

О.И. Крушинская, В.Р. Сорокина

Иркутский государственный университет путей сообщения, г. Иркутск, Российская Федерация.

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОРТФЕЛЬ И ЕГО ФОРМИРОВАНИЕ

Аннотация. *Формирование инвестиционного портфеля заключается в отборе активов и рациональном разделении вкладываемых средств между ними.*

В данной статье рассматриваются сущность понятия «инвестиции», основные инвестиционные инструменты, структура инвестиционного портфеля, этапы, принципы его формирования, их типы, виды диверсификации по различным признакам.

Авторами анализируются различные точки зрения, из множества инвестиционных инструментов они выделяют основные, акцентируют внимание на структуре инвестиционного портфеля, которая может изменяться в зависимости от ситуации на фондовом рынке, экономической обстановки в мире и определенной стране, предпочтений и целей инвестора, а также других немаловажных факторов.

Авторы выделяют три типа инвестиционного портфеля, шесть этапов и пять принципов формирования инвестиционного портфеля, подробно останавливаются на его диверсификации.

Ключевые слова: *инвестиции, инвестиционный портфель, инвестиционные инструменты, принципы формирования инвестиционного портфеля, диверсификация*

O.I. Krushinskaia, V.R. Sorokina

Irkutsk State Transport University, Irkutsk, the Russian Federation

INVESTMENT PORTFOLIO AND ITS FORMATION

Abstract. *The formation of an investment portfolio consists in the selection of assets and the rational division of invested funds between them.*

This article discusses the essence of the concept of "investment", the main investment instruments, the structure of the investment portfolio, stages, principles of its formation, their types, types of diversification according to various criteria.

The authors analyze various points of view, they single out the main ones from a variety of investment instruments, focus on the structure of the investment portfolio, which can change depending on the situation on the stock market, the economic situation in the world and a particular country, the preferences and goals of the investor, as well as other important factors.

The authors distinguish three types of investment portfolio, six stages and five principles of investment portfolio formation, dwell on its diversification in detail.

Keywords: *investments, investment portfolio, investment instruments, principles of investment portfolio formation, diversification*

Введение

С каждым месяцем популярность накопительных счетов падает, а количество зарегистрированных счетов инвесторов на фондовом рынке растет. Одним из ключевых моментов является правильное составление инвестиционного портфеля [2].

Целью портфельного инвестирования является формирование фондового портфеля для последующего получения текущих доходов. За ней всегда стоит личная и более глобальная цель, определяющая дальнейшую стратегию инвестирования и непосредственно влияющая на поведение инвестора на фондовом рынке. Следовательно, задача инвестора — собрать портфель, который по истечении срока своей жизни обеспечит максимальную доходность, и личная цель будет достигнута [3, с. 5].

Теоретическое обоснование используемых понятий

Для определения сущности понятия «инвестиционный портфель» и дальнейшего изучения вопроса его формирования предлагаем обратиться к понятию «инвестиции».

Так, существует множество различных подходов к трактовке понятия «инвестиции», некоторых из них представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Сущность понятия «инвестиции» с различных точек зрения [6], [10], [11]

Сущность понятия «инвестиции»	Источник/Автор(ы)
Денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта	Федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ (ред. от 08.12.2020) "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений"
Долгосрочные вложения капитала в собственной стране или за рубежом в предприятия разных отраслей, предпринимательские проекты, социально-экономические программы, инновационные проекты. Дают отдачу через значительный срок после вложения	Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь
Обмен удовлетворения потребности сегодня на удовлетворение этой потребности в дальнейшем при помощи инвестированных благ	Пьер Массе (французский экономист XX века)
Все виды имущественных и интеллектуальных затрат, которые вкладываются в объекты предпринимательской или другого рода деятельности с целью получения прибыли и достижения любого другого полезного эффекта	Молдован А.А.

Проанализировав различные точки зрения, можно сделать вывод, что инвестиции это есть вложение денежных средств в различные активы (инвестиционные инструменты) с целью получения прибыли и сохранения имеющегося капитала.

Из множества инвестиционных инструментов к основным мы относим следующие:

- 1) банковские вклады;
- 2) жилая и коммерческая недвижимость;
- 3) валютные операции;
- 4) государственные, муниципальные и корпоративные облигации, еврооблигации;
- 5) драгоценные металлы;
- 6) паи паевых инвестиционных фондов (ПИФ);
- 7) биржевые инвестиционные фонды (ETF);
- 8) фьючерсные контракты;
- 9) форвардные контракты;
- 10) опционы;
- 11) векселя;
- 12) обыкновенные и привилегированные акции;
- 13) своп-контракты;
- 14) инвестиционное страхование жизни [7], [8].

