

СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ НОВОГО ОБЩЕСТВА

МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА

КИМ ВИКТОРИЯ ЭДУАРДОВНА

магистрант ФГБОУ ВО «Российский государственный социальный университет», Москва, Россия

Email: vika_kim1991@mail.ru

АННОТАЦИЯ

Формирование инвестиционного портфеля коммерческого банка служит целям придания совокупности финансовых инструментов особых свойств, согласно целям инвестора. При этом важным остается вопрос применения тех или иных методов формирования инвестиционного портфеля. Настоящая статья посвящена рассмотрению различных критериев оценки ценных бумаг, предлагаемых для включения в состав портфеля.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционный портфель, финансовые инструменты, портфельное инвестирование.

METHODOLOGICAL ASPECTS OF THE INVESTMENT PORTFOLIO OF COMMERCIAL BANK

VICTORIA KIM

undergraduate Russian State Social University, Moscow, Russia

Email: vika_kim1991@mail.ru

ANNOTATION

Formation of investment portfolio of commercial banks serves to make the set of financial instruments of special properties, according to the investor's objectives. An important question remains the use of various methods of formation of an investment portfolio. This article considers various criteria for assessing the securities proposed for inclusion in the portfolio.

Keywords: investments, investment portfolio, financial instruments, portfolio investments.

Инвестиционный портфель представляет собой совокупность сформированных в определенном соотношении активов для достижения одной или нескольких инвестиционных целей. При этом портфель может состоять как из бумаг одного вида, так и нескольких их разновидностей, его структура может меняться в случае замены одних ценных бумаг на другие. Преимущество портфеля выражается в возможности достижения недоступных для отдельных бумаг инвестиционных целей[1].

Основной задачей портфельного инвестирования является улучшение условий вложения средств, придание совокупности различных ценных бумаг особых инвестиционных характеристик, недостижимых для отдельной ценной бумаги и достигаемых только при их определенной комбинации. Формированию портфеля должно предшествовать четкое определение целей инвестирования, а также неукоснительное следование им на все время существования портфеля. Цели инвестирования при этом будут определяться конкретными показателями – значениями доходности, степенью риска, формой и размерами вложения в ценные бумаги. Основной детерминантой выбора инвестиционных инструментов будет являться конечная цель инвестирования, определяемая инвестором.

Формирование инвестиционного портфеля должно происходить при учете некоторых важных критериев:

1) достижение определенной (минимальной) степени риска, позволяющей достигнуть наименьшего значения угрозы наступления рискованного события;

2) стабильность получения дохода;

3) определенный уровень ликвидности вложений, их способность быстро превращаться в деньги или участвовать в приобретении товаров (работ, услуг).

Вышеперечисленными свойствами в совокупности ни одно инвестиционная ценность обладать не может, таким образом, неизбежным является компромисс между различными показателями. Ценная бумага, обладающая высокой надежностью, будет обладать низкой доходностью. В таких условиях формирование портфеля позволяет избежать явных «перекосов» в сторону высокой доходности и большого риска или низкой доходности и надежности. Инвестиционный портфель позволяет добиться оптимального соотношения данных характеристик. Определенный набор финансовых инструментов дает возможность снизить риски до оптимальных значений и одновременно увеличить доход.

В современной практике формирования банковского инвестиционного портфеля применяется ряд принципов:

1) Результат инвестиционных вложений определяется правильным распределением средств по типам активов: на 94% выбором используемых финансовых инструментов (акции крупных

компаний, долгосрочные долговые бумаги), на 4% выбором конкретных ценных бумаг по заданным критериям, на 2% оценкой временного периода закупки ценных бумаг.

2) Вероятность отклонения величины прибыли от ожидаемых значений определяет риск инвестиций в определенный вид ценных бумаг. Спрогнозировать значение прибыли позволяет обработка данных статистики о динамике прибыли в предыдущие периоды, риск же будет определяться средним отклонением от ожидаемой прибыли.

3) Доходность и риск могут меняться в зависимости от структуры инвестиционного портфеля. Современные методы формирования портфеля подразумевают использование различных пропорций активов, с помощью которых можно минимизировать риск или максимизировать прибыль.

