Бородавко Л.С.

к.э.н., доцент, доцент кафедры финансового и стратегического менеджмента

Иркутского государственного университета путей сообщения

г. Иркутск

+7(902)513-29-04, [borodavkols@mail.ru](mailto:borodavkols@mail.ru)

Нетесова С.И.

магистрант кафедры финансов и бухгалтерского учета

Иркутского государственного университета путей сообщения

г. Иркутск

+7(914)933-39-82, [netesova.s.98@gmail.com](mailto:netesova.s.98@gmail.com)

Borodavko L.S.

Ph.D., Associate Professor, Department of Financial and Strategic Management

Irkutsk State University of Communications

Irkutsk

Netesova S.I.

Master student of the Department of Financial and Strategic Management

Irkutsk State University of Communications

Irkutsk

Унификация подхода к  формированию портфеля частного инвестора в современных условиях

*Аннотация*. В статье затронута тема инвестирования физических лиц в современных условиях. Оценена динамика количества физических лиц на фондовом рынке за период с 2015 по 2021 годы. Приведены основные инструменты частного инвестирования. Проанализированы ставки по депозитам крупнейших коммерческих банков России. Рассмотрены и проанализированы акции с наивысшей капитальной доходностью. Проанализированы облигации как объект частного инвестирования и представлены размеры купонов по облигациям «голубых фишек». Рассмотрены паевые инвестиционные фонды (ПИФ) и биржевые инвестиционные фонды (ETF) как инструменты частного инвестирования, а также проанализированы их доходности. Приведен инструмент частного инвестирования – инвестиционного страхование жизни, а также рассмотрены его преимущества и недостатки. В заключение был предложен вариант структуры инвестиционного портфеля для определенных целей с учетом риска и доходности.

*Ключевые слова*: финансовые инвестиции, инвестиционный портфель, доходность, акции, облигации, индексные инструменты.

Unification of the approach to the formation of a portfolio of a private investor in modern conditions

*Abstract***.**The article touches upon the topic of individual investment in modern conditions. The dynamics of the number of individuals in the stock market for the period from 2015 to 2021 is estimated. The main instruments of private investment are presented. The rates on deposits of the largest commercial banks in Russia are analyzed. The stocks with the highest capital gains were reviewed and analyzed. The paper analyzes bonds as an object of private investment and presents the coupon sizes for blue-chip bonds. Mutual investment funds (UIF) and exchange-traded funds (ETF) are considered as instruments of private investment, and their profitability is also analyzed. The tool of private investment - investment life insurance is presented, as well as its advantages and disadvantages are considered. In conclusion, a variant of the structure of the investment portfolio was proposed for certain purposes, taking into account risk and profitability.

*Key words*: financial investments, investment portfolio, profitability, stocks, bonds, index instruments.

Введение

В последние годы все больше физических лиц задумываются об инвестировании. В современных условиях осуществление инвестиций позволяет совершать крупные покупки, избегая кредитования, обеспечить собственную финансовую «подушку безопасности», сформировать пенсионный капитал и многое другое. Сейчас финансовый рынок дает множество возможностей для осуществления частного инвестирования, которые активно используются. Так, на фондовом рынке участников – физических лиц в тысячи раз больше, чем участников – юридических лиц. И при этом, их количество увеличивается огромными темпами (рис. 1), в настоящее время более 10% россиян имеют брокерские счета и занимаются финансовыми инвестициями.

Рисунок 1 Динамика количества клиентов – физических лиц, зарегистрированных в системе торгов Московской биржи, тыс. чел. [9]

Только с начала 2021 г. количество зарегистрированных в системе торгов физических лиц выросло на 2 млн. чел., а доля активных участников (совершившись хотя бы одну операцию за последний месяц) стабильно составляет 10% от общего числа на протяжении последних лет. Все это говорит о том, что финансовые инвестиции приобретают все большее значение для человека в современных условиях.

Развитие финансового рынка позволяет сейчас сформировать инвестиционный портфель под индивидуальные особенности каждого частного инвестора, с учетом пожеланий относительно уровня риска и возможной доходности [2, 6]. При этом необходимо разбираться в различных объектах финансовых инвестиций и их функционировании. Все изложенное выше свидетельствует об актуальности исследований в данной области.