Эти инструменты включаются инвестором в его инвестиционный портфель, под которым понимают совокупность разнообразных активов, приобретенных одним инвестором и управляемых как единое целое. Иначе говоря, инвестиционный портфель есть набор различных инвестиционных инструментов, помогающий инвестору достичь желаемого дохода [1].

Вместе с тем, структура инвестиционного портфеля может изменяться в зависимости от ситуации на фондовом рынке, экономической обстановки в мире и определенной стране, предпочтений и целей инвестора, а также других немаловажных факторов. Умения и знания инвестора также отражаются на выборе инструментов, включаемых в портфель. Так, например, для работы с опционами необходимы знания функционирования рынка и состояния экономики в мире на момент совершения сделки купли-продажи данного инструмента, особенности этого инструмента и отличия от фьючерсов. Тогда как для открытия банковского депозита резиденту необходимо обратиться в банк и иметь свободную денежную сумму, которая будет помещена на счет под определенные проценты.

В связи с чем, по выбранной стратегии выделяют несколько типов инвестиционных портфелей:

- 1) консервативный - характеризуется низким уровнем риска и доходности, высокой защищенностью активов и портфеля, длительным периодом инвестирования,

гарантированным характером дохода. Портфель данного типа включает в себя государственные ценные бумаги, золото, акции известных и крупных компаний;

2) умеренный - определяется оптимизированностью по доходности и уровню риска, любым сроком инвестирования. В портфель данного типа инвестор включает государственные ценные бумаги с низким доходом, высокодоходные ценные бумаги с высоким уровнем риск, акции крупных компаний.

3) агрессивный - выражен высоким уровнем риска и доходности, спекулятивным характером дохода, краткосрочностью. В портфель агрессивного типа инвестором включаются ценные бумаги рискованных компаний и их производные ценные бумаги [13].

Формирование инвестиционного портфеля заключается в отборе активов и рациональном разделении вкладываемых средств между ними.

При этом выделяют следующие этапы формирования инвестиционного портфеля:

1. Постановка инвестиционных целей и определение сроков инвестирования;
2. Выбор типа портфеля в зависимости от целей;
3. Изучение ситуации на фондовом рынке и в мире;
4. Анализ ценных бумаг и создание портфеля;
5. Оценка эффективности созданного портфеля за определенный срок инвестирования;
6. Корректирование портфеля в зависимости от оценки эффективности [13].

Основным критерием включения конкретного актива в портфель является равновесие между доходностью, ликвидностью и рисками. Поэтому формирование инвестиционного портфеля осуществляется в соответствии со следующими принципами:

- 1) диверсификации портфеля - направлен на минимизацию рисков;
- 2) соответствия портфеля инвестиционным ресурсам - направлен на построение инвестиционной стратегии в соответствии с финансовыми ресурсами, которыми обладает резидент;
- 3) оптимального соотношения доходности и риска - направлен на минимизацию финансовых рисков;
- 4) ликвидности - направлен на установление стабильных финансовых показателей;
- 5) эффективности управления инвестиционным портфелем - направлен на использование оптимальной стратегии управления для данного портфеля инвестора [1].

Таким образом, учитывая эти принципы при создании портфеля, инвестор снижает возможность потери вложенного денежного капитала.

Рассмотрим более подробно диверсификацию портфеля, так как этот принцип мы считаем наиболее важным в его формировании. Диверсификация инвестиционного портфеля является распределением денежных капиталов между различными объектами вложений с целью снижения риска возможных потерь. Различают три вида диверсификации по масштабу: диверсификация инструментов, диверсификация внутри одного инструмента и диверсификация по секторам (рисунок 1) [5].

Использование различных типов диверсификации при создании портфеля повышает уровень его доходности и снижает уровень риска. Диверсификация инструментов подразумевает распределение капитала по разным типам инвестиционных инструментов. Например, вложить 30% своих средств в акции национальных компаний, 15% - в акции зарубежных предприятий, 35% - в облигации федерального займа, 10% - опционы и фьючерсы, 5% - драгоценные металлы и оставшиеся 5% - в иностранную валюту.

При диверсификации внутри одного инструмента капитал распределяется между ценными бумагами различных компаний. Например, включать в портфель акции не только предприятий с государственным участием, но и известных зарубежных компаний.

