

АКТУАЛЬНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ИССЛЕДОВАНИЙ

ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ И УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ В КОММЕРЧЕСКОМ БАНКЕ

КРУТСКИХ ЮЛИЯ ОЛЕГОВНА

Магистрант направления «Экономика» «Российского государственного социального университета», г. Москва, Россия

Email: krutskikh.yuliya@mail.ru

АННОТАЦИЯ

Методы и подходы управления инвестиционным портфелем являются актуальной темой, так как происходят быстрые темпы рыночного развития активов, а также существует повышенная заинтересованность во вложениях в различные экономические субъекты. Кроме того, число неопытных акционеров быстро возрастает, у которых возникает потребность использовать профессиональные познания о применении способов рассмотрения рынка активов.

Ключевые слова: управление, инвестиционный портфель, инвестиции, риск, ликвидность, фондовый рынок.

BASES OF FORMATION AND MANAGEMENT OF INVESTMENT PORTFOLIO IN COMMERCIAL BANKS

JULIA KRUTSKIKH

Master of the direction of "Economy", "Russian State Social University", Moscow, Russia

Email: krutskikh.yuliya@mail.ru

ABSTRACT

Methods and approaches of portfolio management is a hot topic since undergoing rapid pace of market development assets, and there is an increased interest in investing in various economic actors. In addition, the number of inexperienced shareholders is growing rapidly, in which there is a need to use professional knowledge on the application of methods of consideration of asset market.

Keywords: management, investment portfolio, investment, risk, liquidity, the stock market.

Основная цель при формировании инвестиционного портфеля- получение наилучшего баланса дохода и риска вкладчиков. Разрешить данную задачу помогает применение основ диверсификации и необходимой ликвидности.

Диверсификация инвестиций- это главный принцип портфельного инвестирования, сущность которого состоит в том, что не следует инвестировать ресурсы исключительно в один вид бумаг, хотя может быть наиболее привлекательной. Так низкие прибыли одних ценных бумаг покрываются большими доходами по остальным. Понизить риск возможно и с помощью введения в инвестиционный портфель значительного круга отраслей, не объединенных между собой, что уменьшает риск понижения их деловой активности в одно время [3].

Простой вид диверсификации состоит в том, что деньги разделяются по нескольким ценным бумагам без особого анализа.

Процесс формирования инвестиционного портфеля – определить задачи вложений.

Главными задачами любого инвестора является безопасность, рост, а также прибыльность портфеля. Т.е. стабильное получение дохода, не смотря на какие-либо изменения на рынке.

Портфель, достигающий целей, которые интересны для инвестора и имеет оптимальное сочетание задач инвестирования - это сбалансированный портфель; произвести анализ всех вложений, учитывая их безопасность,

прибыльность, ликвидность [3].

Формирования инвестиционного портфеля заключается в обязательном анализе ценных бумаг.

Существуют главные профессиональные подходы к подбору ценных бумаг: фундаментальный и технический анализы.

Фундаментальный- исследование состояния сфер экономики, единой экономической ситуации, положения необходимых фирм, ценные бумаги которых обращаются на рынке. Происходит выявление привлекательных финансовых инструментов, а также какие нужно продать. Характерная особенность такого анализа- это выявление сущности перемен в экономической ситуации с помощью выявления сложнейшей взаимосвязи среди многих явлений, а также анализа процессов рынка [2].

Технический- исследование итогов связи предложения и спроса. В сравнении с фундаментальным, такой анализ не предусматривает выявления сущности экономических явлений. Здесь происходит выявление изменения курса фондовых инструментов сейчас, чтобы рассчитать движение цен в будущем, а также исследование биржевой статистики [2].

Такие виды анализа могут дополнять друг друга. Так фундаментальный главным образом требуется для выбора ценной бумаги, технический используется для подбора подходящего момента времени для вложений [1].

На основе итога проделанного анализа ценных бумаг, учитывая

задачи инвестора, выполняется их подбор для составления инвестиционного портфеля.

Эффективный инвестиционный портфель характеризуется тем, что:

- информацией располагает каждый инвестор;
- не высокие затраты по сделкам;
- равенство для всех участников.

На таком рынке стоимость ценной бумаги такая же как и цена инвестиций.

Способы управления инвестиционным портфелем:

- активное управление - учитывается детальный мониторинг рынка, оперативная покупка финансовых инструментов, которые соответствуют инвестиционной цели и кроме того, быстрое изменение структуры портфеля.

Вкладчик применяет данную стратегию в том случае, когда пытается приобрести прибыль больше среднерыночной. Политика активного управления нуждается в существенных затратах, так как она объединена с информационно-аналитической подборкой решений, разработкой и покупкой личного программно-технического, а также методического обеспечения.

Непосредственно по этой причине такое управление выбирают вкладчики, обладающие не малыми денежными средствами и профессиональный штат.

