

УДК 336.767

DOI 10.51691/2500-3666_2022_12_6

***ФОРМИРОВАНИЕ ПОРТФЕЛЯ ЦЕННЫХ БУМАГ В СООТВЕТСТВИИ С
ЭКОНОМИЧЕСКИМИ ЦИКЛАМИ***

Любимов Н. А.

Магистрант,

Самарский государственный экономический университет,

Россия, г. Самара

Аннотация

В данной статье рассмотрена актуальность портфельного инвестирования как одна из стратегий, используемых инвесторами. Представлены условия и принципы, которые помогают сформировать оптимальный портфель ценных бумаг. Главная тема данной статьи посвящена оптимизации портфеля в соответствии с экономическими циклами. Приведено описание фаз экономического цикла, взаимосвязь экономического и фондового цикла, представлена таблица зависимости секторов и фондового индекса. По результатам работы сделаны выводы о том, как оптимизировать портфель ценных бумаг на каждом этапе экономического цикла.

Ключевые слова: ценные бумаги, фондовый рынок, портфель, портфель ценных бумаг, цикл, экономический цикл.

***FORMATION OF A SECURITIES PORTFOLIO IN ACCORDANCE WITH
ECONOMIC CYCLES***

Lyubimov N. A.

Master's student,

Samara State University of Economics,

Samara, Russia

Annotation

This article examines the relevance of portfolio investment as one of the strategies used by investors. The conditions and principles that help to form an optimal portfolio of securities are presented. The main topic of this article is devoted to portfolio optimization in accordance with economic cycles. The description of the phases of the economic cycle, the relationship between the economic and stock cycle, the dependence of sectors and the stock index is presented. Based on the results of the work, conclusions are drawn on how to optimize the securities portfolio at each stage of the economic cycle.

Keywords: securities, stock market, portfolio, securities portfolio, cycle, economic cycle.

В последние годы в России практика инвестирования в фондовый рынок применяется все шире. Так, по итогам ноября 2022 года число лиц, имеющих брокерские счета на Московской бирже, достигло 22,6 млн. Открыто 37,9 млн счетов. При этом доля частных инвесторов в объеме торгов акциями в ноябре составила 80,2%. В нынешних условиях большая часть институциональных инвесторов предпочитает более низкорисковые инструменты или рынки, которые куда менее затронуты геополитикой. [1]

У частных инвесторов, которые приходят на биржу, вызывает интерес как долгосрочное накопление капитала, так и возможность заработать в короткие сроки. Конечно, под разные цели необходимо применять разные стратегии. Для консервативных инвесторов наиболее важной целью является сохранение капитала. Им нужны такие инструменты, которые обгоняют инфляцию и имеют высокую надежность.

Другие цели преследуют активные инвесторы, или спекулянты. Их деятельность напрямую сопряжена с рисками потери капитала, так как они используют более агрессивные стратегии и прибегают к использованию маржи.

Формирование портфеля ценных бумаг носит название «портфельное инвестирование». Это инвестирование, которое проходит по заранее определенным условиям и является инструментом наиболее эффективного достижения желаемого уровня доходности инвестиций при заданном уровне риска. [2]

Итак, для составления портфеля ценных бумаг инвестор определяет для себя следующие условия:

- цель инвестирования;
- срок инвестирования;
- предельно допустимый уровень риска;
- минимальный уровень доходности.

Без данных условий инвестор не сможет сформировать портфель ценных бумаг, подходящий именно ему. Инвестиции превратятся в «набивание» портфеля активам.

Помимо этого, существуют определенные принципы формирования портфеля ценных бумаг. Представлены они на рисунке 1.

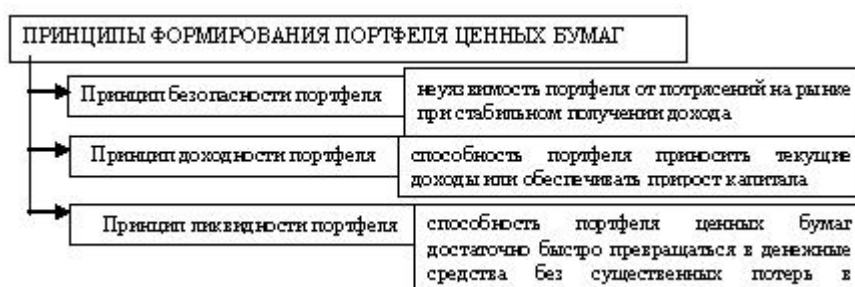


Рис. 1 – Принципы формирования портфеля ценных бумаг [3]

Каждый принцип проверяет портфель, если некий портфель соответствует этим принципам, можно говорить о том, что это качественный портфель.

В данной статье нас интересует именно принцип безопасности портфеля. Целью написания статьи является ответ на вопрос «каким образом можно учитывать экономический цикл при составлении портфеля ценных бумаг и как

сделать его наиболее защищенным от потрясений, либо максимизировать прибыль».

Для начала определимся с вопросом цикличности экономики. Любой экономический рост крайне неравномерен. Экономические циклы – это периодические колебания экономической активности, состоящие в повторяющихся спадах и подъемах. Циклы носят периодический, но не регулярный характер. При этом циклы рассматриваются как элемент рыночной экономике.

Существует 4 стадии любого экономического цикла:

1. **Пик.** Высшая точка экономического цикла. Отметим, что на этой фазе начинает усиливаться инфляция.

