

УДК 336.647

***АНАЛИЗ АСПЕКТОВ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО  
ПОРТФЕЛЯ ОРГАНИЗАЦИИ***

***Жуйко Д.С.***

*Студентка,*

*Кубанский государственный аграрный университет имени И. Т. Трубилина  
Краснодар, Россия*

***Халяпин А. А.***

*Доцент, кандидат экономических наук*

*Кубанский государственный аграрный университет имени И. Т. Трубилина  
Краснодар, Россия*

***Аннотация:*** В наши дни трудно переоценить значимость инвестиционного портфеля организации, в целях его формирования используют математические, статистические и управленческие подходы, анализируя их преимущества и недостатки. Особое внимание уделяется циркулярности экономики, так как в современном мире вопрос безотходности производства или минимизации загрязнения окружающей среды стоит особенно остро, а значит, он должен учитываться при формировании большинства инвестиционных проектов.

**Ключевые слова:** инвестиционный портфель, инвестор, Нечетко-множественный подход, инвестиционный процесс, циркулярность экономики.

***ANALYSIS OF THE ASPECTS OF FORMING THE INVESTMENT PORT-  
FOLIO OF THE ORGANIZATION***

***Zhuiko D.S.***

Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

*Student,*

*Kuban State Agrarian University named after I.T. Trubilin*

*Krasnodar, Russia*

***Khalyapin A.A.***

*Associate Professor, Candidate of Economic Sciences*

*Kuban State Agrarian University named after I.T. Trubilin*

*Krasnodar, Russia*

**Abstract:** Nowadays, it is difficult to overestimate the importance of an organization's investment portfolio; in order to form it, they use mathematical, statistical and management approaches, analyzing their advantages and disadvantages. Emphasis is placed on the circularity of the economy, since in the modern world the issue of non-waste production or minimizing environmental pollution is especially acute, which means that it should be taken into account when forming most investment projects.

**Key words:** investment portfolio, investor, Fuzzy-multiple approach, investment process, circular economy.

Инвестиционный портфель является комплексом предметов финансового и реального инвестирования, где главной задачей принято считать осуществление инвестиционного проекта в конкретный временной интервал в соответствии с разработанной инвестиционной стратегией компании, которая оценивается в качестве полноценного объекта управления [10].

Как правило, наполнение инвестиционного портфеля следующее: реальные инвестиционные проекты, финансовые инструменты, валюта, депозиты, вклады, требования инвесторов по предоставленным им кредитам [5].

Так же выделяют некоторые специальные условия, которым должна Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

соответствовать модель инвестиционного процесса:

1. Надежность модели, учет факторов риска.
2. Соблюдение нормативов доходности вложенных средств в альтернативные проекты.
3. Выполнение вычислений должно осуществляться в реальном масштабе времени [3].

В условиях многозадачности следует обратить внимание на нестандартный инструментарий для более рационального решения вопроса о формировании инвестиционного портфеля корпорации.

Инновационные методы инвестиционного планирования включают в себя:

1. Нечетко-множественный подход, основывается на интервальной оценке финансовых качествах проекта, потому как полноценный учет неосуществим из-за некоторых сопутствующих факторов. Польза такого подхода заключается в возможности оценить трудно анализируемые критерии. При рассмотрении множественного подхода отметим неизбежность формирования нечетких функций.

2. Метод расстояния до идеальной точки. При использовании такого метода финансовый менеджер имеет возможность выбрать более результативные для корпорации стратегические инициативы.

3. Корреляционный анализ поможет установить взаимосвязь между ключевыми факторами и гарантировать гибкость их регулирования.

4. Трендовый анализ выявит вид зависимости и её математическое выражение.

Проанализированные методы формирования портфеля инвестиционных проектов в условиях многозадачности определяют различные подходы к управлению корпорацией [6].

Также помимо фактора многозадачности следует учесть необходимость циркулярности экономики. Модель циркулярной экономики подразумевает Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

снижение воздействия на окружающую среду и потребления невозобновляемых ресурсов, повторное использование ресурсов, а так же переработку отходов [9].