Методическая база исследования

Понятие финансовых инвестиций у физических лиц чаще всего ассоциируется с вложением в акции и облигации различных компаний. Однако, объектов, из которых можно составить эффективный инвестиционный портфель, довольно много. В настоящее время финансовый рынок предлагает множество инструментов, которые могут быть включены в инвестиционный портфель для достижения заявленных параметров в области потенциальных доходности и риска. В данной работе мы рассмотрим наиболее подходящие объекты для частного инвестирования в современных условиях, а также возможности их комбинирования для создания подходящего инвестиционного портфеля с учетом индивидуальных особенностей каждого частного инвестора.

В статье использованы такие методы анализа как логика, дедукция, индукция, аналитический и сравнительный подход. Предложенный в статье подход формирования инвестиционного портфеля для физических лиц опирается на более удобные и сочетаемые между собой инструменты для достижения целей частных инвесторов.

Результаты исследования

На наш взгляд, к наиболее подходящим объектам для частных инвестиций относятся: акции, облигации, драгоценные металлы, а также составленные на их основании индексные инструменты, банковские продукты, страхование жизни. Рассмотрим их более подробно.

Банковские депозиты многими физическими лицами воспринимаются как инструмент для инвестирования. Но если обратиться к анализу доходности данного инструмента, то воспринимать его как способ инвестирования крайне сложно. В таблице 1 представлены наиболее высокие ставки по депозитам крупнейших банков.

Представленные в таблице данные свидетельствуют о том, что банковские депозиты едва покрывают официальную инфляцию. Это позволяет рассматривать банковские депозиты как возможность сбережения, что является обязательным для самого процесса инвестирования. Понятия «сбережения» и «инвестиции» неразрывны друг с другом: одно неизбежно предполагает другое. Так, по мнению Дж. Кейнса, сбережения и инвестиции «должны быть равны между собой, поскольку каждая из них равна превышению дохода над потреблением». Сбережения являются необходимым звеном инвестиционного процесса. Инвестиции предполагают сбережения. Но не все сбережения становятся инвестициями.

Таблица 1 Ставки по депозитам крупнейших банков [11]

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Банк | Ставка, % | Минимальный срок, дни | Минимальная сумма, руб. |
| Газпром | 6 | 30 | 1 |
| КредитЕвропаБанк | 6 | 1098 | 100 000 |
| Уральский банк | 5,3 | 300 | 50 000 |
| Тинькофф | 3,52-4,7 | 91-730 | 50 000 |
| РоссельхозБанк | 4,5 | 540 | 10 000 |
| РГСБанк | 4,1-6,1 | 30 | 1 000 |
| Райффайзен Банк | 4 | 30 | 1 |

При этом наличие в инвестиционном портфеле банковских вкладов обеспечивают для инвестора наличие финансовой «подушки безопасности». С позиции грамотного управления личными финансами – это важнейший элемент обеспечения собственной финансовой стабильности и устойчивости к возможным макроэкономическим колебаниям.

Банковские депозиты могут быть сделаны в иностранной валюте, что может повысить итоговую ставку доходности, но обеспечить частному инвестору высокую доходность они все равно не смогут. Именно поэтому в инвестиционный портфель включаются другие, более доходные инструменты.

Акция – это долевая ценная бумага, дающая своему владельцу право на участие в делах организации и разделении полученных финансовых результатов. Инвестирование в акции предполагает получение двух видов дохода: текущего (складывающегося в результате выплаты дивидендов) и капитального (образующегося при осуществлении сделок купли-продажи). Правильно выбрав акции можно обеспечить себе довольно высокий доход в виде роста котировок. В таблице 2 представлены организации, чьи акции показали самый высокий рост за 2020 г.

Впечатляющий рост некоторых акций свидетельствует о том, что возможно порой заработать внушительные доходы при работе на финансовом рынке. Но при этом необходимо учитывать, что частные инвесторы, да и профессиональные трейдеры, не обладают всей информации о будущем развитии рынка, что делает невозможным точное предсказание о том, как будут развиваться котировки на те или иные акции. К тому же, портфель формируется из довольного внушительного числа акций различных эмитентов. Которые относятся в различным отраслям. Это обеспечивает диверсификацию портфеля в целях защиты от риска. В результате этого, совокупная доходность за 2020 г. однозначно была ниже, чем доходность акций компании Селигдар. Считается, что эффективным будет тот портфель, который превысит общерыночную доходность, выражающуюся через индекс биржи, где осуществляется торговля. Доходность индекса ММВБ за 2020 г. составила 8% [9]. Поэтому очень эффективным бы считался портфель акций, продемонстрировавший доходность на уровне 10-12%. Именно использование акций обеспечивает частному инвестирую высокий доход.

