

УДК 336.76

ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

Шавалеева Ч.М.

*к.э.н., доцент, заместитель директора Центра непрерывного повышения профессионального мастерства педагогических работников Республики Татарстан Института психологии и образования
ФГАОУ ВО «Казанский (Приволжский) федеральный университет»
Россия, Казань*

Шайхелисламов С.Р.

*Студент
ФГАОУ ВО «Казанский (Приволжский) федеральный университет»
Россия, Казань*

Аннотация

Грамотное управление инвестиционным портфелем является сложнейшей задачей для любого инвестора. Основная цель заключается в достижении наилучшего результата в рамках разработанной инвестиционной стратегии путём выбора наиболее надёжных и прибыльных активов. В условиях финансовой нестабильности данная задача многократно усложняется в связи с непредсказуемостью политических и экономических факторов, оказывающих влияние на стоимость и доходность инвестиций.

В статье рассматриваются особенности управления инвестиционным портфелем в условиях современной России. Проведен анализ доходности наиболее популярных инвестиционных продуктов.

Ключевые слова: управление инвестиционным портфелем, финансовые активы

FEATURES OF THE FORMATION OF AN INVESTMENT PORTFOLIO AT THE PRESENT STAGE

Shavaleeva Ch.M.

*Candidate of Economics, Associate Professor
Kazan (Volga Region) Federal University
Russia, Kazan*

Shaikhelislamov S.R.

Student

Kazan (Volga Region) Federal University

Russia, Kazan

Abstract

Proper management of an investment portfolio is the most difficult task for any investor. The main goal is to achieve the best result within the framework of the developed investment strategy by choosing the most reliable and profitable assets. In conditions of financial instability, this task is repeatedly complicated due to the unpredictability of political and economic factors that affect the cost and profitability of investments. The article discusses the features of investment portfolio management in modern Russia. The profitability analysis of the most popular investment products is carried out.

Keywords: investment portfolio management, financial assets

Инвестиционный портфель – совокупность финансовых и реальных активов, которые инвестор подбирает в различных пропорциях с целью получения максимальной прибыли и/или диверсификации рисков [2, с.125]. В условиях финансовой нестабильности принципиальным для всех видов инвесторов становится грамотное управление инвестициями, которое должно обеспечивать сохранение и преумножение активов.

Традиционно в теории управления инвестиционными портфелями выделяется три типа инвесторов, финансовая стратегия которых определяется их целями и толерантностью к риску (таблица 1).

Таблица 1 - Инвестиционный портфель для различных типов инвесторов [1]

Тип инвестора	Цель инвестора	Степень риска	Тип ценной бумаги	Тип портфеля
Консервативный	Защита от инфляции	Низкая	Государственные ценные бумаги, акции, облигации крупных стабильных эмитентов	Высоконадежный, но низкодоходный

Умеренно-агрессивный	Рост капитала в долгосрочном плане	Средняя	Государственные ценные бумаги, большая доля ценных бумаг крупных и надежных эмитентов	Диверсифицированный
Агрессивный	Спекулятивная игра, возможность быстрого роста капитала	Высокая	Высокая доля высокодоходных ценных бумаг некрупных эмитентов, венчурных компаний	Рискованный, но высокодоходный

Основным преимуществом портфельного инвестирования является возможность выбора портфеля для решения специфических инвестиционных задач. Выделяют три основных типа портфеля [3, с.7]:

- портфель, ориентированный на преимущественное получение дохода за счет процентов и дивидендов (портфель дохода) - цель его создания - получение соответствующего уровня дохода, величина которого соответствовала бы минимальной степени риска, приемлемого для консервативного инвестора. Поэтому объектами портфельного инвестирования являются высоконадежные инструменты фондового рынка с высоким соотношением стабильно выплачиваемого процента и курсовой стоимости;