Диверсификация по секторам означает приобретение ценных бумаг компаний разных отраслей экономики. Например, 35% портфеля – акции нефтедобывающих компаний, 10% - ОФЗ, 5% - акции сетевых магазинов, 20% - акции банков и финансовых компаний, 10% - облигации телекоммуникационных предприятий, 18% - акции металлургических компаний, 2% - облигации ОАО «РЖД».

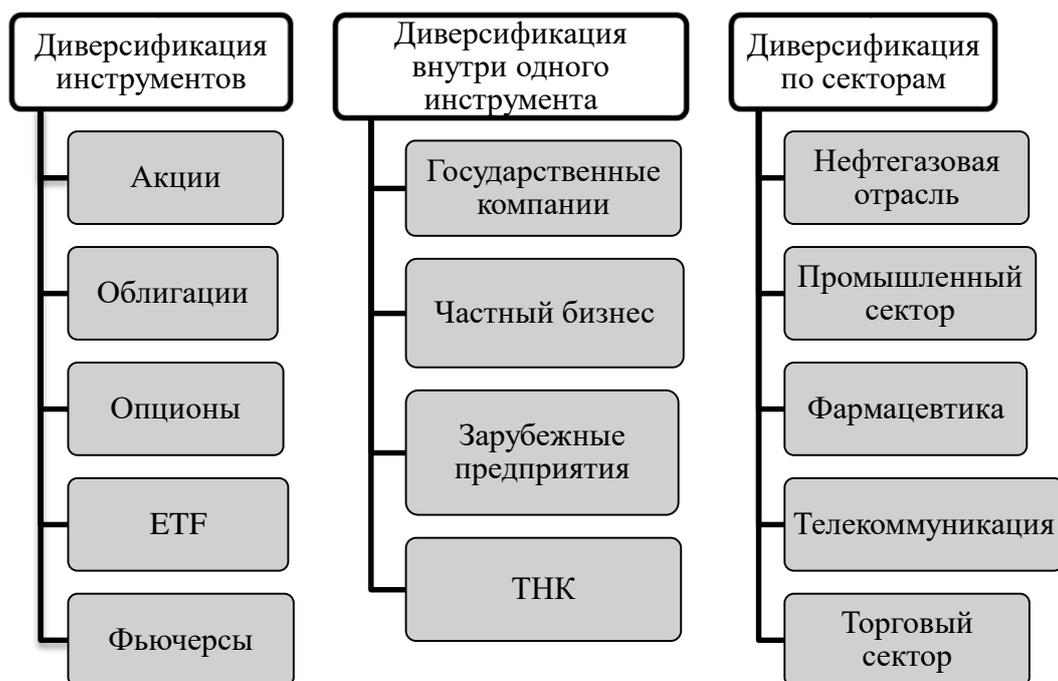


Рис. 1. Виды диверсификации инвестиционного портфеля по различным признакам [5]

Однако американский предприниматель и один из крупнейших инвесторов Уоррен Баффет придерживается другой стратегии инвестирования и формирования портфеля, главное отличие его системы от вышеизложенной – это концентрация, понятие противоположное диверсификации.

По мнению У. Баффет, капитал фокусируется в одном или нескольких активах и оперативно управляется их уровнем доходности и риска. Так, выбирается одна отрасль экономики и создается портфель из ценных бумаг компаний этой отрасли. При этом проводится регулярная проверка эффективности портфеля и его оперативная корректировка с учетом экономической ситуации в данной отрасли. В этой стратегии имеет место активное управление портфелем, то есть более активное управление уровнем доходности и риска [9].

Заключение

По нашему мнению, формирование инвестиционного портфеля является важной задачей любого инвестора, так как влияет на финансовый результат при окончании инвестирования. Необходимо первоначально учитывать цели инвестора, его финансовые рамки, принципы формирования портфеля и другие факторы, чтобы получить желаемый результат без потерь капитала.

Важной составляющей инвестиционного портфеля является диверсификация. Она позволяет сохранить доходность портфеля при падении одной его составляющей за счет роста дохода других его инструментов инвестирования. Именно минимизацией рисков и сохранением доходности объясняется необходимость создания инвестиционного портфеля.