Таблица 2 Акции с самой высокой капитальной доходностью, % [4]

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Организация | Капитальная доходность | Дивидендная доходность | Совокупная доходность |
| Селигдар | 271,13 | 38,74 | 309,87 |
| Лензолото | 170,88 | - | 170,88 |
| Полюс | 114,61 | 6,83 | 121,44 |
| Яндекс | 91,58 | - | 91,58 |
| АФК Система | 88,44 | 0,86 | 89,3 |
| Полиметалл | 78,69 | 7,65 | 86,34 |
| Магнит | 66 | 8,88 | 74,88 |
| ТГК-2 | 63,31 | - | 63,31 |
| НЛМК | 45,31 | 13,54 | 58,85 |
| Московская биржа | 47,8 | 7,35 | 55,15 |

Менее доходными, но более стабильными инструментами, являются облигации. Облигация – это долговая ценная бумага, используемая эмитентом для привлечения заемного капитала и дающая инвестору право на получение дохода в виде выплаты купонов или суммы погашения по истечении срока обращения. Облигации используются частными инвесторами для диверсификации инвестиционных портфелей, поскольку они хоть и обеспечивают доходность ниже акций, но по своей сути являются стабильными и меньше подвержены риску ликвидности и волатильности. При этом облигации обеспечивают доходность выше депозитов, что является привлекательным с позиции инвестирования.

При выборе облигаций для включения в инвестиционный портфель необходимо учитывать факторы, влияющие на их доходность. К ним относятся: ключевая ставка, рыночная цена, срок погашения, налогообложение, рейтинг эмитента. Например, долгосрочные облигации эмитентов, не входящих в список голубых фишек, будут более доходными, но и более рискованными. Чем выше уровень эмитента, тем, как правило, ниже доходность купона, но все же она выше, чем ставка по депозиту. В таблице 3 представлены размеры купонов по облигациям некоторых крупных эмитентов.

Таблица 3 Размеры купонов по облигациям голубых фишек, % [9]

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Компания | Погашение в 2021-2023 гг. | Погашение в 2024-2026 гг. | Погашение в 2027-2030 гг. |
| Сбербанк | 8,45 | 12,27 | 83,3 |
| Роснефть | 8,6 | 9,5 | 8,7 |
| Татнефть | 6,45 | - | - |
| МТС | 9 | 8,7 | - |
| Полюс | 5,25 (в долларах) | 12,1 | 7,4 |
| Магнит | 8,7 | - | - |
| АЛРОСА | - | 4,65 (в долларах) | - |
| НЛМК | 4,5 | 4,7 (в долларах) | - |

Среди обширного спектра представленных на рынке облигаций можно выбрать и более доходными, но они будут принадлежать ко второму и третьему эшелону, что существенно повышает их риск.

Еще одним инструментом, который может быть использован для формирования стабильного инвестиционного портфеля, являются драгоценные металлы. Инвестирование в драгоценные металлы более доходны, чем банковский депозит, что привлекает внимание инвесторов. Но при этом порой драгоценные металлы могут потерять ликвидность, особенно в стабильные времена. Так, высокий спрос на золото формируется в период кризисных явлений, поскольку до сих пор данный актив считается одним из самых надежных с позиции устойчивости к макроэкономическим колебаниям. Так, за последний год доходность золота как объекта инвестирования составила 42% [8]. Драгоценные металлы – подходящий актив для инвестирования в долгосрочной перспективе. Об этом свидетельствует тот факт, что цена золота, как основного актива среди драгметаллов, растет 10 лет подряд. Доходность по большинству металлов составляет от 7% годовых.

Довольно часто частные инвесторы используют в своей практике не отдельно взятые инструменты, перечисленные выше, а составленные на их основе индексные инструменты. Речь идет о различных фондах. В настоящее время самыми распространенными являются паевые инвестиционные фонды (ПИФ) и биржевые инвестиционные фонды (ETF) [1]. Отличия данных инструментов подробно рассмотрены во многих работах [5, 7]. Эти инструменты являются способом коллективного инвестирования, предполагающие участие огромного количества частных инвесторов, что позволяет профессиональным инвесторам осуществлять на рынке различные стратегии, сформированные на основе различных индексов. Как правило, за основу могут быть взяты индексы бирж различных стран (ММВБ, S&P, NASDAQ, CAC40, DAX и др.) или индексы по разным отраслям или инструментам (IT-отрасль, золото, корпоративные облигации отдельной страны и т.д.).

