

УДК 336.76

***ДИВЕРСИФИКАЦИЯ ПОРТФЕЛЯ АКЦИЙ КАК СПОСОБ
УПРАВЛЕНИЯ НЕСИСТЕМАТИЧЕСКИМИ РИСКАМИ***

Ярош А.А.,

магистрант,

*Уфимский филиал Финансового университета при Правительстве РФ,
Уфа, Россия*

Аннотация. В данной статье рассмотрен пример диверсификации портфеля акций, рассмотрено понятие диверсификации и видов рисков, произведен сравнительный анализ доходности сформированного портфеля с доходностью индекса ММВБ, дана оценка влияния диверсификации на несистематический риск и доходность портфеля акций, даны рекомендации по управлению портфелем акций с целью снижения несистематического риска, приведены примеры наиболее подходящих инструментов для пассивной стратегии инвестирования.

Ключевые слова: диверсификация, несистематический риск, портфель акций, фондовый рынок, инвестор.

***SHARE PORTFOLIO DIVERSIFICATION AS A METHOD FOR NON-
SYSTEMATIC RISKS MANAGEMENT.***

Yarosh A.A.,

graduate student,

*Ufa branch of the Financial University under the Government of the Russian
Federation,
Ufa, Russia*

*Научный руководитель: Рахматуллина Ю.А.к.э.н, доцент кафедры «Финансы и кредит» Уфимский филиал
Финансового университета при Правительстве РФ, Уфа, Россия*

Annotation. This article considers an example of diversification of a stock portfolio, considers the concept of diversification and types of risks, makes a comparative analysis of the profitability of the formed portfolio with the profitability of the MICEX index, assesses the impact of diversification on non-systematic risk and return on a stock portfolio, gives recommendations on managing a stock portfolio in order to reduce non-systematic risks, examples of the most suitable tools for a passive investment strategy are given.

Key words: diversification, non-systematic risk, stock portfolio, stock market, investor.

Актуальность применения диверсификации как наиболее оптимального способа управления инвестиционным портфелем состоит в том, что подавляющее большинство частных инвесторов терпят убытки или вовсе теряют вложенные в фондовый рынок средства. Основными причинами данной проблемы являются: нерациональные инвестиционные решения, низкий уровень финансовой грамотности частных инвесторов, недостаточный уровень развития рынка ценных бумаг РФ.

Целью нашего исследования является рассмотреть понятия диверсификации и видов рисков и оценить влияние диверсификации портфеля акций на его доходность и волатильность.

Диверсификация - распределение инвестируемых денежных капиталов между различными объектами вложений с целью снижения риска возможных потерь капитала или доходов от него.[5, с. 440]

С целью диверсификации рисков в инвестициях принято включать в портфель разные классы финансовых инструментов, например, акции и облигации, а также различные финансовые инструменты одного вида – акции нескольких компаний. Для снижения риска потери вложенных средств при наступлении дефолта отдельной компании следует включать в портфель акции нескольких компаний одной отрасли.

Рынку ценных бумаг присущи множество видов рисков, среди которых: систематический, валютный, инвестиционный, процентный, налоговый, портфельный, рыночный, несистематический риски.

Систематический риск - риск, связанный с изменениями конъюнктуры финансового рынка под влиянием макроэкономических факторов. Он возникает для всех участников этого рынка и не может быть устранен путем диверсификации инвестиционного портфеля, т.к. в процессе колебаний конъюнктуры финансового рынка уровень цен отдельных финансовых инструментов изменяется аналогично рыночному индексу в целом.

Несистематический риск - совокупная характеристика внутренних инвестиционных рисков, присущих конкретному объекту инвестирования. Он связан с внутренними факторами деятельности эмитента (например, неквалифицированный менеджмент), отрицательно воздействующими на эффективность инвестирования. К категории несистематических можно отнести следующие виды рисков: риск ликвидности, отраслевой риск, коммерческий и финансовый риски.[6, с.79]

Для оценки влияния диверсификации портфеля акций частного инвестора выберем горизонт инвестирования 5 лет, вложенный капитал 1 млн. рублей. Предположим, что частный инвестор 01.09.2015г. принял решение инвестировать по 100 000 рублей в акции десяти эмитентов акций, котирующихся на Московской бирже из разных отраслей экономики, таких как добыча нефти и газа, добыча алмазов, телеком, ритейл, банковский сектор, СМИ, автомобильная промышленность и авиа отрасль.

В таблице 1 приведем значения курсовой стоимости акций - объектов инвестирования и значение индекса ММВБ на 1 сентября каждого года исследуемого периода.

