КОНЦЕПТ
научно-методический электронный журнал

Зыбин А. А. Понятие, типы, цели формирования инвестиционного портфеля // Концепт. – 2014. – № 01 (январь). – ART 14024. – 0,4 п. л. – URL: http://e-koncept.ru/2014/14024.htm. – Гос. рег. Эл № ФС 77-49965. – ISSN 2304-120X.

ART 14024 **УДК 336.71**

Зыбин Александр Александрович,
магистрант кафедры финансового менеджмента ФГОБУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», г. Москва
tornado470@mail.ru

Понятие, типы и цели формирования инвестиционного портфеля

Аннотация*: Статья посвящена исследованию проблем формирования инвестиционного портфеля, исходя из целей и типов инвестора. Рассмотрены основные проблемы современного российского рынка инвестиций. Проанализированы различные подходы к формированию портфелей, исходя из целевых установок, возможностей инвестора, ожидаемых доходов и возможных рисков.*
Ключевые слова*: инвестиционный портфель, риск, доходность, ликвидность, инструменты.*
Раздел: *(04) экономика.*

В последнее десятилетие в России происходит не только количественный, но и качественный рост рынка инвестиций, отрасль становится важным фактором развития финансовой системы РФ. Основное место среди российских инвестиционных фондов занимают паевые, в которых сконцентрирован основной капитал и основной потенциал развития отрасли коллективных инвестиций. Моменты перелома долгосрочного восходящего тренда, кризисные 1998 и 2008 годы и их последствия показали, что недостаточно только купить акции с целью приумножения капитала, необходимо продуманное управление портфелем инвестиций. Неэффективно сформированные портфели привели к грандиозным потерям пайщиков. Грамотная система управления портфельными инвестициями направлена на противостояние потерям или, по крайней мере, минимизацию убытков инвесторов паевых фондов. Законодательные ограничения, в частности, максимально разрешенная доля непрофильных активов, не позволяют инвестиционным фондам использовать многие возможности фондового рынка для минимизации рисков своих портфелей, в том числе и за счет хеджирования.

Тем не менее, даже при существующих ограничениях, российские паевые инвестиционные фонды агрессивных инвестиций имели возможность ограничить убытки по портфелям в пределах 40–50% при падении рынка на 75%. Инвестирование с каждым днем приобретает все большую популярность, ведь при благоприятном и правильном планировании дел, можно получить вполне приличную прибыль. Но между тем, в России еще отсутствуют необходимые условия для правильного ведения портфельного инвестирования, недостаточно участие государства в работе рынка ценных бумаг [1].

Инвестиции являются необходимым элементом развития бизнеса для всех сторон этих отношений. Формирование инвестиционного портфеля выступает альтернативой прямого вложения капитала в производство, например, гораздо проще разместить капитал в ПИФы, чем приобрести франшизу [2] или начать новое производство.

Инвестиционный портфель (с англ. investment portfolio) представляет собой совокупность ценных бумаг и других активов, которые собираются вместе и направляются на достижение конкретных целей.

Как говорил великий Гете: «Большая часть бед во всем мире происходит от того, что люди недостаточно точно понимают свои цели».

Умение формировать четкие и достижимые цели инвестирования – самый первый и важный шаг в инвестиционном процессе. Инвестору необходимо определиться с приоритетными целями, учитывая сложившиеся условия на инвестиционном рынке.

Цель управления финансами – это максимизация благосостояния собственников, рыночной стоимости, прибыли, реализации [3], а цель формирования инвестиционного портфеля – это подбор оптимальных инструментов и пропорций в портфеле. Этот процесс определяется тем, что конкретно вы хотите получить в результате своего инвестирования.

Помимо инвестиционной привлекательности внешних факторов, выбор инвестиционного портфеля напрямую будет зависеть от возможностей самого инвестора. Обычно цели и задачи инвестора закладываются в фундамент всей его инвестиционной политики. Уже на эти цели будут накладываться стратегии, способы создания инвестиционного портфеля и т. д.

Для формирования целей и задач инвестирования, каждый инвестор может работать со специалистами, либо определить инвестиционные цели самостоятельно.