Данные инструменты являются довольно доходными, о чем свидетельствуют показатели капитальной доходности (табл. 4).

Таблица 4 Самые доходные ПИФ и ETF по итогам 2020 года, % [10]

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| ПИФ | | ETF | |
| Название фонда | Доходность | Название фонда | Доходность |
| Система Капитал – Высокие технологии | 109,4 | Freedom Finance - Акции IT-компаний США | 84,9 |
| Аленка – Капитал | 94,48 | FinEx - Акции IT-компаний США | 76,9 |
| ПРОМСВЯЗЬ – Перспективные вложения | 89,2 | FinEx - Китайские акции | 48,2 |
| Открытие – Лидеры инноваций | 87,45 | FinEx - Золото | 46,5 |
| Газпромбанк – Нефть | 86,86 | FinEx - Акции компаний США | 44,4 |
| БКС – XXII век | 77,7 | Альфа Капитал - Акции компаний США | 39,2 |
| ТКБ Инвестмент Партнерс - Фонд акций глобальный | 75,35 | Сбер УА - Акции компаний США | 38,5 |

Доходность, опережающая рыночную, достигается путем профессионального управления каждым фондом. Так, каждый управляющий, реагируя на различные изменения в условиях рынка и опираясь на фундаментальный анализ, принимает решения о покупке или продаже различных видов ценных бумаг. Чем тщательнее управляющий учитывает все особенности финансового рынка, тем выше эффективность его управления.

В последнее время весьма активно продвигаются продукты инвестиционного страхования жизни. Инвестиционное страхование жизни – это вид накопительного страхования с инвестиционной составляющей. Такой полис дает возможность получить инвестиционный доход и одновременно гарантирует выплаты при наступлении страхового случая (обычно в случае смерти).

Средства, получаемые от инвестора при страховании жизни, страховая компания вкладывает в различные финансовые активы, т.е. в [акции](https://fincult.info/articles/kak-investirovat/chto-takoe-aktsii-i-kak-na-nikh-zarabotat/), [облигации](https://fincult.info/articles/kak-investirovat/obligatsii-chto-eto-takoe-i-kak-na-nikh-zarabotat/), [производные финансовые инструменты](https://fincult.info/article/fyuchersy-i-optsiony-chto-eto-i-mozhno-li-na-nikh-zarabotat/). Страхователь получает по истечении срока договора внесенные деньги обратно, а также дополнительные инвестиционный доход, если инвестиции окажутся доходными. Такое вложение средств чаще оказывается доходнее, чем процент по банковским вкладам.

Но при этом стоит отметить, что доходность по данному инструменты довольно низкая, порой даже не достигающая ставок по депозитам. Статистика Центрального банка России показывает, что средняя доходность по трехлетним полисам инвестиционного страхования жизни, завершившимся в течение девяти месяцев 2020 г., составила 4,2% годовых, по пятилетним – 3,1% годовых. При этом 32% полисов ИСЖ показали нулевую доходность, 18% полисов – от 0 до 1%, еще 18% – от 1 до 3%, и только 17% договоров показали доходность выше 5% на этом горизонте [8].

Здесь мы привели данные об инструментах, которые доступны для всех частных инвесторов в современных условиях. Существующие ограничения для работы со сложными финансовыми инструментами (инвестиционные продукты, сформированные на основе производных финансовых инструментов) для неквалифицированных инвесторов несколько ограничивают потенциальное поле выбора. Но при этом остается достаточно широкий перечень доступных инвестиционных инструментов.

Обсуждение результатов

Проанализированный материал позволяет предложить универсальный подход формирования инвестиционного портфеля для частных инвесторов. На наш взгляд, весь инвестиционный портфель должен быть условно разделен на три части, каждая из которых формируется под определенные цели с учетом риска и доходности.

Первая часть должна быть направлена на формирование потенциально высокого дохода. Следовательно, сюда должны включаться акции различных компаний и индексные инструменты, разработанные на их основе. Данная часть, естественно, будет и самой рисковой, поэтому к ее формированию следует подходить с особой тщательностью, соблюдая правила диверсификации (покупать акции разных отраслей и разных фондовых характеристик). При этом, эта часть наиболее часто должна подвергаться пересмотру, несмотря на потенциальные расходы, связанные с налогообложением и выплатой комиссионного вознаграждения брокеру.