Таблица 1 - Курсовая стоимость акций - объектов инвестирования и значение индекса ММВБ

Эмитент акции	Рыночная цена акции, руб.					
	01.09.15	01.09.16	01.09.17	01.09.18	01.09.19	01.09.20
Газпром	134,55	134,9	122,2	162,61	225,9	181,75
АФК Система	18,4	20,31	13,36	8,7	12,68	21,001
ВТБ	0,0677	0,0721	0,06159	0,04076	0,042595	0,035495
Лента	488	512	358	231,5	217,4	205,8
РБК	4,84	6,445	7,695	4,395	3,59	3,454
Сбербанк	75,3	145,34	192,33	203,32	227,71	229,91
Алроса	57,97	86,6	82,3	106,79	74,5	74,69
Сургутнефтегаз	33,5	30,71	29,5	27,425	35,4	36,22
Соллерс	441	584	573	510	295,5	288
Трансаэро	29,5	5,08	0,12	0	0	0
Значение индекса ММВБ	1642,97	1978	2077,19	2475,36	2747,18	2960,92

Источник: www.moex.com

В таблице 2 приведем стоимость портфеля акций инвестора (портфель №1) на 1 сентября каждого года исследуемого периода, изменение стоимости портфеля акций к прошлому периоду, результаты инвестирования в 10 акций, выбранных инвестором, стоимость портфеля состоящего из акций входящих в индекс ММВБ (портфель №2) и его изменение стоимости к прошлому периоду, результаты инвестирования в индекс ММВБ.

Таблица 2 - Сравнение портфеля акций частного инвестора (портфель 1) с портфелем, состоящим из акций входящих в индекс ММВБ (портфель 2)

Эмитент акции	Рыночная цена акции, руб.						Результаты за 5 лет
	01.09.15	01.09.16	01.09.17	01.09.18	01.09.19	01.09.20	
Газпром	100000	100260	90821	120855	167893	135080	35,08%
АФК Система	100000	110380	72609	47283	68913	114136	14,14%
ВТБ	100000	106499	90975	60207	62917	52430	-47,57%
Лента	100000	104918	73361	47439	44549	42172	-57,83%
РБК	100000	133161	158988	90806	74174	71364	-28,64%
Сбербанк	100000	193015	255418	270013	302404	305325	205,33%
Алроса	100000	149388	141970	184216	128515	128843	28,84%
Сургутнефтегаз	100000	91672	88060	81866	105672	108119	8,12%
Соллерс	100000	132426	129932	115646	67007	65306	-34,69%
Трансаэро	100000	17220	407	0	0	0	-100,00%
Стоимость	1000000	1138940	1102540	1018330	1022043	1022775	1 022 775 р.

портфеля №1							
Изменение стоимости портфеля	-	13,89%	-3,20%	-7,64%	0,36%	0,07%	2,28%
Стоимость портфеля №2	1000000	1203917	1264290	1506637	1672082	1802175	1 802 175 р.
Изменение стоимости портфеля	-	20,39%	5,01%	19,17%	10,98%	7,78%	80,22%

Динамику изменения стоимости портфеля 1 и портфеля 2 за исследуемый период представим графически (рис.1):

