

ФОРМИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ

Усанова Екатерина Валерьевна, студент

Чувашский государственный университет имени И.Н. Ульянова,

katya-ysanova@bk.ru

Аннотация. В статье рассматриваются этапы, принципы формирования инвестиционного портфеля. Также изучается порядок выбора и виды инвестиционных стратегий, используемых в процессе формирования портфеля. Освещаются планируемые показатели эффективности инвестиционного портфеля.

Ключевые слова и словосочетания: ценные бумаги, инвестиции, инвестиционный портфель, формирование инвестиционного портфеля, вкладчик, доходность, риск, эмитент, инвестиционные стратегии.

Инвестиционный портфель - это набор ценных бумаг, сгруппированных вместе для снижения рисков и извлечения устойчивого дохода. Цель формирования портфеля выражается в том, чтобы наделить комплект ценных бумаг такими инвестиционными свойствами (доходность и риск), которые невозможно получить от отдельной ценной бумаги и вероятны лишь в ситуации их группировки.

Механизм формирования инвестиционного портфеля предприятия считается весьма трудоемкой задачей. В крупных компаниях преимущественно организована деятельность особого подразделения, ответственного за инвестиционную деятельность.

Формирование инвестиционного портфеля реализуется поэтапно. Зачастую в процессе формирования портфеля следует выбрать цели инвестирования, вероятный период инвестирования, уровень допустимого риска и сумму вложений. Комплекс таких условий гарантирует эффективное использование активов предприятия в инвестиционной деятельности [6, с. 75].

Можно выделить следующие главные этапы формирования инвестиционного портфеля предприятия [2, с. 57] (таблица).

Таблица – Этапы формирования инвестиционного портфеля предприятия

Наименование стадии	Суть этапа
Макроэкономический анализ	Цель: планирование динамики основных показателей. Производится: аккумулирование сведений об экономической ситуации в регионе либо во всем государстве, изучение рынка на основе сегментации.
Исследование сегментов и отраслей	Цель: определить наиболее привлекательные сегменты рынка для вложений. Производится: сравнительная оценка отраслей и сегментов на базе отдельных показателей инвестиционной привлекательности.
Изучение эмитентов	Цель: исследование финансового состояния и инвестиционной привлекательности конкретного эмитента. Производится: отбор отдельных инструментов, в которые будут производиться вложения и образуется структура портфеля.
Стадия формирования	Формируется портфель предприятия, приобретаются отдельные инструменты.

Основной принцип формирования портфеля - диверсификация. Она выражается в приобретении ценных бумаг, которые слабо связаны друг с другом [4, с. 63].

При снижении рисков обязательно снижается общая доходность, но эффективный отбор ценных бумаг способствует тому, чтобы риск снижался быстрее, чем доход.

Диверсифицировать активы можно:

По отраслям. Следует приобрести акции предприятий из различных областей деятельности: нефтяная промышленность, телекоммуникации, транспорт и др.

По типам ценных бумаг. У облигаций доходность ниже, но она стабильна, а у акций колеблется. Для предотвращения высоких потерь при финансовых кризисах вкладчики приобретают оба вида ценных бумаг.

По государствам. Порой в одном государстве наблюдается экономический подъем, а в другом спад. Следует распределять средства в активы, принадлежащие отдельным странам [10, с. 46].

Положение, при котором все акции будут снижаться в стоимости, почти нереально. Убытки от одного предприятия погасит другая, что поможет уберечь свой портфель.

Также значимым элементом формирования инвестиционного портфеля компании выступает определение стратегии. Различают следующие инвестиционные стратегии:

1. Стратегия постоянной стоимости. В данной ситуации при управлении портфелем его общая стоимость должна устанавливаться на одном уровне, что достигается или изъятием извлеченного дохода, или внесением дополнительных средств в ситуации убытков.

2. Стратегия постоянных пропорций. В данной стратегии собственник портфеля сохраняет на протяжении некоторого периода времени равные пропорции между разными компонентами портфеля. Структура портфеля, по которой утвер-

ждаются соотношения, может быть установлена по значительному количеству признаков, к примеру: степень рискованности ценных бумаг, виды ценных бумаг, отраслевая либо региональная принадлежность эмитентов ценных бумаг. Если вследствие изменения рыночных цен на ценные бумаги, включенные в портфель, утвержденные пропорции не соблюдаются, предприятие осуществляет реализацию ценных бумаг, удельный вес которых увеличился, а на полученные финансы приобретает ценные бумаги, удельный вес которых снизился.

3. Стратегия плавающих пропорций. Самая непростая стратегия ценных бумаг, выражающаяся в утверждении различных необходимых соотношений портфеля. К примеру, если при избрании данной стратегии вкладчик, допускающий риск, опирается на позицию, что рынок непостоянен и трансформации соотношений ценных бумаг в портфеле будут наблюдаться в дальнейшем. Если удельный вес акций в портфеле увеличился в результате их активного роста в сопоставлении с облигациями, то вкладчик покупает акции, ориентируясь на их дальнейший активный рост [7, с. 95].

