

Всероссийское СМИ

«Академия педагогических идей «НОВАЦИЯ»

Свидетельство о регистрации Эл №ФС 77-62011 от 05.06.2015 г.

(выдано Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций)

Сайт: akademnova.ru

e-mail: akademnova@mail.ru

Шерстобитова А.А. Паевые инвестиционные фонды как элемент эффективного корпоративного управления // Материалы по итогам VI –ой Всероссийской научно-практической конференции «Актуальные вопросы современности: взгляд молодых исследователей», 01 – 10 ноября 2018 г. – 0,2 п. л. – URL: http://akademnova.ru/publications_on_the_results_of_the_conferences

СЕКЦИЯ: ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

А.А. Шерстобитова

ФГБОУ ВО «Тольяттинский государственный университет»,

г. Тольятти, Самарская область,

Российская Федерация

ПАЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ КАК ЭЛЕМЕНТ ЭФФЕКТИВНОГО КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

В современных условиях, эффективное финансовое управление корпораций зависит от фондового рынка. Портфельное инвестирование ценных бумаг является наиболее эффективным и сбалансированным по риску и доходности способом инвестирования, тем не менее итоговый результат напрямую зависит от того насколько экономически рационально структурирован сформированный инвестиционный портфель.

Управление инвестиционным портфелем паевого инвестиционного фонда – это инвестиционный процесс, проводимый на основе математических расчетов с целью подбора наиболее эффективных и надежных инвестиционных вложений в соответствии с инвестиционной политикой институционального инвестора. Этот сложный процесс проводится с использованием разнообразных методов. Стоит отметить, что универсального

и наилучшего метода подбора ценных бумаг в портфель и дифференциации его структуры не существует. В большинстве случаев, оптимальным может стать метод сочетания разнообразных способов и методик формирования портфеля с использованием их индивидуальных преимуществ и снижением потенциальных рисков [1].

Поскольку у инвестора отсутствует возможность повлиять на рыночную ситуацию, а также на иные экономические факторы, определяющие в эффективность инвестиций на фондовом рынке, следовательно, перед инвестором стоит сложная задача верного прогнозирования результатов инвестиций. В то же время, обладая определенной исторической информацией, он может спрогнозировать дальнейшую тенденцию и предполагаемый сценарии роста котировок ценных бумаг с определённой долей вероятности. Следовательно, он может сформировать свой инвестиционный портфель в зависимости от своих прогнозов и ожиданий, обеспечив этим его диверсификацию и сбалансированность относительно факторов внешнего влияния.

Полноценно сбалансированный по доходности и риску портфель может обеспечить инвестору высокую экономическую эффективность и удовлетворить его собственные финансовые предпочтения по показателю вариации. Однако долгосрочный инвестиционный портфель значительно повышает риски инвестирования, что объясняется уязвимостью фондового рынка к экономической и политической ситуации. В то же время слишком частое реформирование портфеля приносит дополнительные транзакционные издержки и убытками из-за ложных инвестиционных прогнозов, вследствие чего максимально эффективной инвестиционной

стратегией для отечественного фондового рынка является активно - пассивное управление, т.е. периодический пересмотр портфеля.

Основные показатели инвестиционного портфеля должны соответствовать следующим критериям:

- 1) безопасность вложений (стабильность дохода, неуязвимость на рынке инвестиционного капитала),
- 2) доходность инвестиций, превышающая доходность над вложением в низкорисковые финансовые инструменты,
- 3) увеличение стоимости инвестиций,
- 4) высокая ликвидность инвестиций.
- 5) соответствие финансовых инструментов фундаментальным и техническим факторам.

Главной задачей при управлении инвестиционным портфелем является грамотный подбор соотношения пропорций ценных бумаг с различными экономическими свойствами.

Для примера, можно привести классическую модель управления портфеля, для которой основными принципами построения инвестиционного портфеля будут: метод консервативности, метод диверсификации и метод достаточной ликвидности.

Метод консервативности отражает соотношение между надежными и рискованными активами и рекомендует поддерживать уровень риска на уровне, предполагающим, что возможные потери от рискованных ценных бумаг в портфеле получали бы возможность быть покрытыми за счет доходов от надежных ценных бумаг. Инвестиционный риск в предложенной модели заключается не в потере части основной суммы, а в уменьшении уровня доходов.

Всероссийское СМИ

«Академия педагогических идей «НОВАЦИЯ»

Свидетельство о регистрации ЭЛ №ФС 77-62011 от 05.06.2015 г.

(выдано Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций)

Сайт: akademnova.ru

e-mail: akademnova@mail.ru

Метод диверсификации ценных бумаг является главенствующим принципом портфельного инвестирования. Его роль заключается в достижении как можно большего разнообразия инструментов инвестирования. Добавление в портфель широкого перечня ценных бумаг позволит снизить риск значительных убытков в случае падения их стоимости.

Приобретая в свой инвестиционный портфель ценные бумаги, инвестор стремится достичь большей доходности при приемлемом уровне риска. Эта цель может быть достигнута с условием, что финансовые инструменты приобретаются из разных категорий или отраслей экономики. В зависимости от целей инвестиционный портфель формируется с расчетом необходимого процентного соотношения между различными категориями ценных бумаг.