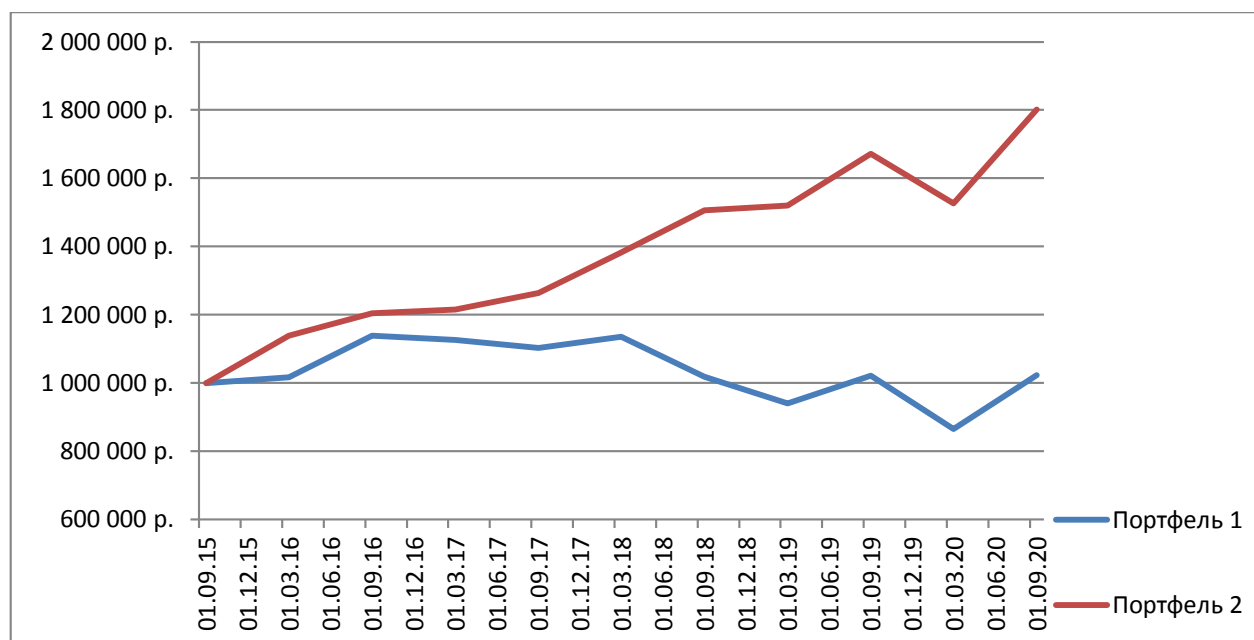


Рисунок.1 - Динамика изменения стоимости портфеля 1 и портфеля 2 за исследуемый период.

Из таблицы 2 видно и рисунка 1, что инвестиции средств в акции одного эмитента не самое лучшее решение для частного инвестора, так, например, вложив всю располагаемую сумму в 2015 году в акции Трансаэро, инвестор бы потерял весь вложенный капитал из-за банкротства компании в 2017 году. Вложив средства в акции таких компаний как ВТБ, Лента, РБК и Соллерс инвестор бы потерял значительную часть стоимости своего портфеля, а при покупке акций Сбербанка инвестор получил бы доходность значительно выше средней по рынку. Но где гарантии того, что тот или иной частный инвестор

выберет «правильные бумаги» и приумножит или хотя бы не потеряет вложенный капитал? Вероятность такого выбора крайне мала.

Для большинства частных инвесторов портфель, состоящий из 10 акций компаний, среди которых есть представители разных секторов экономики, кажется, достаточно диверсифицированным и должен был бы принести среднюю по рынку прибыль. Но изменения конъюнктуры рынка, политика, проводимая монетарными властями страны, решения менеджмента отдельных компаний все это оказывает значительное влияние на фондовый рынок в целом и на стоимость акций отдельных эмитентов в частности.

Так, портфель, сформированный из 10 акций эмитентов, за 5 лет не потерял в стоимости в номинальном выражении, а его накопленная доходность составила лишь 2,28%, что меньше доходности по банковским депозитам даже за 1 год. Официальная накопленная инфляция за аналогичный период составила 22,53%. В то же время портфель сформированный из акций эмитентов входящих в индекс ММВБ показал накопленную доходность 80,22%, что является отличным результатом вложений денежных средств за 5 лет (если не учитывать изменение покупательской способности национальной валюты РФ). Из рисунка 1 так же видно, что чем более широко диверсифицирован портфель акций, тем ниже несистематический риск, в тоже время диверсификация не оказывает никакого влияния на систематический риск.

Таким образом, основополагающим методом управления несистематическими рисками при формировании и балансировке портфеля акций является диверсификация. Но в то же время это довольно сложный метод и требует от инвестора высокого профессионализма. Самостоятельное активное управление портфелем акций не подходит большинству непрофессиональных участников фондового рынка и может обернуться для них потерей капитала или его доли. Во избежание этого частным инвесторам необходимо выбрать пассивную стратегию инвестирования под управлением

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

профессионалов. Фондовый рынок РФ все еще остается недостаточно развитым, но все же на нем присутствуют инструменты, способные показывать доходность среднюю по рынку и не требующие глубоких познаний в области инвестиций. Среди них можно выделить ETF на ведущие мировые индексы от компании «Finex», «Вечный портфель» от компании «Тинькофф» и ПИФы на мировые индексы от компании «Сбербанк управление активами», которые на наш взгляд являются наиболее подходящими инструментами для пассивной стратегии инвестирования.

Библиографический список:

- 1.Богл Д. Инвесторы против спекулянтов. - 3-е издание: Манн, Иванов и Фербер, 2018. - 460с.
- 2.Винс Р. Математика управления капиталом - 4-е издание: Альпина Паблишер, 2020. - 400с.
- 3.Сребник Б.В., Вилкова Т.Б. Финансовые рынки: профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг: Учебное пособие.- М: ИНФРА-М, 2016- 366 с.
- 4.Маренков Н.Л. Российский рынок ценных бумаг и биржевое дело. - М.: Эдиториал УРСС, 2007-115 с.
- 5.Гукасян Г.М. Экономическая теория 4-е изд. - СПб.: 2017. - 480с.
6. Мельников Р.М. Экономическая оценка инвестиций. - М.: Проспект, 2018 - 360 с.
- 7.www.cbr.ru. - Сайт Центрального Банка Российской Федерации.
- 8.<https://moex.com> - Сайт ПАО «Московская биржа»

Оригинальность 85%