После определения инвестиционной стратегии принимается собственная инвестиционная политика.

Основными показателями эффективности инвестиционного портфеля предприятия выступают его планируемая доходность и риск. Эти показатели определяются, прежде всего, на базе статистических сведений за прошлые периоды времени [8, с. 96].

Планируемая доходность инвестиционного портфеля определяется на базе планируемой доходности включенных в него активов.

Чтобы сформировать безрисковую группу, следует обращаться к высокой доле надежных облигаций - не меньше 70 % от общей суммы активов. Остальные 30 % капитала следует инвестировать в акции. Данная пропорция гарантирует полное покрытие вероятных убытков с помощью дохода, извлекаемого от облигаций [5, с. 152].

Доходность инвестиционного портфеля определяется по следующей формуле [9, с. 127]:

$$\text{Доходность} = (\text{СЦБ1} - \text{СЦБ2}) / \text{СЦБ2}, \quad (1)$$

где

СЦБ1 - стоимость ценных бумаг в период расчета;

СЦБ2 - стоимость ценных бумаг в период приобретения.

Вкладчику необходимо четко осознавать, что риск и доходность инвестиционного портфеля - это близкие понятия. Вероятный рост доходности приводит к росту риска, и наоборот.

Всякие инвестиции сопровождаются следующими видами рисков:

Несистематический риск (риск ценной бумаги). Предпосылкой может выступать несостоятельность предприятия-эмитента. В данной ситуации убытки вкладчику, вероятнее всего, компенсированы не будут. Стоимость акций снизится до нуля, в результате чего ценные бумаги будут сняты из оборота.

Систематический риск (риск фондового рынка) [3, с. 68].

Для предотвращения несистематических рисков следует выполнять следующие правила при формировании инвестиционного портфеля предприятия:

- покупать ценные бумаги надежных предприятий с прогнозируемым увеличением в будущем, возможность дефолта по которым низка;
- диверсифицировать портфель посредством покупки активов некоторого количества эмитентов [1, с. 139].

Уменьшить системные риски можно с помощью покупки активов, невозмутимых при изменениях на рынке, к примеру, облигации федерального займа. Доходность данных ценных бумаг прогнозируется в закреплённой величине и не зависит от существующих обстоятельств.

В заключение можно сделать вывод о том, что при формировании инвестиционного портфеля осуществляются следующие действия: идентификация себя как вкладчика (консерватор, умеренный либо агрессивный вкладчик), установление цели вложений (наибольшая доходность, наименьший риск, существенное возрастание вложений, активный возврат вложений либо совмещение данных целей), исследование финансовых рынков в соответствии с целями вложений, отбор активов для вложений и выявление их пропорций для установленного уровня доходности и уменьшения уровня риска, покупка активов и осуществление текущего контроля за сформированным портфелем.

Список использованных источников

1. Алиев, А. Т. Управление инвестиционным портфелем: учебное пособие / А. Т. Алиев. - 3-е изд. - М.: Дашков и К, 2020. - 265 с.
2. Бердникова, Т. Б. Оценка ценных бумаг / Т. Б. Бердникова. - М.: ИНФРА-М, 2017. - 144 с.
3. Болвачев, А. Контроллинговый механизм управления инвестиционными процессами фондового рынка / А. Болвачев. - М.: КноРус, 2018. - 890 с.
4. Гудков, Ф. А. Инвестиции в ценные бумаги / Ф. А. Гудков. - М.: ИНФРА-М, 2018. - 160 с.
5. Инвестиционно-финансовый портфель / Под ред. Н. Я. Петраков. - М.: Со-минтэк, 2017. - 750 с.
6. Касимова, Ю. Ф. Введение в теорию оптимального портфеля ценных бумаг / Ю. Ф. Касимова. - М.: Анкил, 2017. - 328 с.
7. Никитина, Т. В. Основы портфельного инвестирования: учебник для бакалавриата и магистратуры / Т. В. Никитина, А. В. Репета-Турсунова, М. Фрёммель, А. В. Ядрин. - 2-е изд., испр. и доп. - М.: Издательство Юрайт, 2019. - 195 с.
8. Управление инвестициями. Учебные для бакалавров / Под ред. К. В. Балдина. - 2-е изд. - М.: Дашков и К, 2019. - 238 с.
9. Шапкин, А. С. Управление портфелем инвестиций ценных бумаг: учебное пособие / А. С. Шапкин. - 5-е изд. - М.: Дашков и К, 2019. - 502 с.
10. Яновский, Л. П. Выбор портфеля с учетом горизонта инвестирования / Л. П. Яновский, С. Н. Владыкин // Финансы и кредит. – 2020. - № 23. – С. 45-46.