Для эффективного снижения уровня риска институциональному инвестору необходимо диверсифицировать финансовые инструменты не только по их количеству, но и по их качеству. Первоначально в процессе диверсификации нужно провести подбор ценных бумаг из различных отраслей промышленности и экономики. Эффективный инвестиционный портфель формируется из 10-20 ценных бумаг с учетом метода диверсификации, предлагающий приобретение в состав портфеля ценных бумаг с различными инвестиционными свойствами [2].

К тому же предпочтительно отбирать ценные бумаги из тех отраслей экономики, чьи отраслевые индексы показывают динамичный рост выше, чем в среднем по экономике, и демонстрирующие хорошую динамику роста при снижении показателей отраслевых индексов. Также стоит помнить, что доля вложений в ценные бумаги одного эмитента не должна превышать 10% от общего размера инвестиционного портфеля. Для достижения лучшей диверсификации управляющие компании включают в инвестиционный

Всероссийское СМИ

«Академия педагогических идей «НОВАЦИЯ»

Свидетельство о регистрации ЭЛ №ФС 77-62011 от 05.06.2015 г.

(выдано Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций)

Сайт: akademnova.ru

e-mail: akademnova@mail.ru

портфель наряду с инструментами фондового рынка (акциями, облигациями, акциями биржевых фондов), производные инструменты срочного рынка (фьючерсы и опционы). Однако стоит помнить, что при включении в инвестиционный портфель производных финансовых инструментов значительно повышается показатель уровня риска из-за сильной волатильности данных финансовых инструментов.

В случае оптимального подбора ценных бумаг в инвестиционный портфель можно достичь минимального уровня риска портфеля. Часто котировки ценных бумаг коррелируются между собой. Риск портфеля напрямую зависит от общих экономических факторов, влияющих на динамику котировок ценных бумаг, из которых сформирован инвестиционный портфель. При добавлении в инвестиционный портфель большого числа ценных бумаг, доходность которых разнонаправлено, достигается отличное соотношение показателей риска и доходности.

Метод отраслевой диверсификации позволяет инвестору избежать отрицательной динамики в случае упадка показателя экономического развития одной из отраслей экономики.

Относительным аналогом метода отраслевой диверсификации является метод территориальной диверсификации, согласно которой ценные бумаги подбираются с учетом территориальной принадлежности эмитента. Так если в регионе эмитента происходят катастрофы, военные действия, забастовки сотрудников публичных компаний, стихийное бедствие, то ценные бумаги эмитентов из данных регионов отрицательно реагируют на эти события.

Метод достаточной ликвидности заключается в постоянном поддержании доли высоколиквидных ценных бумаг в составе инвестиционного портфеля на уровне, достаточном для проведения

высокодоходных сделок и удовлетворения потребностей клиентов в свободных денежных средствах. Опыт показывает, что сохранение некоторой доли портфеля в более ликвидных (даже не всегда доходных) ценных бумагах выгоднее, поскольку инвестору предоставляется возможность быстро реагировать на изменения рыночной ситуации и отдельные выгодные предложения.

Управляющему фондом в целях повышения доходности портфеля необходимо постоянно отслеживать состояние рынка, проводить технический и фундаментальный анализ для выявления потенциально интересных для инвестирования ценных бумаг, а также для отслеживания котировок ценных бумаг, находящихся в портфеле.

После проведенного тщательного анализа рынка, управляющий инвестиционным портфелем может оперативно заменить ценные бумаги, которые не показывают необходимую динамику, а также, если его прогноз по динамике роста их котировок отрицательный [3].

В целях полноценного выявления моментов для совершения сделок по приобретению ценных бумаг, портфельному менеджеру необходимо использовать инструменты технического анализа рынка.

Управление инвестиционным портфелем подразумевает достижение двух целей: получение пассивного дохода с целью сохранения денежных средств от инфляции, либо их преумножения. Выбор подхода зависит от инвестиционных возможностей и допустимых уровней риска, а также сроков инвестирования.

Как оговаривалось выше, управление инвестиционным портфелем является сложным процессом непрерывного анализа и манипуляций с ценными бумагами, который не заканчивается и не прерывается все время

Всероссийское СМИ

«Академия педагогических идей «НОВАЦИЯ»

Свидетельство о регистрации ЭЛ №ФС 77-62011 от 05.06.2015 г.

(выдано Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций)

Сайт: akademnova.ru

e-mail: akademnova@mail.ru

существования инвестиционного портфеля. Вся эта деятельность направлена на рациональный и грамотный контроль над риском инвестирования.

Список использованной литературы:

1. Саклеев М.А. Правовая природа бездокументарных ценных бумаг //Симбирский научный вестник- 2016 - № 3 (25) – стр. 95-99.

2. Саклеев М.А. К вопросу о представителе владельцев облигаций как новом субъекте рынка ценных бумаг // Журнал экономических исследований.-2017- Том 3.- № 10 – стр. 86-92.

3. Саклеев М.А. Институциональные инвесторы на рынке ценных бумаг// Стратегическое развитие социально-экономических систем в регионе: инновационный подход : материалы III международной научно- практической конференции, 20 ноября 2017 г. : сборник статей и тезисов докладов- 2017 г. – стр.117-120.

Опубликовано: 04.11.2018 г.

© Академия педагогических идей «Новация», 2018

© Шерстобитова А.А., 2018