4) Используемые при формировании портфеля оценки имеют вероятностный характер. Наиболее широко распространенные требования конструирования портфеля применимы только при условии наличия ряда факторов – сформированности рынка ценных бумаг, его функционирования в течении определенного времени, наличия подробных статистических данных по рынку[2].

Формирование инвестиционного портфеля банка осуществляется в несколько этапов:

1) формулирование целей его создания и определение их приоритетности (в частности, что

важнее - регулярное получение дивидендов или рост стоимости активов), задание уровней риска, минимальной прибыли, отклонения от ожидаемой прибыли и т. п.;

2) пересмотр портфеля ценных бумаг в зависимости от изменения целей инвестирования;

3) оценка эффективности портфеля ценных бумаг за определенный период времени по различным критериям.

Основной вопрос при ведении портфеля - как определить пропорции между ценными бумагами с различными свойствами. Так, основными принципами построения классического консервативного (малорискового) портфеля являются: принцип консервативности, принцип диверсификации и принцип достаточной ликвидности.

Принцип консервативности подразумевает определенное соотношение между высоконадежными и рискованными долями, которое должно поддерживаться таким, чтобы возможные потери от рискованной доли с подавляющей вероятностью покрывались доходами от надежных активов.

Инвестиционный риск, таким образом, состоит не в потере части основной суммы, а только в получении недостаточно высокого дохода.

Естественно, не рискуя, нельзя рассчитывать и на какие-то сверхвысокие доходы. Однако практика показывает, что подавляющее большинство клиентов удовлетворены доходами, колеблющимися в пределах от одной

до двух депозитных ставок банков высшей категории надежности, и не желают увеличения доходов за счет более высокой степени риска[3].

Принцип диверсификации. Диверсификация вложений - основной принцип портфельного инвестирования. Диверсификация уменьшает риск за счет того, что возможные невысокие доходы по одним ценным бумагам будут компенсироваться высокими доходами по другим бумагам. Минимизация риска достигается за счет включения в портфель ценных бумаг широкого круга отраслей, не связанных тесно между собой, чтобы избежать синхронности циклических колебаний их деловой активности.

Распыление вложений происходит как между теми активными сегментами, о которых мы упоминали, так и внутри них. Для государственных краткосрочных облигаций и казначейских обязательств речь идет о диверсификации между ценными бумагами различных серий, для корпоративных ценных бумаг - между акциями различных эмитентов[4].

Упрощенная диверсификация состоит просто в делении средств между несколькими ценными бумагами без серьезного анализа.

Принцип достаточной ликвидности. Он состоит в том, чтобы поддерживать долю быстрореализуемых активов в портфеле не ниже уровня, достаточного для проведения неожиданно подворачивающихся высокодоходных сделок и удовлетворения потребностей

клиентов в денежных средствах. Практика показывает, что выгоднее держать определенную часть средств в более ликвидных (пусть даже менее доходных) ценных бумагах, зато иметь возможность быстро реагировать на изменения конъюнктуры рынка и отдельные выгодные предложения. Кроме того, договоры со многими клиентами просто обязывают держать часть их средств в ликвидной форме.

Доходы по портфельным инвестициям представляют собой валовую прибыль по всей совокупности бумаг, включенных в тот или иной портфель. Возникает проблема количественного соответствия между прибылью и риском, которая должна решаться оперативно в целях постоянного совершенствования структуры уже сформированных портфелей и формирования новых, в соответствии с пожеланиями инвесторов. Надо сказать, что указанная проблема относится к числу тех, для решения которых достаточно быстро удастся найти общую схему решения, но которые практически не решаются до конца[5].

Рассматривая вопрос о создании портфеля, инвестор должен определить для себя параметры, которыми он будет руководствоваться:

1) необходимо выбрать оптимальный тип портфеля

2) оценить приемлемое для себя сочетание риска и дохода портфеля и соответственно определить удельный вес портфеля ценных бумаг с различными уровнями риска и дохода

3) определить первоначальный состав портфеля

4) выбрать схему дальнейшего управления портфелем.

Независимо от выбираемого уровня прогнозирования и анализа, для постановки задачи формирования портфеля необходимо четкое описание параметров каждого инструмента финансового рынка в отдельности и всего портфеля в целом (то есть точное определение таких понятий, как доходность и надежность отдельных видов финансовых активов, а также конкретное указание, как на основании этих параметров рассчитывать доходность и надежность всего портфеля) [6]. Таким образом, требуется дать определение, доходности и надежности, а также спрогнозировать их динамику на ближайшую перспективу.