Регулярное оценивание эффективности портфеля позволяет инвестору корректировать его для максимального достижения финансовой цели.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Абдулаева З.М. Понятие, принципы и этапы формирования инвестиционного портфеля / З.М. Абдулаева, М-Э. А. Яндаров // Вестник ГГНТУ. Гуманитарные и социально-экономические науки №3(17), 2019. С.5-9 – URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=42492387>
2. Доможирова О.В. Инвестиционный портфель: понятие, принципы формирования и его анализ / О.В. Доможирова, Г.Ю. Захаров, И.А. Науменко // Белгородский экономический вестник. 2021. № 3 (103). С. 24-28.
3. Ващенко И. Ю. Цели формирования инвестиционного портфеля / И. Ю. Ващенко // Вестник ВУиТ. — 2010. — № 20. — С. 1—6, с. 5

4. Иванова А.В. Управление инвестиционным портфелем / А.В. Иванова // Синергия наук №32, 2019. С.347-352 – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=37037014>
5. Магомедова П.Г. Диверсификация инвестиционного портфеля, и почему она важна / П.Г. Магомедова // Вопросы устойчивого развития общества №2, 2020. С. 223-227 – URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=42767743>
6. Молдован А.А. Теоретические аспекты ПИИ / А.А. Молдован // E-Scio, 2021 - URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/teoreticheskie-aspekty-pii>
7. Московская биржа. Официальный сайт – URL: <https://www.moex.com/>
8. Официальный сайт школы Московской биржи – URL: <https://school.moex.com/>
9. Открытие. Брокер. Официальный сайт – URL: <https://journal.open-broker.ru/>
10. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. - 6-е изд., перераб. и доп. - М.: ИНФРА-М, 2011
11. Федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ (ред. от 08.12.2020) "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/
12. «Финам». Официальный сайт – URL: <https://www.finam.ru/>
13. Шаманаев Е.Д. К вопросу о формировании инвестиционного портфеля / Е.Д. Шаманаев, Е.А. Разумовская // Эксперт: теория и практика №1(10), 2021. С.46-49 – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=44707595>

REFERENCES

1. Abdulaeva Z.M. Concept, principles and stages of investment portfolio formation / Z.M. Abdulaeva, M-E. A. Yandarov // GGNTU Bulletin. Humanities and socio-economic sciences No. 3 (17), 2019. P. 5-9 - URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=42492387>
2. Domozhirova O.V. Investment portfolio: concept, principles of formation and its analysis / O.V. Domozhirova, G.Yu. Zakharov, I.A. Naumenko // Belgorod economic bulletin. 2021. No. 3 (103). pp. 24-28.
3. Vashchenko I. Yu. Purposes of investment portfolio formation / I. Yu. Vashchenko // Bulletin of VUiT. - 2010. - No. 20. - S. 1-6, p. 5
4. Ivanova A.V. Investment portfolio management / A.V. Ivanova // Synergy of Sciences No. 32, 2019. P. 347-352 - URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=37037014>
5. Magomedova P.G. Diversification of the investment portfolio, and why it is important / P.G. Magomedova // Issues of sustainable development of society No. 2, 2020. P. 223-227 - URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=42767743>
6. Moldovan A.A. Theoretical aspects of FDI / A.A. Moldovan // E-Scio, 2021 - URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/teoreticheskie-aspekty-pii>
7. Moscow Exchange. Official website - URL: <https://www.moex.com/> (date of access: 05/17/2021)
8. The official website of the Moscow Exchange school - URL: <https://school.moex.com/> (date of access: 05/16/2021)
9. Opening. Broker. Official site - URL: <https://journal.open-broker.ru/>
10. Raizberg B.A., Lozovsky L.Sh., Starodubtseva E.B. Modern economic dictionary. - 6th ed., revised. and additional - M.: INFRA-M, 2011
11. Federal Law of February 25, 1999 N 39-FZ (as amended on December 8, 2020) "On investment activities in the Russian Federation carried out in the form of capital investments" - URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/ (date of access: 05/01/2021)
12. "Finam". Official website - URL: <https://www.finam.ru/> (date of access: 05/17/2021)
13. Shamanaev E.D. To the question of the formation of the investment portfolio / E.D. Shamanaev, E.A. Razumovskaya // Expert: Theory and Practice №1(10), 2021. P.46-49 – URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=44707595>

Информация об авторах

Крушинская Ольга Игоревна – к. э. н., доцент кафедры «Экономика и управление на железнодорожном транспорте», Иркутский государственный университет путей сообщения, г. Иркутск, e-mail: tulasi1970@gmail.com

Сорокина Валерия Романовна – студент факультета «Экономика и управление», Иркутский государственный университет путей сообщения, г. Иркутск, e-mail: leron2002uly@gmail.com

Information about the authors

Krushinskaia Olga Igorevna - Ph.D.in Economy Science., Associate Professor, Irkutsk State Transport University, Irkutsk, e-mail: tulasi1970@gmail.com

Sorokina Valeria Romanovna – student of the faculty of Economic and Management, Irkutsk State Transport University, Irkutsk, e-mail: leron2002uly@gmail.com