Вторая часть, на наш взгляд, должна отвечать за ликвидность инвестиционного портфеля. Поэтому в нее должны быть включены те инструменты, которые могут быть довольно быстро превращены в денежные средства без существенной потери в стоимости. Сюда целесообразно включать облигации, продукты на их основе, а также банковские депозиты в валюте. Доходность будет ниже, чем у первой части, но и риск тоже, что позволит обеспечить диверсификацию портфеля. Помимо этого, данная часть может обеспечить текущий пассивный доход в виде выплаты купонов по облигациям и процентов по вкладам. Ренивестировать данные выплаты или нет решать непосредственно инвестору, но наличие стабильного денежного потока здесь обеспечить можно.

На наш взгляд, третья часть должна обеспечивать защиту частного инвестора. И с этой задачей способно справится долгосрочное накопительное страхование жизни с инвестиционной составляющей. Несмотря на низкую доходность, как показывает практика, данный продукт обеспечивает высокую доходность, он защищает инвестора от имущественных потерь, которые могут возникнуть в результате реализации негативных событий, связанных с жизнью и здоровьем.

Каково должно быть соотношение этих частей в инвестиционном портфеле каждый инвестор решает сам, ориентируясь на собственные возможности и предпочтения. Но наличие данных частей и инструментов, которые могут составлять эти части, позволит инвестору более эффективно осуществлять собственную инвестиционную деятельность с учетом доходности, риска и возможности собственной защиты.

Заключение

Подводя итог, следует отметить, что для физических лиц в настоящее время существует множество способов инвестирования и все условия для их осуществления.

Объекты для инвестирования каждый инвестор выбирает, исходя из стратегии и целей, которые он преследует [3]. Стратегия инвестирования индивидуальна для каждого инвестора и зависит от его индивидуальных личностных и деловых качеств – склонностью к риску, наличием специальных знаний и т.д.

В большинстве случаев физические лица диверсифицируют риски и используют различные способы инвестирования, тем самым снижая потенциальные риски вложения финансовых ресурсов. Предложенный нами подход позволит инвестору достичь некоего баланса между желаемой доходностью и потенциальным риском.

Библиографический список

1. Анохина Н.В. Современные тренды финансового рынка / Н.В. Анохина, Т.А. Попова, Н.Г. Протас // Вестник НГУЭУ. – 2019. – № 1. – С. 152-160.
2. Васюков Е.А. Анализ инвестиционных стратегий на российском фондовом рынке / Е.А. Васюков, П.К. Жемральский, А.М. Михайлов // KANT. – 2018. – № 2(27) .– С. 246-248.
3. Занин М.А. Стратегия физических лиц в сфере портфельного инвестирования / М.А. Занин, А.М. Тлеппаев // Наука без границ. – 2018. – №4 (21). – С. 46-50.
4. Мартынов А. Финансовые итоги 2020 года [Электронный ресурс] : Блог об инвестициях и личных финансах. – М., 2014, – Режим доступа: https://activeinvestor.pro/finansovye-itogi-2020-goda/ (дата обращения: 25.03.2021)
5. Сопоева И.А. Биржевые инвестиционные (индексные) фонды – инновационное направление коллективного инвестирования: классификация и виды / И.А. Сопоева, С.С. Камбердиева, В.Х. Дедегкаев // Инновации и инвестиции. – 2018. – №1. – С. 33-37.
6. Шестеров Е.А. Частные инвестиции в современной России / Е.А. Шестеров // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. – 2020. – №10-2 (49). – С. 201-204.
7. Хмыз О.В. Стратегии индексного инвестирования / О.В. Хмыз // Финансовый менеджмент. – 2019. – №4. – С. 44-47.
8. Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс] : офиц. сайт / Центральный банк. – М., 2000. – Режим доступа: <https://www.cbr.ru> (дата обращения: 25.03.2021)
9. Московская биржа [Электронный ресурс] : офиц. сайт / Мосбиржа. – М., 2011, – Режим доступа: <https://www.moex.com> (дата обращения: 25.03.2021)
10. АО «Инвестиционная компания «ФИНАМ» [Электронный ресурс] : офиц. сайт / ФИНАМ. – М., 2000, – Режим доступа: <https://www.finam.ru> (дата обращения 25.03.2021)
11. ИА «Банки.ру» [Электронный ресурс] : офиц. сайт / Банки.ру. – М., 2005, – Режим доступа: <https://www.banki.ru> (дата обращения 25.03.2021)