

# ПРИНЦИПЫ И МЕХАНИЗМ ФОРМИРОВАНИЯ ПОРТФЕЛЯ ЦЕННЫХ БУМАГ

Карпухин В.С.<sup>1</sup>

<sup>1</sup>*Карпухин Владислав Сергеевич - бакалавр, направление: финансы организаций, институт экономики и менеджмента, Национальный исследовательский Томский государственный университет, г. Томск*

***Аннотация:** Актуальность темы, объясняется необходимостью совершенствования инвестиционных стратегий управления портфелем ценных бумаг для эффективного развития рыночной экономики. В настоящее время важную роль в привлечении свободных денежных средств в оборот играет рынок ценных бумаг. В данной статье рассматриваются теоретические вопросы портфельного инвестирования, дается определение понятиям «портфель ценных бумаг», «инвестиционные стратегии», выделяются основные виды портфелей ценных бумаг и их характеристики, анализируется активная и пассивная стратегии управления портфелем ценных бумаг, их применение в современных российских условиях.*

***Ключевые слова:** ценные бумаги, портфель ценных бумаг, инвестиции, стратегии управления портфелем.*

Портфельное инвестирование в настоящее время представляет собой один из наиболее распространенных видов финансовой деятельности. В современных рыночных условиях данный сегмент является крайне нестабильным и требует своевременного реагирования и ориентирования в его течениях. В виду этого детальное исследование специфики формирования портфеля ценных бумаг как никогда актуально[1].

Портфельное инвестирование представляет собой инвестирование с заранее зафиксированными условиями, которые дают возможность подобрать наиболее подходящие активы и ценные бумаги в портфель и управлять ими. Портфельные инвестиции осуществляются исключительно с целью привлечения прибыли.

Формирование портфеля ценных бумаг также как и любые возможные операции с определенными финансовыми активами базируется на использовании ряда формализованных критериев. Основу данных критериев, как правило, составляют понятие временной стоимости денег, и методы оценки распределений во времени денежных потоков.

В процессе формирования портфеля ценных бумаг наиболее значимым критерием является приемлемое сочетание комбинации риск-доходность. Риск и доходность, бесспорно, взаимосвязаны прямо пропорциональной зависимостью, а именно: чем выше обещаемая ценной бумагой доходность, тем выше вероятность ее неполучения. Чем выше доля высоко рискованных бумаг в портфеле, тем больше шансов понести потери от подобного рода инвестиции. Соответствующий набор ценных бумаг направлен на уменьшение риска потерь вкладчика до минимума и, одновременно, повысить его доход до максимума.

При формировании портфеля любое предприятие, как правило, стремится использовать разнообразные принципы. Основные принципы представлены на Рисунке 1.

Принцип безопасности заключается в неустойчивости инвестиций на рынке инвестиционного капитала, а также определенную стабильность получения дохода.

Под принципом ликвидности вложений понимается их способность принимать участие в немедленном приобретении товара, работ или услуг, или быстро и без определенных потерь в цене превращаться в наличность.



Рисунок 1. – Универсальные принципы формирования портфеля ценных бумаг[1].

Сам процесс формирования портфеля ценных бумаг состоит из ряда соответствующих этапов.

Первый этап заключается в определении целей формирования портфеля и приоритетов инвестора. Он включает в себя:

1. Выбор типа портфеля и определение его характера;
2. Анализ и оценку уровня портфельного инвестиционного риска;
3. Оценка минимальной прибыли;
4. Оценка допустимых отклонений от ожидаемой прибыли.

Второй этап – создание портфеля, выбор определенной тактики управления. В него входят: моделирование и оптимизация структуры портфеля.

Третий этап заключается в постоянном исследовании и анализе факторов, которые имеют возможность влиять на изменения в структуре портфеля.

Четвертый этап . Оценка портфеля. Другими словами, определяется доход и риск портфеля, а также сравнение данных показателей с подобными показателями по всему рынку ценных бумаг.