Цели, преследуемые человеком при инвестировании, могут быть разными. К примеру, вашей целью может быть желание достичь какой-либо конкретной суммы, возможно, вы стремитесь к увеличению своего капитала в два раза и так далее. Преследуя любую из своих целей, обязательным условием для ее формулировки будет учет важных факторов. К таким факторам относятся: сумма достижения цели, срок инвестирования или инвестиционный горизонт, приемлемый уровень риска и т. п. Именно постановка задач по большому счету будет влиять на тип портфеля и его структуру.

К примерам целей частного инвестора можно отнести:

– накопление средств на приобретение крупной покупки (автомобиль, недвижимость);

– получение дохода от вложенных средств свыше 5%, 10% и более, чем на депозите в надежном банке;

– накопление необходимой суммы на обучение ребенка, учитывая необходимые регулярные выплаты;

– создание «абсолютной» величины капитала, с помощью накоплений в течение нескольких лет;

– формирование собственного пенсионного капитала с целью обеспечения себя и своей семьи с возможностью выхода на пенсию ранее «пенсионного возраста», установленного государством.

В целом, цель инвестиционного портфеля относится к категории сохранить, увеличить капитал, а также получить текущий доход одновременно с ростом стоимости основного капитала.

В состав инвестиционного портфеля могут входить любые активы, к примеру, акции, недвижимость или золото.

Как правило, на состав инвестиционного портфеля серьезное влияние оказывает стратегия вашего инвестирования, имеющая приемлемый для вас уровень риска.

Необходимым условием грамотно составленного инвестиционного портфеля является диверсификация, то есть защита ваших сбережений от рисков конкретных инструментов. В то время как одни активы стремительно падают в цене, другие могут, наоборот, подняться. Грамотный подбор инструментов в портфель позволяет получать доход даже во время кризисов.

Существует два основных типа инструментов, которые входят в состав инвестиционного портфеля:

Рисковые инструменты [4]: акции, ПИФы, инструменты срочного рынка. Они потенциально способны приносить большую прибыль, но нужно быть готовым к соответствующим рискам.

КОНЦЕПТ
научно-методический электронный журнал
Зыбин А. А. Понятие, типы, цели формирования инвестиционного портфеля // Концепт. – 2014. – № 01 (январь). – ART 14024. – 0,4 п. л. – URL: http://e-koncept.ru/2014/14024.htm. – Гос. рег. Эл № ФС 77-49965. – ISSN 2304-120X.
ART 14024 УДК 336.71

Консервативные инструменты: банковские депозиты, облигации, золото, недвижимость. Основной идеей данных инструментов является обеспечение безопасности и сохранение капитала.

Структура инвестиционного портфеля должна подбираться конкретно под каждого инвестора, учитывая его инвестиционные цели, отношение к рискам и прочим факторам.

Надежность и ликвидность определенного актива взаимосвязаны между собой. Задача любого инвестора – вложить деньги с минимальным риском (высокая надежность), иметь возможность быстро обналичить вложения (высокая ликвидность) и получить хорошую прибыль (высокая доходность).

Сопоставляя свои финансовые цели с возможностями треугольника «Доходность – надежность – ликвидность», следует выбирать себе четкие пропорции его сторон, где при уменьшении одной стороны треугольника, происходит увеличение двух других. (рис. 1).

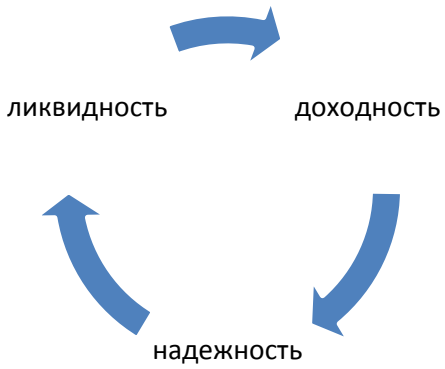

Рис.1. Целевые ориентиры формирования портфеля инвестиций

Доходность портфеля определяется относительно конкретного интервала или момента времени, так как в разное время различна и зависит значительного числа факторов. Как правило для определения доходность изменение показателей текущего периода сравнивают с базисными показателями или полученных за период доход соотносят с средствами.

