

Образец ссылки на эту статью: Исмаилова А.З. Понятие портфеля финансовых инвестиций и классификация его видов // Бизнес и дизайн ревю. 2023. № 2 (30). С. 34-41.

УДК 330.322

ПОНЯТИЕ ПОРТФЕЛЯ ФИНАНСОВЫХ ИНВЕСТИЦИЙ И КЛАССИФИКАЦИЯ ЕГО ВИДОВ

Исмаилова Аида Замировна

НОЧУВО «Московский экономический институт», Москва, Россия (109390, Москва, ул. Артюхиной, д. 6, корп. 1, кандидат экономических наук, kabis81@gmail.com, +7-915-004-50-95. ORCID 0000-0001-6066-742X

Аннотация. Актуальность обусловлена тем, что портфельное инвестирование на данный момент – один из основных приемов управления финансами успешного предприятия. Главной задачей в инвестиционном процессе является выбор портфеля, то есть набора активов. При этом в оценке как отдельных активов, так и их портфелей учитываются два важнейших фактора: доходность и риск. Грамотно разработанные методы оптимизации и наличие компьютерных программ, позволяющих совершать сложнейшие вычисления, дают возможность реализовать на практике современные методы построения инвестиционных портфелей.

Ключевые слова: инвестиции; портфель финансовых инвестиций; инвестиционный портфель; инвестиционная деятельность; модель Марковица.

THE CONCEPT OF A FINANCIAL INVESTMENT PORTFOLIO AND CLASSIFICATION OF ITS TYPES

Ismailova Aida Zamirovna

NOCUVO «Moscow Economic Institute», Moscow, Russia (109390, Moscow, Artyukhin St., 6, building 1), PhD in Economics, kabis81@gmail.com, +7-915-004-50-95. ORCID 0000-0001-6066-742X

Abstract. The relevance is due to the fact that portfolio investment at the moment is one of the main methods of managing the finances of a successful enterprise. The main task in the investment process is to choose a portfolio, i.e. a set of assets. Two most important factors - profitability and risk - are taken into account when evaluating both individual assets and portfolios. Competently developed methods of optimization and the availability of computer programs that allow to make the most complex calculations, make it possible to implement in practice modern methods of constructing investment portfolios.

Key words: investment; financial investment portfolio; investment portfolio; investment activity; Markowitz model.

Введение

Актуальность обусловлена тем, что портфельное инвестирование на данный момент – один из основных приемов управления финансами успешного предприятия. Тема формирования портфеля финансовых

инвестиций охватывает широкий круг вопросов и актуальна практически для каждого хозяйствующего субъекта.

Под инвестиционной деятельностью предприятия понимается целенаправленный процесс изыскания необходимых инвестиционных ресурсов, выбор эффективных инструментов инвестирования, формирование инвестиционного портфеля по определённым параметрам и обеспечения его реализации и последующего управления.

Целью статьи является анализ теоретических основ формирования портфеля финансовых инвестиций.

Методы исследования

При работе над статьей использовались следующие методы:

- 1) анализ, сравнение и обобщение различных методологических и теоретических исследований портфельных инвестиций;
- 2) метод системного анализа и синтеза.

Результаты исследования и их обсуждение

Основные положения портфельной теории были сформулированы американским экономистом Гарри Марковицем, в ней он впервые предложил математическую модель формирования оптимального портфеля и привёл методы его построения при определённых условиях. Позже был разработан портфель Тобина — это аналог портфель Марковица, но с условием наличия в нём безрисковых ценных бумаг.

Инвестиции являются широко используемой категорией в экономике. А.Б. Оришев, поднимает, например, такую тему, как инвестиции в драгоценные металлы [1, с. 2; 2, с. 224-230]. В.В. Маслова говорит об инвестициях в АПК [3, с. 41-47]. Х.С. Умаров обращает внимание на инвестиции в криптовалюты, определяя их перспективы и риски [4, с. 52-60]. Однако в современной литературе невозможно найти универсально верное определение инвестиций. Многообразие понятийного аппарата термина «инвестиции» определяется широтой содержательных аспектов этой сложной экономической категории. Таким образом, финансовые инвестиции можно рассматривать как положительную форму эффективного использования временно высвободившегося капитала или как средство достижения стратегических целей в смысле диверсификации деятельности компании путем приобретения акций других компаний в виде пакета.

