УДК 336.76

Д.И. СПРАВЦЕВ, НТУ «ХПИ», Харьков, Украина
Д.В. КОРОБКОВ, канд. экон. наук, доц., НТУ «ХПИ», Харьков, Украина

Современные подходы к формированию инвестиционного портфеля

Современное финансовое инвестирование непосредственно связано с формированием “инвестиционного портфеля”. Суть портфельного инвестирования состоит в улучшении возможностей инвестирования путем придания совокупности объектов инвестирования тех инвестиционных качеств, которые недостижимы с позиции отдельно взятого объекта, а возможны лишь при их сочетании. Структура инвестиционного портфеля отражает определенное сочетание интересов инвестора. В процессе формирования инвестиционного портфеля обеспечивается новое инвестиционное качество с заданными характеристиками. Таким образом, инвестиционный портфель выступает как инструмент, посредством которого достигается требуемая доходность при заданном риске и определенной ликвидности.

В зависимости от приоритетных целей инвестирования можно выделить следующие виды инвестиционных портфелей:

- портфель роста, предполагающий получение дохода за счет прироста курсовой стоимости в инвестированные активы;
- портфель дохода, предполагающий получение дохода от владения активами;
- портфель роста и дохода, при котором одна часть финансовых активов приносит владельцу прирост капитала, другая – текущий доход;
- консервативный портфель, обеспечивающий высокий уровень надежности;
- умеренный портфель, формирующийся по критерию среднерыночного уровня доходности и риска;
- агрессивный портфель, подразумевающий высокий риск и связанную с этим потенциально высокую доходность;
- портфель ликвидных инвестиционных объектов, часть которых инвестор в краткие сроки может превратить в валюту без существенных потерь стоимости;
- портфель относительных ликвидных объектов;
- сбалансированный портфель, характеризующийся сбалансированностью доходов и рисков, соответствующий качествам, заданным при его формировании;
- несбалансированный портфель, который состоит из финансовых инструментов, в значительной мере не соответствующих целям и критериям его формирования.

Процесс формирования инвестиционного портфеля состоит из следующих этапов:

1. Выбор объектов инвестирования и соотношения их потенциального риска и доходности.

2. Определение целей создания инвестиционного портфеля и приоритетов инвестора. Этап включает в себя:

- определение типа инвестиционного портфеля и определение его характеристик;
- оценку допустимых для инвестора отклонений от ожидаемой доходности (убытков).

3. Создание инвестиционного портфеля, выбор тактики управления портфелем: моделирование различных вариантов структуры инвестиционного портфеля, оптимизацию структуры портфеля под конкретного инвестора с учетом индивидуальных предпочтений риска и доходности.

4. Выбор активного или пассивного инвестиционного портфельного менеджмента. Стратегия пассивного менеджмента означает, что инвестор при составлении портфеля для определения его ожидаемой доходности ориентируется целиком на рыночный портфель и мало занят изменением состава портфеля после его образования. При активном менеджменте целью является получение доходности выше, чем у эталонного портфеля. При этом инвестор сам решает, какой будет его эталонный портфель.

5. Постоянный анализ фундаментальных факторов, которые могут повлиять на стоимость объектов инвестирования в инвестиционном портфеле.

Инвестиционный портфель может быть ориентирован в большей мере на надежность, ликвидность, потенциально высокую доходность, однако, на мой взгляд, в него должны быть включены как потенциальные доходные, так и относительно надежные активы (например, золото или облигации внутреннего ОВГЗ).

Таким образом, главная задача инвестора при формировании его инвестиционного портфеля состоит в определении оптимального соотношения между риском объектов инвестирования и потенциальной доходностью от прироста их курсовых стоимостей и доходов от их владения, а также их структуры.

Список литературы:

1. *Ричард Брейли, Стюарт Майерс,* Принципы корпоративных финансов // ЗАО «Олимп –Бизнес» – 2008. - С. 175.

2. *Юджин Ф. Бригхэм, Майкл С. Эрхардт,* Финансовый менеджмент // ООО «Питер Пресс». – 2009. - С. 291.