Ликвидность характеризуется группой показателей ликвидности, – это абсолютные и относительные характеристики, либо один совокупный агрегированный показатель.

Понятие надежность сопряжено с понятием риска. Надежность характеризуется получением невысокого дохода, при незначительных вложения, как правило, это инвестиции долгосрочного характера, подверженные систематическому риску, но с минимальной угрозой несистематического диверсифицированного риска (рис. 2).

К основными принципами долгосрочного формирования инвестиционного портфеля можно отнести принцип изменения цены портфеля во времени и принцип вложения средств в разные активы, в разных сферах деятельности.

Основная задача портфельного инвестирования – обеспечить портфелю инвестиций такие инвестиционные характеристики, которых невозможно добиться методом размещения своих средств в какой-то один объект.

В мире существует огромное количество классификаций инвестиционных портфелей, в зависимости от того, какие показатели сравниваются. Мы рассмотрим только некоторые, наиболее распространенные на практике.

КОНЦЕПТ
научно-методический электронный журнал
ART 14024 УДК 336.71
Зыбин А. А. Понятие, типы, цели формирования инвестиционного портфеля // Концепт. – 2014. – № 01 (январь). – ART 14024. – 0,4 п. л. – URL: http://e-koncept.ru/2014/14024.htm. – Гос. рег. Эл № ФС 77-49965. – ISSN 2304-120X.

Рис. 2. Структура инвестиционного портфеля по степени риска

По целям инвестирования выделяют два основных вида инвестиционных портфелей.

Портфели роста – главной целью создания такого портфеля является рост его стоимости. Их собирают из ценных бумаг, цены на которые растут в долгосрочные и среднесрочные периоды.

Портфели роста делятся в свою очередь на следующие типы.

Портфель высокого роста. В него входят ценные бумаги самых перспективных или недооцененных компаний. Потенциально здесь можно получить серьезную доходность. Да, это рискованный шаг, но риск дело благородное.

Портфель умеренного роста. В него включены акции «голубых фишек». Здесь не стоит ожидать сверхприбылей, зато присутствует ровный положительный уровень дохода. Задача такого портфеля – сохранять капитал и постепенно его наращивать.

Портфели дохода – формируются для получения постоянного притока наличности, например, в виде процентов с облигаций и дивидендов по акциям.

Портфели дохода бывают:

Портфель постоянного дохода. Он состоит из инструментов высокой надежности. Он приносит стабильный доход при наличии минимального риска. Инструменты: банковские депозиты, недвижимость, облигации.

Портфель рискового дохода. В его состав включены ценные бумаги высокодоходного типа. Например, привилегированные акции. Помимо получения дохода в виде денег, такой портфель может приносить прибыль за счет роста его стоимости. Правда, стоимость портфеля может и снижаться. Это средний уровень риска с получением высокого дохода.

Рассматривая инвестиции с точки зрения риска, можно выделить следующие типы инвестиционных портфелей (рис. 3).

Агрессивный инвестиционный портфель – высокий риск, резкий рост доходов. Активы имеют спекулятивный характер. При высоком риске есть возможность получения сверхприбыли.

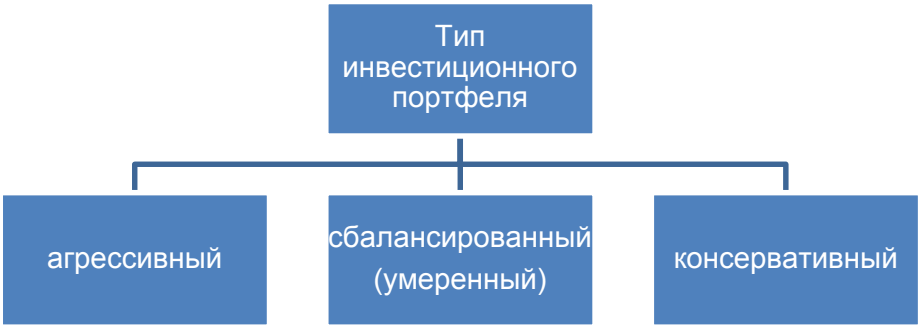

Рис. 3. Типы инвестиционного портфеля с точки зрения риска

Сбалансированный инвестиционный портфель – идеальное сочетание ликвидности, надежности и доходности. Сочетает рисковые и консервативные инструменты.