Компании обычно осуществляют финансовые инвестиции тремя способами:

1. Инвестиции в долю в совместном предприятии. Эта форма финансовых инвестиций связана с предпринимательской деятельностью компании. Эта форма позволяет наладить более тесное сотрудничество с поставщиками сырья, создать и расширить собственную промышленную инфраструктуру

компании и учредить различные формы дочерних предприятий.

1. Диверсификация промышленной инфраструктуры, разветвление на различные формы корпоративного и сырьевого бизнеса.

2. Вложение капитала в доходные финансовые инструменты. Данная форма финансовых инвестиций имеет своей основной целью эффективное использование временно свободного денежного потока компании, основной целью которого является получение прибыли от инвестиционной деятельности.

3. Долевые инвестиции в доходные долевые финансовые инструменты.

Третьей характеристикой финансовых инвестиций является вложение капитала в различные виды ценных бумаг, которые могут свободно обращаться на фондовой бирже. Существуют различные инвестиционные возможности в зависимости от инвестиционного инструмента и срока его погашения. Основной целью этих финансовых инвестиций является получение инвестиционного дохода, и для достижения этой цели формируются финансовые портфели [5].

Портфель — это группа финансовых инструментов, таких как акции, облигации и фьючерсы, которые могут быть созданы в соответствии с текущей инвестиционной стратегией компании и использованы для финансовых инвестиций.

На развитых фондовых рынках портфели представляют собой отдельные финансовые инструменты, которые продаются целиком или по частям для удовлетворения потребностей инвесторов при инвестировании на фондовом рынке.

Инвестиционный портфель представляет собой грамотно сформированный набор финансовых инструментов, таких как акции, облигации, фьючерсы, предназначенных для осуществления финансового инвестирования в соответствии с настоящей инвестированной стратегией предприятия.

На зрелом фондовом рынке портфель — это единый финансовый инструмент, который может быть продан полностью или частично для удовлетворения потребностей инвесторов на фондовом рынке.

Портфель – это совокупность различных видов ценных бумаг с разной доходностью, ликвидностью и сроком погашения, удерживаемых и управляемых инвестором как единое целое.

Основная цель портфеля – выбрать наиболее эффективные и безопасные финансовые инструменты и обеспечить соблюдение принципов нашей политики финансовых инвестиций.

Портфель финансовых инвестиций создается на определенный период, называемый временным горизонтом. В конце этого периода проводится оценка инвестиционной стратегии и вносятся изменения в распределение акций и классов активов.

Исходя из поставленных основных целей, для портфеля разрабатывается ряд подцелей.

1) достижение и поддержание высокого уровня доходности;

- 2) минимизировать уровень инвестиционного риска;
- 3) поддерживать высокий уровень роста капитала и обеспечивать ликвидность;
- 4) поддерживать высокий уровень инвестиционного риска;
- 5) обеспечить эффективность «налоговых стимулов».

Таблица 1 – Типы портфелей

Тип инвестора	Цель инвестирования	Степень риска	Тип ценной бумаги	Тип портфеля
Агрессивный	Спекуляция	Высокая	Высокая доля высокодоходных ценных бумаг небольших эмитентов	Рискованный, высокодоходный
Умеренно-агрессивный	Длительное вложение капитала в его рост	Средняя	Малая доля государственных ценных бумаг, большая доля ценных бумаг надёжных эмитентов	Диверсифицированный
Консервативный	Защита от инфляции	Низкая	Государственные ценные бумаги, акции и облигации крупных стабильных эмитентов	Высоконадёжный, но низкодоходный
Нерациональный	Чёткая цель отсутствует	Низкая	Произвольно подобранные ценные бумаги	Бессистемный

Эти подцели построения портфеля в значительной степени носят альтернативный характер. Например, существует прямая связь между темпами роста инвестиционного капитала, уровнем инвестиционного риска и текущим уровнем доходности инвестиций.

Эти альтернативные цели построения портфеля определяют инвестиционную политику различных компаний, которая, в свою очередь, определяет тип формируемого портфеля

Существующая классификация корпоративных инвестиционных портфелей устанавливает определенные формы финансовой инвестиционной политики.

Существует два типа инвестиционных портфелей, а именно портфели дохода и портфели роста, в зависимости от цели возврата инвестиций.