- пассивное управление - предусмотрено для консервативных вкладчиков. Основными целями при данном управлении - охрана инвестиций от инфляции и извлечение гарантированной

прибыли при меньшем риске и не высоких затратах на управление.

Такой тип управления учитывает формирование хорошо диверсифицированных портфелей ценных бумаг, для которых возможно с высокой точностью посчитать риск, прибыль, ликвидность.

Популярной стратегией пассивного управления является стратегия индексного фонда. Данная стратегия основывается на том, что структура портфеля обязана показать движение выбранного фондового индекса, отображающего состояние в целом фондового рынка либо единичных его сегментов.

Выбор пассивного способа управления портфелем необходим для решение таких обстоятельств, когда все вкладчики обладают похожими взглядами на доход и риск по ценным бумагам, поэтому нет необходимости осуществлять такими инвесторами сделки купли-продажи.

Для расчета нормы дохода по какому-либо портфелю, используется данная формула: $RP = D1P1 + D2P2 + D3P3 + \dots + DnPn$,

где RP- норма дохода портфеля;
P1, P2, Pn - нормы дохода отдельных активов;

D1, D2, Dn - доли таких активов в портфеле.

Доходы по портфельным инвестициям представляют собой валовую прибыль по всей совокупности бумаг, включенных в тот или иной портфель с учетом риска.

Тип портфеля - общая оценка задач, которые функционируют для всех видов ценных бумаг.

1. Тип портфеля - портфель роста. Нацелен на акции, увеличивающиеся на фондовом рынке согласно цены курса. Ориентирован такой тип портфеля на повышение вложений инвесторов.

2. Портфель дохода. Направлен на приобретение большой прибыли. Существует отношение постоянно выплачиваемой прибыли к курсовой цене ценной бумаги, находящейся в данном портфеле, выше уровня средней отрасли.

3. Портфель рискованного капитала - процесс на основании изучения новейших видов продукции и технологий, обычно это ценные бумаги новых фирм, либо организаций "агрессивного" типа.

4. Сбалансированный портфель - часть ценных бумаг высоким доходом, часть - стремительно увеличивающихся в стоимости курса.

5. Специализированный портфель - здесь сформированы ценные бумаги по видам, отраслям, степени риска.

Подбор ценных бумаг для инвестиционного портфеля находится в прямой зависимости от отношения инвестора к возможным рискам.

Ликвидностью инвестиционного портфеля является [2]:

- умение стремительного обращения целого инвестиционного портфеля, либо его части в денежные средства (с незначительными затратами на реализацию и при нехватке существенных издержек в курсовой стоимости);

- как способ оперативного закрытия долга перед кредитором, возврат взятых денежных ресурсов, с помощью чего был сформирован инвестиционный портфель.

Ликвидность формируется спредом. Спред - такая разница между стоимостью продажи ценной бумаги и первоначальной стоимостью её приобретения. Чем меньше ликвидна ценная бумага, тем больше спред, так как бумаги с высокой ликвидностью имеют небольшой спред, примерно: 0,5%.

Еще одним условием ликвидности ценной бумаги является то, на сколько популярна такая бумага, т.е. количество операций купли-продажи в день. И не мало важно для ликвидности - это на сколько выше внимание к данной бумаге участников фондового рынка, особенно, если инвесторы ставят её в резерв [3].

Все без исключения процедуры на рынке активов связаны с риском. Акционеры принимают в учет уменьшение доходности, финансовые издержки, потерю выгоды. Но в различных определенных случаях необходимо принимать во внимание различные виды риска вложенных средств, например:

- Систематический риск - возможность падения ценных бумаг в целом. Является общим риском всех средств вложенных в ценные бумаги, состоит в том, что вкладчик не сумеет возратить средства не издержек;

- Несистематический риск - связан с какой-либо отдельной ценной бумагой. Такой риск является диверсифицируемым и

может с её помощью понижен;

- Селективный риск - риск неверного подбора активов из-за не достоверной оценки инвестиционных свойств ценной бумаги;

- Временный риск - связанный с риском продать либо купить ценную бумагу не во время;

- Кредитный риск - эмитент является неспособным выполнить долговые обязательства;

- Риск ликвидности - возможен в процессе продажи ценной бумаги по достойной стоимости.

Также существует мониторинг, т.е. подробное изучение инвестиционных характеристик ценной бумаги, фондового рынка, его секторов и тенденций формирования.

Главные задачи мониторинга:

1. Установление причин, из-за которых происходит отклонение;

2. Составление такого инвестиционного портфеля, который будет учитывать все требования обладателя;

3. Непрерывное контролирование за изменением цены ценной бумаги на рынке;

4. Создание мер для корректирования нюансов портфеля.

Данный анализ потребует крупных денежных расходов и большой квалификации управляющих.

Задача каждого акционера - формирование портфеля ценных бумаг из различных видов активов, для того, чтобы период действия бумаг и их ликвидность отличались. В случае если инвестиционный портфель включает в себя различные

активы и не имеет преобладающего актива, тогда данный портфель и есть диверсифицированный.