2. **Спад, или рецессия.** Начинается процесс сокращения экономической активности. Спад признается рецессией если ВВП страны снижается два квартала подряд.

3. **Дно, или депрессия.** Низшая точка экономического цикла Эта фаза обычно недолговременна, однако в истории существуют прецеденты.

4. **Подъем.** Фаза начала восстановления экономической активности. [4]

Аналогичные циклы присутствуют и на фондовом рынке. На рисунке 2 можно наблюдать другой цикл – циклы фондового рынка. Этот цикл обычно проходит более или менее параллельно бизнес-циклу, но несколько опережает его. Причиной тому является тот факт, что на рынке торгуются вероятности и инвесторы всегда закладывают вероятность изменения цикла раньше, чем оно происходит. Именно поэтому цикл фондового рынка обычно рассматривается как опережающий индикатор будущих фаз экономического цикла. [5]

Визуальная интерпретация фондового и экономического циклов представлена на рисунке 2.



Рис. 2. Фондовый рынок и экономические циклы [5]

Для наиболее правильного формирования портфеля ценных бумаг в соответствии с экономическими циклами обратимся к исследованию 2020 года аналитической компании «Fidelity Investments». [6]

В своем исследовании аналитики посчитали корреляцию 11 секторов американской экономики с индексом S&P 500 на разных этапах экономического цикла. В таблице 1 представлен перевод данной работы на русский язык.

Таблица 1 – Насколько сектора из индекса S&P 500 превосходят его доходность на разных этапах экономического цикла [5]

Сектор экономики	Подъем	Пик	Спад	Дно
Финансы	+			
Недвижимость	++			--
Товары 2-й необходимости	++	-	--	
IT	+	+	--	--
Промышленность	++			--
Сырье	+	--	++	
Товары 1-й необходимости			++	++
Медицина	--		++	++
Энергетика	--		++	
Связь		+		-
ЖКХ	--	-	+	++
Легенда				
++	Сектор демонстрирует себя значительно лучше рынка			

+	Сектор демонстрирует себя лучше рынка
-	Сектор демонстрирует себя хуже рынка
--	Сектор демонстрирует себя значительно хуже рынка
Пустая ячейка	Сектор не показывает значительной динамики по сравнению с рынком

Стоит предполагать, что аналогичные зависимости в той, или иной мере прослеживаются и на российском рынке. Причина этому выводу достаточно проста: индекс МосБиржи демонстрирует наивысшую зависимость к фактору широкого рынка акций США S&P 500. Коэффициент корреляции 0,93 означает сильную прямую взаимосвязь. В определенные отрезки времени корреляция может ослабевать, но долгосрочная зависимость сохраняется. [7]

Данную таблицу можно использовать для ребалансировки и составления портфеля ценных бумаг в зависимости от экономического цикла. На каждом этапе включать бумаги сектора, который показывает себя лучше индекса в целом. За счет этого будет достигаться максимальная доходность портфеля. Пересмотр портфеля при этом не будет слишком частым. Экономика не меняется в один миг, даже самые значительные изменения происходят месяцами, поэтому наиболее верное решение – пересматривать портфель один раз в квартал.

Отдельно стоит выделить период перехода из фазы спада в фазу дна (рецессии). В этот момент никакие акции не растут (за редким исключением). На данном этапе Центральные банки начинают регулировать ДКП, повышая ключевую ставку. За повышением ключевой ставки следует рост доходности облигаций. На этапе роста ставок наиболее интересный инструмент: государственные и корпоративные облигации.

Как итог, портфельное инвестирование – наиболее правильный способ для сохранения и преумножения капитала. Он доказал свою эффективность на долгосрочном периоде. При этом не стоит забывать о цикличности экономики и том, как реагируют ценные бумаги на различные изменения в мировой

экономике. При этом оптимизации портфеля ценных бумаг в соответствии с экономическими циклами предполагает относительно активное управление и периодическое отслеживание текущего состояния экономики.

Библиографический список:

1. Доля частных инвесторов на рынке акций Московской биржи в ноябре превысила 80%. [Электронный ресурс] // Московская биржа. — URL: <https://www.moex.com/n53380> (дата обращения: 06.12.2022).
2. Клитина Н. А. Оптимизация портфеля ценных бумаг в зависимости от диверсификации инвестиций // Финансовые исследования. 2010. № 1. С. 41—51.
3. С.Е. Витун, А.И. Чигрина. Финансы организаций, часть 2 : пособие // С.Е. Витун, А.И. Чигрина. – Гродно : ГрГУ, 2012.– 340 с.
4. Матросов В. В., Шалфеев В. Д. Моделирование экономических и финансовых циклов: генерация и синхронизация // Известия вузов. ПНД. 2021. №4.
5. Business Cycle Phases: Defining Recession, Depression, Expansion [Электронный ресурс] // Solution Matrix Limited. — URL: <https://www.business-case-analysis.com/business-cycle.html> (дата обращения: 07.12.2022).
6. The Business Cycle Approach to Equity Sector Investing [Электронный ресурс] // Fidelity International. — URL: https://www.fidelity.com/webcontent/ap101883-markets_sectors-content/21.01.0/business_cycle/Business_Cycle_Sector_Approach_2020.pdf (дата обращения: 07.12.2022).
7. Что сильнее влияет на индекс МосБиржи [Электронный ресурс] // БКС Экспресс. — URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/s-chem-u-rossiiskogo-rynka-aktsii-krepche-sviaz> (дата обращения: 07.12.2022).

Оригинальность 86%