Портфели роста — это портфели ценных бумаг, рыночные цены которых растут. Цель такого портфеля - увеличить общий капитал инвестора за счет

дивидендного дохода. Портфель роста характеризуется быстрым изменением своей структуры в ответ на изменение цен составляющих его ценных бумаг.

Портфель дохода ориентирован на высокий текущий доход, то есть на выплату процентов и дивидендов. На практике этот портфель состоит из ценных бумаг надежных эмитентов и предлагает среднюю доходность при минимальном риске [6, с. 62-70].

Наиболее распространенным типом портфеля является портфель риска и вознаграждения, который предназначен для минимизации потенциальных потерь на фондовом рынке. Этот тип портфеля может быть построен на основе портфеля с двойной целью или сбалансированного портфеля. Сбалансированный портфель включает в себя не только баланс доходности, но и связанный с ней риск.

Более подробные характеристики типов портфелей описаны в таблице 1.

Различают три основных типа инвестиционного портфеля – агрессивный или спекулятивный портфель, умеренный и консервативный портфель.

На основе данных таблицы можно показать зависимость нормы инвестиционной прибыли портфеля от уровня инвестиционного риска, основывающуюся на дифференциации уровня инвестиционного риска, на который согласен инвестор (рисунок 1).

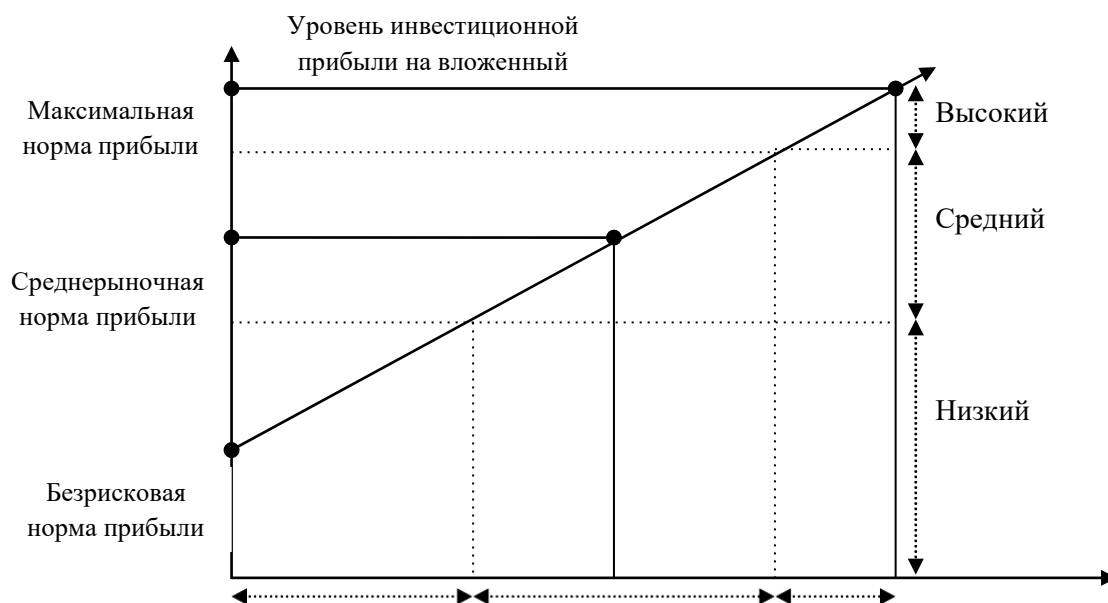


Рисунок 1 – Зависимость нормы инвестиционной прибыли портфеля от уровня инвестиционного риска

Дальнейшая классификация портфелей может быть основана на структурных характеристиках инвестиционного качества, таких как ликвидность, налоговые льготы, отраслевые или географические характеристики [7, с. 1531-1569].

В зависимости от степени ликвидности портфели можно разделить на

три категории: высоколиквидные портфели, умеренно ликвидные портфели и неликвидные портфели.

Высоколиквидные портфели, как правило, состоят из краткосрочных и долгосрочных финансовых инструментов, которые регулярно и часто торгуются.

И наоборот, менее ликвидные портфели могут приносить более высокий доход, поскольку содержат облигации с более длительным сроком погашения.

В зависимости от инвестиционных целей портфели можно разделить на краткосрочные и долгосрочные.

Краткосрочные портфели формируются на основе финансовых активов со сроком жизни один год или менее.