Все представленные выше этапы процесса формирования портфеля тесно связаны друг с другом.

Целями формирования портфелей ценных бумаг могут быть:

1. Получение дохода;
2. Сохранность капитала;
3. Обеспечение прироста капитала на основе повышения курса ценных бумаг.

Однако стоит отметить, что состав портфеля ценных бумаг зависит не только от инвестора, но и от его характера. В современной литературе имеет место быть следующая классификация типов потенциальных инвесторов.

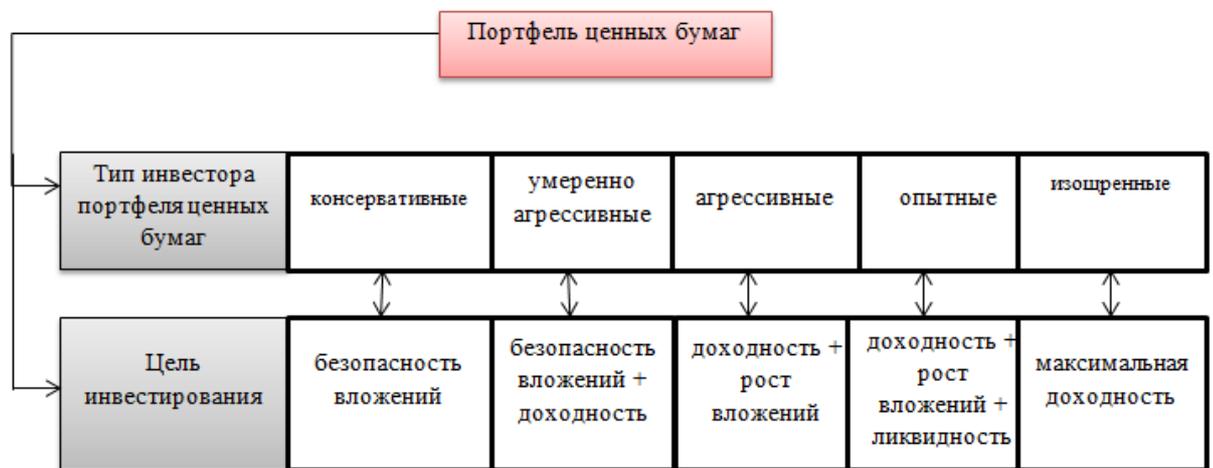


Рисунок 2. – Классификация типов потенциальных инвесторов портфеля ценных бумаг.

Выбор портфеля ценных бумаг заключается, прежде всего, в четко сформулированной стратегии, в соответствии с которой необходимо:

1. Выбрать компании с хорошими фундаментальными показателями, т.е. с растущими прибылями, дивидендами, объемами продаж и т. д.;
2. Дождаться падения рынка;
3. Купить акции и расставить «стоп-приказы»;
4. Постоянно контролировать финансовые квартальные отчеты выбранных компаний и следить за поведением акций с помощью технического анализа;

5. При появлении признаков финансового неблагополучия какой-либо компании продать ее акции и быть готовым к покупке новых акций.

При выборе стратегии инвестирования факторами, определяющими структуру инвестиционного портфеля, остаются риск и доходность инвестиций. При выборе ценных бумаг факторами, определяющими доходность инвестиций, являются рентабельность производства и перспективы роста объема продаж.

В рамках формирования портфеля различают следующие стратегии:

Пассивная стратегия. Данной стратегией, как правило, руководствуются инвесторы-консерваторы, которые стремятся управлять портфелем самостоятельно. Суть пассивной стратегии состоит в том, что инвестор не модернизирует структуру портфеля до момента его ликвидации, а только иногда отслеживает его состояние.

Стратегия мониторинга рынка. Данная стратегия направлена на постоянный мониторинг курса акций портфеля, анализе, как текущей, так и будущей конъюнктуры рынка. Сделки, связанные с куплей-продажей ценных бумаг, производятся непосредственно по мере необходимости. В том случае, если актив сохраняет потенциал к росту, то его необходимо оставлять в портфеле, если ситуация противоположная – актив исчерпал себя и его следует продать.