При этом возможны два подхода: эвристический - основанный на приблизительном прогнозе динамики каждого вида

активов и анализе структуры портфеля, и статистический - основанный на построении распределения вероятности доходности каждого инструмента в отдельности и всего портфеля в целом[7].

Второй подход практически решает проблему прогнозирования и формализации понятий риска и доходности, однако степень реалистичности прогноза и вероятность ошибки при составлении вероятностного распределения находятся в сильной зависимости от статистической полноты информации, а также подверженности рынка влиянию изменения макропараметров.

После описания формальных параметров портфеля и его составляющих необходимо описать все возможные модели формирования портфеля, определяемые входными параметрами, которые задаются клиентом и консультантом.

ЛИТЕРАТУРА

1. Родин Д.Я. Методические аспекты формирования информационных потоков в системе бизнес-процессов коммерческих банков // Научный журнал КубГАУ - Scientific Journal of KubSAU. 2016. №65 С.182-195.
2. Байбеков И.Р. Критерии отбора облигаций в состав инвестиционных портфелей коммерческих банков // Экономический анализ: теория и практика. 2014. №23 (374) С.54-68.
3. Понарина Н.Н. Глобализация и тенденция децентрализации политической и экономической власти // Гуманитарные, социально-экономические и общественные науки. 2011. № 2-4. С. 29-33.
4. Литвинова А. В., Иевлева А.А. Портфель розничных кредитных продуктов: сущность, элементы, принципы формирования // Теория и практика общественного развития. 2015. №9 С.270-276.
5. Крючкова О.М. Социальное ответственное инвестирование как инструмент трансформации ценностных ориентиров бизнеса // Человеческий капитал. 2011. № 11. С. 89.

6. Евдокимова Ю.В. Проблемы банковского кредитования и возможные пути их решения // В сборнике: Наука XXI века: проблемы и перспективы. Материалы Международной научно-практической конференции. Редколлегия: Искужин Т.С. (отв. редактор), Идельбаев М.Х., Хамитова Г.Ш., Елизаров М.В., Газизова Л.М., Нигматуллин О.Б., Салимова Л.М. 2013. С. 166-169.
7. Крючкова О.М. Гузенко А.Д. Перспективные направления экологического инвестирования В сборнике: Приоритетные модели общественного развития в эпоху модернизации: экономические, социальные, философские, политические, правовые аспекты. Материалы международной научно-практической конференции. В 5-ти частях. Ответственные редактора: Н.Н. Понарина, С.С. Чернов. 2016. С. 36.

REFERENCES

1. Rodin D.Y. Methodical aspects of formation of information flow in the system of business processes of commercial banks // Scientific Journal KubGAU - Scientific Journal of KubSAU. P. 182-195 2016. №65.
2. Baibekov I.R. Criteria for selection of bonds in the portfolios of commercial banks // The economic analysis: theory and practice. 2014. №23 (374) P.54-68.
3. Ponarina N.N. Globalization and the trend of decentralization of political and economic power // Humanitarian, socio-economic and social Sciences. 2011. No. 2-4. PP 29-33.
4. Litvinova A.V., Ievleva A.A. The portfolio of retail credit products: the nature, elements, principles of formation // Theory and practice of social development. 2015. №9 P. 270-276.
5. Kryuchkova O.M. Social responsible investments as a tool of transformation of value orientations of business // Human capital. 2011. No. 11. P. 89.
6. Evdokimov Yu.V. problems of Bank lending and possible ways of their solution // In the book: science of the XXI century: problems and prospects. Materials of International scientific-practical conference. Editorial Board: Iskuzhin TS (resp. editor), Idelbaev M.H., Khamitova G. S., Yelizarov V.M., Gazizova L.M., Nigmatullin, O.B., Salimova L.M. 2013. P. 166-169.
7. Kryuchkova O.M. Guzenko A. D. a Promising direction of environmental investment In the collection: Priority model of social development in the era of modernization: economic, social, philosophical, political, legal aspects of international scientific-practical conference. In 5 parts. Responsible editor: N. N. Ponarina, S. S. Chernov. 2016. P. 36.