Агрессивный портфель- дает возможность владельцу получить максимальный доход, но он также имеет высокую степень риска.

Консервативный портфель- с помощью которого можно получить лишь минимум дохода, при этом большим плюсом является его минимальный риск. Данный тип инвестиционного портфеля характерен для осторожного инвестора. Здесь используются обычно облигации, вклады в золото, недвижимость, небольшие краткосрочные займы и т.д.

Так главной характеристикой эффективного портфеля инвестиций является диверсификация, т.е. минимизация риска благодаря составлению его из различных видов активов. Главной целью диверсификации является минимизация степени риска, при наиболее высокой доходности.

Например:

диверсифицирование по видам активов (акции, облигации и т.д.), по отраслям (инвестиции в различные экономические отрасли), по инструментам (ценные бумаги, золото, валюта, недвижимость).

Если разобрать степени риска и уровня дохода, можно отметить портфели:

- Консервативный- гарантия невысокого дохода, риск минимален. Главный инструмент вложений- активы с высокой надежностью, медленный рост курсовой цены. Обычно это ценные бумаги изданные крупными надежными организациями, присутствующих на

рынке долгое время, государством;

- Умеренный- вложения имеют долговременный характер с учетом их роста. Основная часть- активы крупных стабильных эмитентов;

- Агрессивный- при максимальной степени риска самый большой доход по портфелю. Состоит из акций, а также ценных бумаг с высокими скачками курса за короткие сроки, благодаря которым существует возможность получить высокую прибыль;

- Малоэффективный- выбор активов без плана и произвольно. Обычно такой портфель составляют непрофессиональные инвесторы, либо те, которые редко занимаются инвестированием.

Любые инвестиции обязаны быть ликвидными- в любой момент инвестор продает часть, получая при этом средства, покрывающие затраты на приобретение актива в прошлом.

Конечно, инвестиционный портфель может быть сформирован из одного вида акций, но главная задача портфельного инвестирования состоит в том, чтобы создать наиболее выгодные условия для высокой прибыли при минимальном риске, а этого можно достичь только используя различные активы, сравнивая их.

Исходя из теории Гарри Марковица понятно то, что для уменьшения риска инвестиционный портфель необходимо диверсифицировать. Главным образом Марковиц считал нужным рассчитать уровень инвестиционного риска при создании инвестиционного портфеля и говорил, о том, что доходность

портфеля не должна играть основную роль в его формировании.

Оптимальный инвестиционный портфель по теории Марковица, который для установленного риска имеет более возможный доход. В таком портфеле учитываются пожелания акционера в отношении риска и прибыли. Такое отношение показано графически с помощью кривых безразличия.

Для того, чтобы улучшить процесса составления и менеджмента инвестиционным портфелем, рассмотрим следующие способы:

1) Анализ организационной структуры банковской организации и раскрыть потенциал формирования специального отделения для исполнения функций по созданию и управлению информационным портфелем банковской организации, т.е. выбрать квалифицированный штат для таких целей;

2) Создать методы разбора состояния рынка активов для оценки прибыльности и риска отдельных видов активов по эмитентам, и сбора и сохранения такой информации для будущего применения. Данные методы должны отображать специфику работы отделения, а также применять новый математический и программный аппарат с целью максимизации уровня достоверности получаемой информации;

3) Постоянные наблюдения за состоянием портфеля с целью своевременной замены неэффективных активов другими, при неудачном изменении курсовой стоимости, наиболее частое

применение пассивного и активного способа управления и их применение вместе;

4) Составление различных типов инвестиционных портфелей, которые станут иметь личный

баланс дохода и риска, допустимые для банков. Соотношение этих условий позволит установить тип необходимого инвестиционного портфеля.

ЛИТЕРАТУРА

1. Пещарская И.В. Финансовые показатели в системе оценки кредитоспособности заемщиков банковских учреждений // Экономический анализ: теория и практика. - 2012. - № 2. - С. 38-46.
2. Прохно Ю.П. Проблемы оценки кредитоспособности корпоративных заемщиков коммерческих банковских учреждений // Финансы и кредит. – 2012. - № 5. - С. 47-51.
3. Тавасиев А.М., Москвин В.А., Эриашвили Н.Д. Банковское дело: учебное пособие для студентов вузов. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 287 с.

REFERENCES

1. Pescharskaya I.V. Financial indicators in the system of banking institutions credit rating of borrowers // The economic analysis: theory and practice. - 2012. - № 2. - P. 38-46.
2. Prochnow, Y.P. Issues credit ratings of corporate borrowers of commercial banking institutions // Finances and Credit. - 2012. - № 5. - P. 47-51.
3. Tavasiev A.M., Moskvina V.A., Eriashvili N.D. Banking: a textbook for university students. - M.: UNITY-DANA, 2012. - 287 p.