Долгосрочные портфели формируются на основе финансовых активов со сроком жизни более одного года. Данный тип портфеля наиболее эффективен для достижения долгосрочных стратегических целей.

Что касается налогового режима инвестиционных доходов, портфели делятся на два типа: налогооблагаемые портфели и портфели, освобожденные от налогообложения [8, с. 18-29; 9, с. 11-15].

Налогооблагаемые портфели состоят из финансовых инвестиционных продуктов, доходы от которых, как правило, облагаются налогом.

Портфели, освобожденные от налогов или защищенные от налогов, состоят из финансовых инвестиционных инструментов, доходы от которых не облагаются налогом, например, государственных облигаций. Портфель государственных облигаций включает государственные облигации, а также муниципальные облигации и долговые обязательства. Инвестиции в эти рыночные инструменты обеспечивают держателям портфеля доход, основанный на разнице между ценой покупки и ценой дисконта/выкупа, а также на процентных ставках.

Не менее важными являются фискальные стимулы, предлагаемые центральными и местными органами власти.

Основные типы финансовых инвестиционных инструментов. По устойчивости структуры портфели можно разделить на два типа: портфели фиксированных активов и портфели ликвидных активов [10, с. 69-70; 11].

В портфеле с фиксированным распределением активов веса основных видов финансовых активов, таких как акции, облигации и депозиты, не меняются.

В портфеле с гибким распределением активов вес каждого основного вида финансовых активов в портфеле меняется.

В зависимости от специализации основных финансовых инструментов инвестирования можно выделить следующие типы портфелей: портфели акций. Данный тип портфеля предназначен для обеспечения высокого долгосрочного роста инвестированного капитала; портфели облигаций. Данный тип портфеля обеспечивает высокий текущий доход, создавая при этом эффект «tax sheltered».

Эффект «налогового убежища». Этот тип портфеля минимизирует инвестиционный риск. Международные портфели, такие как портфели

облигаций, минимизируют инвестиционный риск. Особенностью этого типа портфеля является то, что в него входят ценные бумаги иностранных эмитентов.

Данная специализация также включает множество других видов портфелей, таких как портфели векселей, портфели депозитов и другие виды портфелей.

В зависимости от количества стратегических целей, составляющих портфель, различают одноцелевые портфели и многоцелевые портфели (составные портфели).

Эти типы портфелей отличаются количеством стратегических целей, определенных компанией.

- умеренный портфель дохода (портфель нормального дохода);
- умеренный портфель роста (портфель нормального роста);
- консервативный портфель дохода (портфель гарантированного);
- консервативный портфель роста (портфель гарантированного).

Типы объединенных инвестиционных портфелей могут быть расширены в зависимости от целей финансовых инвестиций.

Этой общей классификации инвестиционных портфелей достаточно для понимания разнообразия возможностей финансовых инвестиций.

Выводы

Портфели ценных бумаг должны формироваться с учетом возможных будущих изменений рыночных условий и целей инвестора. Поэтому состав портфеля с самого начала должен определяться задачами и целями инвестора и возможностями эффективного управления.

Список литературы

1. Оришев А.Б. Золотые инвестиционные монеты как инструмент инвестирования для среднего класса // Бизнес и дизайн ревю. 2020. № 1 (17). С. 2.
2. Оришев А.Б. COVID-19 и рынок золотых инвестиционных монет в России // Современные проблемы и пути повышения конкурентоспособности бизнеса. материалы международной научно-практической конференции. Автономная некоммерческая организация высшего образования «Институт бизнеса и дизайна». М.: Институт бизнеса и дизайна, 2020. С. 224-230.
3. Маслова В.В. Инвестиции в АПК в условиях импортозамещения // АПК: экономика, управление. 2014. № 12. С. 41-47.
4. Умаров Х.С. Криптовалюты как инвестиции: преимущества и риски // Дискуссия. 2022. № 1 (110). С. 52-60.
5. Савчук В.П. Финансовый менеджмент предприятия. Киев: Максимум, 2001. 600 с.
6. Kulanov A., Nurgaleeva A.M. Comparative analyses of portfolio investment: world and domestic practice // Bulletin of Karaganda University: economy series. 2022. №2. С. 62-70.
7. Pedraza A. Strategic interactions and portfolio choice in money management: theory and evidence // Journal of Money, Credit, & Banking. 2015. Т. 47. № 8. С. 1531-1569.
8. Аношина Ю.Ф. Порядок возмещения сумм НДС при экспортных операциях // Перспективные направления социально-экономического развития России. Сборник статей

по материалам V ежегодной научно-практической конференции. М.: Научный консультант, 2018. С. 18-29.

