

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
**«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИМЕНИ Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»**

Кафедра финансов и кредита

Эффективность управления инвестиционным портфелем

**ВЫПУСКНОЙ КВАЛИФИКАЦИОННОЙ РАБОТЫ
(АВТОРЕФЕРАТ)**

студента 4 курса 411 группы
экономического факультета по направлению
38.03.01 Экономика профиль «Финансы и кредит»

Лагоса Хернандеза Николаса Джулиана

Научный руководитель:

доцент кафедры финансов и кредита, к.э.н. _____ А.Н. Айриева

Зав. кафедрой финансов и кредита:

к.э.н., доцент кафедры финансов и кредита _____ О. С. Балаш

Саратов 2024

Актуальность темы исследования. Фондовый рынок является одним из основных инструментов финансирования и развития российской экономики. Основное значение фондовой биржи заключается в сборе свободных финансовых ресурсов и направлении их на улучшение и развитие тех отраслей экономики, которые считаются наиболее перспективными. Последние два десятилетия показали, что фондовый рынок в России растет быстрыми темпами, что может свидетельствовать о восходящей тенденции стабильного экономического роста в стране.

Цель работы – сформировать эффективный портфель акций для неквалифицированного инвестора, использующего консервативную стратегию, и оценить его.

Реализации поставленной цели обусловила необходимость решения следующих основных задач исследования:

- исследованы теоретические категории сущность, функции инвестиционных фондов,
- рассмотрены принципы классификации инвестиционных фондов,
- изучены показатели эффективности управления инвестиционным портфелем;
- представлены результаты анализа эффективности управления инвестиционным портфелем на примере паевых инвестиционных фондов;
- оценено состояние современного российского рынка паевых инвестиционных фондов;
- представлены результаты анализа эффективности управления паевыми инвестиционными фондами;
- разработаны направления актуальной стратегии формирования консервативного инвестиционного портфеля.

В настоящее время вопрос косвенных инвестиций детально проработан и отражен в отечественных и зарубежных документах. Работа последнего уровня основана на работах таких российских авторов, как: Николаев М.А., Махотаева М.Ю., Малышев Д.П., Казакова Л.В., Скрипниченко М.В.,

Карпович А.И., Булгков Ю.В. и т. д. Используются также работы зарубежных авторов, таких как: Марковиц Г., Шарп В., Гибсон Р..

Методологической основой исследования являются такие общенаучные диалектические методы, как анализ и синтез, индукция и дедукция, метод научного абстрагирования, позволяющие сформировать теоретические выводы о рассматриваемом предмете исследования. С целью обоснования теоретических выводов используется системный подход, восхождение от абстрактного к конкретному, дополненное методами формализации и моделирования.

Информационной базой выпускной квалификационной работы бакалавра послужили законодательные и иные нормативно-правовые акты Российской Федерации, аналитические и статистические материалы исполнительных органов власти, а также публикации в научных специализированных изданиях, ресурсы Интернет и др.

Структура выпускной квалификационной работы включает в себя введение, основную часть, состоящую из 2 глав, заключение, список литературы и приложения.

Основное содержание работы

В первой главе под названием «Теоретические аспекты эффективности управления инвестиционным портфелем» рассматриваются проблемы определения сущности, функций, а также классификации инвестиционных фондов в РФ.

Так, инвестиционные фонды — это финансовые инструменты, которые объединяют капитал нескольких инвесторов для инвестирования в диверсифицированный портфель активов. Эти активы могут включать акции, облигации, недвижимость и другие финансовые инструменты.

Инвестиционными фондами управляют финансовые профессионалы, известные как управляющие фондами, которые принимают инвестиционные решения от имени инвесторов.

Взаимный фонд — это институт коллективного инвестирования, который объединяет активы, внесенные большим количеством инвесторов, для инвестирования в конкретные активы в соответствии с заранее определенной стратегией. Эти инвесторы называются участниками и могут быть

Инвестиционные фонды выполняют несколько важных функций в российской экономике:

- **Финансовое посредничество.** Инвестиционные фонды выступают в качестве посредников между инвесторами и финансовыми рынками, способствуя направлению капитала в различные активы.

- **Диверсификация рисков.** Инвестируя в диверсифицированный портфель активов, взаимные фонды помогают инвесторам снизить риск, связанный с инвестированием в один актив или сектор.

- **Профессионализм управления:** профессиональные управляющие фондами отвечают за принятие обоснованных и стратегических инвестиционных решений, используя свой опыт и знание рынка для максимизации прибыли и минимизации рисков.

- **Доступ к конкретным рынкам и активам.** Инвестиционные фонды предоставляют инвесторам доступ к рынкам и активам, доступ к которым индивидуально может оказаться затруднительным или дорогостоящим.

- **Ликвидность.** Во многих случаях взаимные фонды предлагают ликвидность, а это означает, что инвесторы могут легко покупать или продавать акции фонда.