- портфель, направленный на преимущественный прирост курсовой стоимости входящих в него инвестиционных ценностей (портфель роста) - цель данного типа портфеля - рост капитальной стоимости портфеля вместе с получением дивидендов. Однако дивидендные выплаты производятся в небольшом размере, поэтому именно темпы роста курсовой стоимости совокупности акций, входящей в портфель, и определяют виды портфелей, входящие в данную группу;

- портфель роста и дохода - формирование данного типа портфеля осуществляется во избежание возможных потерь на фондовом рынке как от падения курсовой стоимости, так и от низких дивидендных или процентных

выплат. Одна часть финансовых активов, входящих в состав данного портфеля, приносит владельцу рост капитальной стоимости, а другая - доход. Потеря одной части может компенсироваться возрастанием другой.

Стратегия управления инвестиционным портфелем в условиях финансовой нестабильности имеет свои особенности. Основной задачей инвесторов становится не преумножение капитала, а его сохранение. Соответственно, более применяемыми становятся консервативная политика и портфель, ориентированный на преимущественное получение дохода за счет процентов и дивидендов.

В условиях 2024 года в России применение консервативной инвестиционной политики максимально оправдано. Так, по данным Банка России [4]:

а) введение санкций 21 ноября 2024 г. со стороны США изменили привели к росту доходностей ОФЗ (в среднем на 34 б.п.), при этом основной рост пришелся на ОФЗ со сроком 1 – 2 года до погашения. По итогам ноября 2024 г. доходность однолетних ОФЗ выросла по сравнению с предыдущим месяцем на 71 б.п.;

б) индикативная доходность корпоративных облигаций (RUCBTRNS) в ноябре 2024 г. увеличилась на 162 б.п. до 25,32%. Рост доходностей корпоративных облигаций был неоднороден, доходности ценных бумаг с более низкими кредитными рейтингами увеличивались более значительно. Это привело к продолжению тенденции к расширению спредов между облигациями. За последний месяц рост доходности облигаций с долгосрочным кредитным рейтингом «AAA» и дюрацией выше 1 года составил всего 83 б.п., тогда как доходности бумаг с рейтингами «A» и «BBB» выросли на 5,57 и 4,36 п.п. соответственно;

в) в первой половине ноября 2024 г. основные индексы российских акций демонстрировали преимущественно положительную динамику. Однако во второй половине месяца на фоне пересмотра рынком ожиданий относительно

траектории денежно-кредитной политики и в условиях роста привлекательности облигаций и депозитов, а также эскалации геополитической напряженности акции перешли к снижению. По итогам месяца Индекс МосБиржи изменился незначительно - вырос на 0,7%. Наибольшее падение среди отраслевых индексов третий месяц подряд показал индекс строительных компаний, информационных технологий и телекоммуникаций. Наибольший месячный рост продемонстрировали индексы химической отрасли, а также банков и финансов.

Таким образом, в настоящее время формирование инвестиционного портфеля преимущественно за счет государственных ценных бумаг, корпоративных облигаций и акций крупных компаний позволяет инвесторам обеспечить сохранность ресурсов и получить доход. В условиях финансовой нестабильности достижение таких результатов можно оценить как эффективную инвестиционную политику. Тем не менее, следует помнить о том, что даже применение консервативной инвестиционной политики не гарантирует сохранность ресурсов. Соответственно, инвесторам необходимо отслеживать тенденции и максимально оперативно реагировать на изменения адекватными мерами.

Библиографический список:

1. Аскинадзи В.М., Максимова В.Ф. Портфельные инвестиции. М.: МФПА, 2005
2. Зыбин А.А. Понятие, типы и цели формирования инвестиционного портфеля // Концепт. – 2016. – №1. – С. 121-125.
3. Управление инвестиционным портфелем: краткий курс лекций для бакалавров направления подготовки 38.03.02 «Менеджмент» / Сост.: Л.В. Казакова // ФГБОУ ВО «Саратовский ГАУ». - Саратов, 2016.
4. Обзор рисков финансовых рынков в ноябре 2024 г. - Официальный сайт Банка России. - Режим доступа: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/54899/ORFR_2024-11.pdf

Оригинальность 76%