9. Аношина Ю.Ф. Реформирование российской отчетности в соответствии с МСФО // Модернизация и технологическое развитие российской экономики. Сборник научных трудов международной научно-практической конференции. Балашиха: РГАЗУ, 2010. С. 11-15.

10. Исмаилова А.З., Шлафман А.В. Организационный аспект повышения эффективности организаций в условиях рынка // Транспортное дело России. 2020. № 1. С. 69-70.

11. Авдеева И.Л., Ананченкова П.И., Аношина Ю.Ф. и др. Современные управленческие технологии в деятельности бизнес-структур и органов государственной власти: коллективная монография. Орел, Среднерусский институт управления - филиал РАНХиГС, 2022. 360 с.

References

1. Orishev A.B. Zolotyie investitsionnye monety kak instrument investirovaniia dlia srednego klassa (Gold investment coins as an investment tool for the middle class), *Biznes i dizain reviu*, 2020, no 1 (17), p. 2.

2. Orishev A.B. COVID-19 i rynek zolotykh investitsionnykh monet v Rossii (COVID-19 and the market of gold investment coins in Russia), *Sovremennye problemy i puti povysheniia konkurentosposobnosti biznesa. materialy mezhdunarodnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii. Avtonomnaia nekommercheskaia organizatsiia vysshego obrazovaniia «Institut biznesa i dizaina»*. М.: Institut biznesa i dizaina, 2020, pp. 224-230.

3. Maslova V.V. Investitsii v APK v usloviakh importozameshcheniia (Investments in the agro-industrial complex in the context of import substitution), *APK: ekonomika, upravlenie*, 2014, no 12, pp. 41-47.

4. Umarov Kh.S. Kriptovaliuty kak investitsii: preimushchestva i riski (Cryptocurrencies as investments: advantages and risks), *Diskussii*, 2022, no 1 (110), pp. 52-60.

5. Savchuk V.P. Finansovyi menedzhment predpriiatiia (Financial management of the enterprise). Kiev: Maksimum, 2001, 600 p.

6. Kulanov A., Nurgaleeva A.M. Comparative analyses of portfolio investment: world and domestic practice (Comparative analyzes of portfolio investment: world and domestic practice), *Bulletin of Karaganda University: economy series*, 2022, no 2, pp. 62-70.

7. Pedraza A. Strategic interactions and portfolio choice in money management: theory and evidence, *Journal of Money, Credit, & Banking*, 2015, Vol. 47, no 8, pp. 1531-1569.

8. Anoshina Iu.F. Poriadok vozmeshcheniia summ NDS pri eksportnykh operatsiiakh, Perspektivnye napravleniia sotsialno-ekonomicheskogo razvitiia Rossii (The procedure for VAT refunds in export transactions). *Sbornik statei po materialam V ezhegodnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii*. М.: Nauchnyi konsultant, 2018, p. 18-29.

9. Anoshina Iu.F. Reformirovanie rossiiskoi otchetnosti v sootvetstvii s MSFO (Reforming Russian reporting in accordance with IFRS), *Modernizatsiia i tekhnologicheskoe razvitie rossiiskoi ekonomiki. Sbornik nauchnykh trudov mezhdunarodnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii*. Balashikha: RGAZU, 2010, pp. 11-15.

10. Ismailova A.Z., Shlafman A.V. Organizatsionnyi aspekt povysheniia effektivnosti organizatsii v usloviakh rynka (Organizational aspect of increasing the efficiency of organizations in the market), *Transportnoe delo Rossii*, 2020, no 1, pp. 69-70.

11. Avdeeva I.L., Ananchenkova P.I., Anoshina Iu.F. i dr. Sovremennye upravlencheskie tekhnologii v deiatelnosti biznes-struktur i organov gosudarstvennoi vlasti: kolektivnaia monografiia (Modern management technologies in the activities of business structures and public authorities: a collective monograph). Орел, Среднерусский институт управления - филиал РАНХиГС, 2022, 360 p.

Статья поступила в редакцию 01.05.2023