Инвестиционным портфелем называется сформированная в соответствии с целями инвестора совокупность объектов инвестирования, которая рассматривается как целостный объект управления. Совокупность объектов инвестирования, составляющих портфель, обладает характеристиками недостижимыми при использовании отдельных объектов инвестирования.

Другими словами, инвестиционный портфель, это совокупность собранных воедино различных инвестиционных ценностей, служащих инструментом для достижения конкретной инвестиционной цели вкладчика.

В портфель могут входить ценные бумаги одного типа (акции) или различные инвестиционные ценности (акции, облигации, сберегательные и депозитные сертификаты, залоговые свидетельства, страховой полис и др.).

Распределяя инвестиции по разным объектам, инвестор способен добиться более высокой доходности собственных вложений либо сократить степень их риска.

Портфельные инвестиции способствуют получению оптимального сочетания между риском и доходностью. При этом необходимо учитывать тот факт, что грамотный инвестор стремится ограничить до минимума риск потерь при определенной степени доходности либо обеспечить максимальную доходность при определенной степени риска.

Очень сложно найти объект для инвестиций, который одновременно был бы ликвидным, надежным и доходным на одинаково высоком уровне. Чаще всего каждый отдельный объект, будь то акция, облигация или депозит в банке, обладает в лучшем случае двумя из вышеперечисленных характеристик.

Экономическая сущность инвестирования по портфельному принципу заключается в разделении инвестиционного потенциала среди разных групп активов. В соответствии с тем, какие задачи и цели ставит перед собой инвестор при формировании портфеля, подбирается определенное соотношение между разного рода активами, которые в последствие и будут формировать инвестиционный портфель.

Теория эффективности рынка постулирует, что цены финансовых активов отражают всю информацию, доступную на рынке. Это означает, что невозможно постоянно превосходить рынок путем выбора активов. Однако эффективность управления портфелем направлена на максимизацию доходности, скорректированной с учетом риска.

Риск и доходность — две фундаментальные концепции управления портфелем. Риск относится к неопределенности, связанной с возвратом инвестиций, а доход — это прибыль или убыток, полученный от инвестиций в определенный период. Эффективность управления портфелем направлена на максимизацию ожидаемой доходности для данного уровня риска или минимизацию риска для целевой доходности.

Диверсификация является ключевой стратегией снижения риска в инвестиционном портфеле. Инвестируя в различные активы с низкой или отрицательной корреляцией, вы можете снизить общий риск портфеля. Распределение активов означает распределение ресурсов между различными классами активов, такими как акции, облигации, недвижимость и товары, с целью оптимизации производительности с поправкой на риск.

Модели ценообразования активов, такие как модель ценообразования капитальных активов и модель арбитражного ценообразования активов, являются важными инструментами управления портфелем. Эти модели помогают инвесторам оценить ожидаемую доходность и риск актива на основе таких факторов, как рыночная доходность, безрисковая ставка и макроэкономические факторы.

Во второй главе под названием «Анализ эффективности управления инвестиционным портфелем на примере паевых инвестиционных фондов» производится анализ российского рынка паевых инвестиционных фондов. Фондовый рынок или по-другому рынок ценных бумаг - это важный аспект вашего экономического улучшения.

Хорошо сформированная финансовая система, включая фондовые рынки, создать благоприятные условия для инвестиционной и девелоперской деятельности. Они начинают предпосылки для успешной идентификации и финансирования выгодные возможности для бизнеса, эффективное распределение ресурсов, диверсифицировать риски и ускорить обмен товарами и услугами.

Фондовые биржи благодаря своей ликвидности позволяют компаниям быстро получить необходимый капитал, оптимизируя тем самым распределение капитала и рост инвестиций. В результате показатели фондового рынка напрямую связаны с уровнем экономической активности в большинстве других стран.

Российская фондовая биржа, регулирующая рынки развивающихся стран, существует только в процессе становления. В сложившейся ситуации в России центральным элементом системы является материнская компания Российской фондовой биржи – Московская фондовая биржа (МФБ). Фондовый рынок имеет большой потенциал. В последние годы российские акционеры стремились предоставить корпоративному учету новые возможности для финансовых учреждений.

В 2021 году объем торгов Международного банка составляет 394 млрд долларов, естественно занимая 26-е место. Основной проблемой, препятствующей эффективному формированию и развитию российского фондового рынка, является низкий уровень капитала фондового рынка на нем. страна.

Как видно из таблицы 2, рыночная капитализация Московской биржи в 2021 году составила \$842 млрд, что значительно ниже аналогичных показателей крупнейших мировых бирж, таких как: ICE и Нью-Йоркская фондовая биржа, NASDAQ, Shenzhen SE.

При создании такого инвестиционного портфеля следует обратить внимание на два основных фактора: уровень риска и доходность. При создании консервативного портфеля акций риск – это вероятность того, что инвестор не получит ожидаемых результатов от инвестиционного портфеля. Риск – категория субъективная и личностная.