Консервативный инвестиционный портфель – минимальный риск, низкий доход с ценных бумаг. Создан для безопасного вложения капитала.

В целом же, цели портфельного инвестирования могут быть весьма разнообразными, это и поддержание ликвидности, и получение дохода, и оптимизация активов и пассивов, перераспределение собственных капитала и активов, погашение ожидаемых долгов, получение доли в чужой собственности с целью управления и роста дохода, сбережение и накопление средств и так далее.

Задача любого инвестора – создать портфель, наиболее точно подходящий целям и возможностям инвестора. Нет идеального решения для всех. Каждый инвестиционный портфель – уникален. Ведь портфель – это финансовое отражение вашей личности.

Основной целью любого промышленного предприятия является получение прибыли от основной деятельности – производства и последующей реализации собственной продукции. Следует отметить, что в современной экономической литературе такой подход носит название классического или рутинного предпринимательства. В этом случае основополагающими на предприятии становятся внешние факторы (субсидирование, протекционизм), и основная деятельность направлена на максимизацию отдачи от ресурсов. Однако в современных экономических условиях такой подход оказался неэффективным. В экономической литературе существует и другой, более современный подход – инновационное предпринимательство, к которому, в частности, относится инвестиционная деятельность. При этом инвестиции способны обеспечить комплексное развитие предприятия в том случае, когда отдельные проекты превращаются в элементы единого управляемого процесса, существуя параллельно, и сменяя друг друга [5].

Промышленным предприятиям рекомендуется создавать инвестиционный портфель независимо от их текущего финансового положения.

Ссылки на источники

1. Фролова В. Б. Финансовая политика государства на современном этапе // Национальные приоритеты и безопасность. – 2010. – № 22. – С.14–22
2. Фролова В. Б. Франчайзинг как основа долгосрочного развития бизнеса // Концепт. – 2013. – № 11 (ноябрь). – ART 13213. – URL: http://e-koncept.ru/2013/13213.htm.
3. Фролова В. Б. Финансовый менеджмент: понятийный аппарат. // Экономика. Налоги. Право. – 2011. – № 5. – С. 72–83.
4. Дженетова Н. В. Современные тенденции и перспективы управления рисками инвестиционного проекта предприятия // Концепт. – 2013. – Современные научные исследования. Выпуск 1. – ART 53175. – URL: http://e-koncept.ru/2013/53175.htm.

КОНЦЕПТ
научно-методический электронный журнал
Зыбин А. А. Понятие, типы, цели формирования инвестиционного портфеля // Концепт. – 2014. – № 01 (январь). – ART 14024. – 0,4 п. л. – URL: http://e-koncept.ru/2014/14024.htm. – Гос. рег. Эл № ФС 77-49965. – ISSN 2304-120X.
ART 14024 **УДК 336.71**

5. Панягина А. Е. Методологические подходы к управлению инвестициями как непрерывным воспроизводственным процессом // Концепт. – 2012. – № 11 (ноябрь). – ART 12155. – URL: http://e-koncept.ru/2012/12155.htm.

ISSN 2304-120X
01
9 772304 120142

***Alexander Zybin*,**
master of Economic Sciences, chair of financial management, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow

Concept, types and purposes of the investment portfolio

Abstract. The article is devoted to problems of formation of the investment portfolio based on the goals and types of investor. The main problems of modern Russian market of investments. Analyze different aproaches to the formation of portfolios based on the objectives, opportunities investor, the expected revenues and possible risks.

Key words: investment portfolio, risk, profitability, liquidity, tools.
References: 1–5 – Russian Sources.

Рекомендовано к публикации:
Горевым П. М., кандидатом педагогических наук, главным редактором журнала «Концепт»
Утёмовым В. В., кандидатом педагогических наук