Стратегия активных спекуляций, предполагающая частую реализацию операций, ведущих к какой-либо прибыли. Стоит отметить, что данная стратегия подходит исключительно опытным инвесторам, которые хорошо ознакомлены с рынком и готовы потратить значительные ресурсы.

Агрессивная стратегия. Данная стратегия требует от инвестора высокого уровня подготовки. В виду этого его используют, как правило, мастодонты рынка, обладающие мощным кадровым ресурсом.

Формирование портфеля ценных бумаг происходит посредством применения различных методов и теорий. Подбор ценных бумаг, которые будут составлять портфель, может осуществляться не только на основе анализа рынка ценных бумаг, но и на основе теории «ходьба наугад», согласно которой, движение цен ценных бумаг может быть обусловлено абсолютно любой причиной без взаимосвязи с предшествующими изменениями. Эта теория делает невозможным прогнозирование движения этих цен.

Кроме изложенных выше факторов, на формирование портфеля ценных бумаг может оказывать значительное влияние рейтинг организации и ценных бумаг. Выбор организации для инвестирования можно производить на базе фондовых индексов. Если организация попадает в индекс, то приобретает некоторый почет и гарантию безопасности инвестирования для инвесторов.

Еще одним способом формирования портфеля ценных бумаг современные исследователи отмечают метод Майкла О'Хиггинса и Гарднеров. Данный метод применяется для снижения инвестиционного риска и дает возможность выбирать инвесторам компании за короткое время. Метод также не требует анализа большого числа экономических показателей. Суть метода заключается в выборе сразу нескольких компаний, которые выявляются по следующей схеме[1]:

1. Поиск 10-ти организаций, которые выплачивают максимальные дивиденды в процентах относительно текущей цены акции. Перечень компаний черпается из промышленного индекса Доу Джонса.

2. Из сформированной группы организаций оставить всего 5, цена акций которых является наименьшей;

3. Ликвидировать одну организацию с самой маленькой ценой акций, оставив из первоначального списка 4;

4. Разделить свой инвестиционный капитал на 5 тождественных частей;
5.  $\frac{2}{5}$  всего капитала вложить в организацию с самыми дешевыми акциями;
6. Оставшиеся  $\frac{3}{5}$  капитала разделить между остальными 3-мя организациями из списка;
7. Вычислить количество акций компании, которое соответствует выделенным на нее денежным средствам, и купить эти акции.

Таким образом, формируется инвестиционный портфель, который не следует менять в течение года. Через год можно пересмотреть портфель, применяя прежнюю схему. Если новый список не соответствует старому, то следует провести замену, а затем ежегодно повторять эту процедуру. Рассмотренный метод считается самым простым и результативным в формировании портфеля ценных бумаг. Он не берет во внимание принадлежности организации к какой-либо определённой отрасли, что способствует разнообразию инвестиционного портфеля.

Кроме рассмотренных нами форм и методов формирования портфеля ценных бумаг есть и другие. Однако любой метод, который эффективно работал в прошлом, может внезапно перестать действовать. Поэтому инвестору необходимо очень внимательно и серьезно относиться к выбору метода формирования портфеля, чтобы не потерять то, что имеешь.

Основной задачей инвестора при формировании портфеля ценных бумаг является поиск оптимального соотношения между риском, доходом и ликвидностью, способное дать возможность ему в дальнейшем выбрать оптимальную структуру портфеля.

#### **Список литературы**

1. *Аванесян А.Г.* Формирование портфеля ценных бумаг // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2016. – №5. – С. 5. (всего С. 5-8.)

2. *Мешалкин П. И.* Принципы формирования и управления портфелем ценных бумаг // ООО «Агентство международных исследований». – 2016. - № 2-1(64) – С. 134. (всего С. 134-136)