Каждый инвестор по-разному оценивает риск одного и того же события. В своих исследованиях авторы многих стран уделяют особое внимание диверсификации как главному условию снижения инвестиционных рисков.

Диверсификация – это сознательное объединение объектов инвестирования, позволяющее добиться не только их разнообразия, но и определенной нормы доходности на риск. Целью диверсификации является снижение риска колебаний обменного курса и инвестирование в сферы, не связанные друг с другом напрямую.

Для достижения наибольшего эффекта диверсификации необходимо включать в портфель разнообразные финансовые инструменты.

В нашей стране это акции крупнейших компаний (рисунок 4): Алроса, Северсталь, X5 RetailGroup, Газпром, Норильский никель, Лукойл, Магнит, МТС, Новатэк, ФосАгро, Роснефть, Сбербанк, Сургутнефтегаз, Татнефть, Yandex.

Доходность облигаций некоторых из вышеперечисленных компаний на 15.11.2022 г. следующая:

- облигация ПАО НК Роснефть БО-14 доходность 9,6% и сроком погашения до 2024-11-28;
- облигация Сбербанк ПАО 001P-SBERD1 доходность 10,1% и сроком погашения до 2025-02-28;
- облигация ПАО НК Роснефть БО-12 доходность 11,7% и сроком погашения до 2024-11-28.

Если сравнить доходность гособлигаций и облигаций «голубых фишек», то мы увидим, что доходность облигаций крупнейших компаний выше доходности ОФЗ. Создание и управление портфелем ценных бумаг представляет собой сложный процесс, основной задачей которого является принятие инвестиционных решений о финансовых инструментах на рынке ценных бумаг, в которые осуществляются инвестиции, их размере и сроках инвестирования.

Оценив доходность и поняв уровень риска накопленного вами портфеля акций, необходимо проанализировать выбранную стратегию. Это необходимо для понимания возможности использования предлагаемой

стратегии на фондовом рынке. Для проведения анализа используется метод факторного анализа. Для более детального анализа доходности и оценки риска портфеля коэффициент Шарпа можно найти по формуле:

$$S = \frac{r_p - r_f}{\sigma_p}$$

где, r_p – средняя доходность портфеля;
 r_f – средняя доходность безрискового актива;
 σ_p – стандартное отклонение доходности портфеля.

Рассчитываем среднюю доходность портфеля; составляет 11,1%/год. За среднюю доходность безрискового актива принимаем основную ставку ЦБ РФ на момент формирования портфеля (ноябрь 2022 г.) – 7,5%, это минимально приемлемый уровень прибыли для инвесторов. Затем подставьте переменные в формулу 2.6 и найдите коэффициент Шарпа. равный:

$$S = 0.85$$

Значения, полученные по индексам Шарпа, Сортино и Трейнора, приведены в таблице 10.

По результатам нашего исследования мы создали консервативный портфель с ожидаемой доходностью 11,1% в год, что соответствует совокупному риску 4,23%, коэффициент Шарпа – 0,85, коэффициент Сортино – 2,12 и Трейнора составляет 0,12.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В работе рассматриваются теоретические аспекты создания и оценки эффективности инвестиционного портфеля. Благодаря этому вы поймете, что такое портфельное инвестирование и как можно воспользоваться его потенциалом. Во второй главе представлена характеристика российского фондового рынка, проведено сравнение портфеля неквалифицированного инвестора, использующего консервативную стратегию, и проведен его анализ. В заключительной части исследования автор дает рекомендации, связанные с созданием, реструктуризацией и повышением эффективности

создаваемого портфеля акций. В результате данной работы были получены следующие результаты:

1. Оценить методы управления портфелем ценных бумаг. Формирование портфеля акций — трудоемкий процесс, в котором используются разнообразные организационные методы. В данном исследовании автор использует консервативный метод, метод диверсификации и метод достаточной ликвидности. Консервативный подход показывает взаимосвязь между рискованными ценными бумагами и надежными ценностями и рекомендует поддерживать риск на уровне, при котором потери от рискованных активов компенсируются надежными активами.

2. Для неквалифицированного инвестора, использующего консервативную стратегию, разрабатывается модельный портфель. При составлении данного портфолио автор руководствовался несколькими основными принципами:

- сохранять инвестиции в консервативную, низкорисковую часть портфеля, включая финансовые инструменты, такие как облигации федерального займа и корпоративные облигации; Эти ценные бумаги - способ защитить портфель инвестора во время кризиса и предотвратить его резкое падение;

3. Первоначально использование модели рекомендуется при создании портфелей акций. Данная модель включает в себя следующие этапы:

- создать модельный портфель акций, основанный на ограничениях и стандартах для неквалифицированных частных инвесторов;

- выбрать желаемый уровень прибыли при определенном уровне риска;

4. Была внедрена первоначальная система отслеживания портфелей акций.