

СОВРЕМЕННЫЕ МОДЕЛИ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ

Н.Е. Германович

Полесский государственный университет, [djemma11167@mail.ru](mailto:djemmal1167@mail.ru)

Анализ инвестиционного портфеля процесс сложный и многофакторный, который нельзя начинать, предварительно не изучив историю его формирования. Инвестиционный портфель принято считать одним из наиболее важных этапов всего процесса инвестирования. Теория формирования инвестиционного портфеля прошла на своем пути несколько этапов. Сначала определяющую роль в создании портфеля играла интуиция инвестора, его умение из всего набора предлагаемых инструментов выбрать наиболее приемлемые. К такому подходу вскоре пришли на смену математи-

ческие модели, позволяющие более точно рассчитывать оптимальный инвестиционный портфель. Несмотря на довольно успешное применение математических методов к портфельному инвестированию, проблема формирования портфеля не утрачивает своего значения и сегодня. С одной стороны, это обусловлено периодическим повторением разной силы финансовых кризисов, в связи с чем инвесторы не могут гарантированно получать ожидаемую доходность. С другой стороны, с развитием технических средств доступ на финансовый рынок становится возможным все большему числу инвесторов, не всегда имеющих достаточную компетенцию для инвестирования, что, в свою очередь, дестабилизирует рынок.

Основой формирования инвестиционного портфеля принято считать модель Марковица, разработанную в начале 1950-х гг. американским экономистом Гарри Марковицем, основоположником современной портфельной теории и нобелевским лауреатом по экономике. В ней он впервые предложил математическую модель формирования оптимального портфеля и привел методы построения портфелей при определенных условиях. Российский специалист по инвестициям, доктор экономических наук И. Бланк в своей книге «Финансовый менеджмент» указывает на следующие принципы: доходность, ликвидность, минимизация уровня инвестиционных рисков, подразумевая при этом диверсификацию как причину создания портфеля [1]. В свою очередь Уильям Шарп в книге «Инвестиции» вслед за Марковицем определяет принципы формирования международного инвестиционного портфеля как уровень риска и доходность [2]. Наконец, Фрэнк Фабоцци в своем труде «Управление инвестициями» говорит о доходности, ликвидности, уровне риска и диверсификации [3]. Таким образом, ведущие инвестиционные теоретики сформулировали следующие основные принципы формирования международного инвестиционного портфеля:

- принцип доходности;
- принцип минимизации риска;
- принцип ликвидности;
- принцип диверсификации.

В современных условиях назрела необходимость создания более простой и общей модели формирования инвестиционного портфеля, которая опиралась бы на указанные выше принципы, но вместе с тем позволяла бы избегать грубых просчетов в процессе инвестирования. Для этого представляется целесообразным расширить набор критериев (включив также принципы диверсификации и ликвидности), а также уменьшить математическую сложность построения новой модели, которую можно назвать «комплексной моделью инвестиционного портфеля». Главной идеей «комплексной модели инвестиционного портфеля» является сопоставление нормативных значений доходности, ликвидности, диверсификации и риска, требуемых инвестором, с их расчетными значениями, найденными с помощью специальных методик оценки. Если портфель удовлетворяет всем четырем требованиям модели, такой портфель является оптимальным для вложения средств инвестора; если же портфель не соответствует какому-либо принципу, «комплексная модель инвестиционного портфеля» позволяет определить «слабые места» данного портфеля. Таким образом, анализ инвестиционного портфеля с помощью «комплексной модели инвестиционного портфеля» можно разделить на пять этапов. На первом из них инвестор определяет цели инвестирования и выбирает инвестиционную стратегию — будет ли данный портфель агрессивным, умеренным либо консервативным. На основании выбранных целей базируются требования «комплексной модели инвестиционного портфеля» — размер окружностей принципов формирования инвестиционного портфеля (например, портфель пенсионного фонда может иметь высокие требования к ликвидности, диверсификации и уровню риска и относительно низкие — к доходности). На третьем этапе происходит расчет значений количественно выраженных принципов по вышеназванным формулам. Далее сопоставляются расчетные значения и требования модели. В случае, когда расчетные значения удовлетворяют предъявленные требования, тогда инвестиционный портфель можно считать построенным в соответствии с принципами формирования инвестиционного портфеля. В случае же наличия каких-либо расхождений инвестору следует найти слабые места портфеля и при необходимости пересмотреть состав активов портфеля. Данный анализ позволяет комплексно исследовать инвестиционный портфель на соответствие основным принципам формирования инвестиционного портфеля, а также установить его «слабые места».[4]

На сегодняшний день инвестиционный портфель согласно данным Национального банка Республики Беларусь, вложения банков в долговые обязательства в феврале 2012 года выросли всего на 0,7 % и достигли на 1 марта 2012 года 16,48 трлн. BYR. В январе данный параметр увеличился на 0,3 %.

В целом по данным Национального банка Республики Беларусь, активы белорусской банковской системы в феврале 2012 года выросли на 2,4 %, и составили на 1 марта 267,2 трлн. BYR.

Инвестиционная деятельность банков имеет стратегическое значение не только для конкретно взятого элемента банковского сектора, но и для страны в целом. Рациональная инвестиционная политика также обеспечит и эффективное развитие самого банка. Проблемы активизации инвестиционной деятельности продолжают оставаться весьма актуальными в условиях сохраняющегося снижения объемов средств, вкладываемых в экономику республики, их недостаточности для массового обновления материально–технической базы предприятий, ограниченности источников инвестиционных ресурсов.

Литература:

1. Бланк, И.А. Инвестиционный менеджмент. Учебный курс / Под ред. И.А. Бланка. – Киев: К Эльга–Н, Ника–Центр 2001.– С. 448.
2. Шарп, У., Александер, Г., Бэйли, Дж. Инвестиции/Пер. с англ. А.Н. Буренин, А.А. Васин. – М.: Инфра–М, 2009. — XII.С. 1028.
3. Фабоцци, Ф. Управление инвестициями/Пер. с англ. – М.: ИНФРА–М, 2000. – XXVIII, – (Серия “Университетский учебник”). С. 932.
4. В. Ярошевич. Основные принципы формирования инвестиционного портфеля/ В. Ярошевич Н. Корбит // Банковский вестник.–2011. – №28 – С.47 – 54.