Построение бизнес-моделей на базе условий циркулярной экономики подразумевает улучшение методического подхода к выбору инвестиционных проектов с целью их включения в инвестиционную программу корпорации [1].

Кроме всех вышеперечисленных факторов организации следует уделять особое внимание степени риска создаваемого портфеля. Для этого, около 70% состава портфеля должно приходиться на облигации и 30% – на акции. Рассмотрим наиболее выгодное распределение акций и облигаций в таблицах 1 и 2.

Таблица 1 – Долевое распределение облигаций по категориям

Тип бумаги	Соотношение к объёму, %
Облигации Федерального Займа	50
Муниципальные облигации	15
Корпоративные облигации рейтинга AAA	25
Спекулятивная позиция	10

Такое соотношение облигаций образует высокую долю ОФЗ в портфеле, что позволит организации повысить свой доход, но, что важно в условиях нестабильности экономики – не вызывать большой скачок риска. Следует отметить, что в условиях кризиса, вызванного пандемией, санкциями и многими другими факторами данное соотношение является достаточно выгодным.

Как пример выгодности такого соотношения можно привести результаты тестирования торговой стратегии (таблица 2).

Так как наш инвестиционный портфель состоит на 30% из акций, рассмотрим их оптимальное соотношение (таблица 3). Основным предметом инвестирования будут акции первого эшелона, так как они являются наиболее ликвидными, а значит, одними из максимально надежных акции в Российской Федерации. Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

ской Федерации. Базовым элементом торговой стратегии будет инвестирование в дивиденды наиболее крупных корпораций. В целях диверсификации все акции организации первого эшелона будут разделены в соответствии с секторами в равных долях.

Таблица 2 – Портфель облигаций

Инструмент	Тип бумаги	Доля (%)	Доходность (%)
ОФЗ 46017	ОФЗ	25	9,5
ОФЗ 24018	ОФЗ	25	10,5
ВТБ-6	Корпоратив	10	10,7
Мечел 13	Спекуляция	2	56
Мечел 14	Спекуляция	2	51,4
ТГК 2	Спекуляция	3	72
Самара 8	Муниципалы	5	10,55
Самара 9	Муниципалы	11	10,3
Ресолизинг	Корпоратив	7	12
Нижгоробл 7	Муниципалы	5	10,1
РЖД 16	Корпоратив	10	11,7
Фольксваген 67	Корпоратив	10	10,5
Акрон 4	Корпоратив	10,45	6
Акбарс 04	Корпоратив	11,2	5
Итого	-//-	100	14,98

Рассмотрим оптимальное соотношение акций в инвестиционном портфеле в таблице 3.

Таблица 3 - Оптимальное соотношение акций в инвестиционном портфеле

Название	Доля (%)	Бета-коэффициент
Сбербанк ао	10	1,51
Газпром АО	10	1,7
ГМК Норникель АО	10	0,4
Новатэк АО	10	0,57

Подчеркнем, что Бета-коэффициент показывает чувствительность колебания стоимости конкретной акции к значению индекса бенчмарка, в данном случае индекса ММВБ. Отрицательное значение коэффициента указывает на обратную зависимость, а соответствующее, нулевое отражает отсутствие таковой [8].

Изучить прибыльность портфеля с января 2016 года по настоящее

время возможно через тестирование стратегии на исторических данных.

Исследуемый портфель «увеличил» свою доходность за 6 месяцев исследуемого периода на 15,61% [7].

Для того, чтобы выделить основные принципы, которым компания должна следовать выясним какие корпорации в период экономического кризиса, связанного с пандемией смогли обеспечить рост стоимости своих ценных бумаг.

1. Динамика акций таких компании «Яндекс» в период пандемии составила +75%. Причиной данной тенденции является *разработка и внедрение новых продуктов*.

2. Так же на примере роста акций в период пандемии компаний, занимающихся тяжелой промышленностью можно выделить такие факторы роста инвестиционной заинтересованности как *нарастающий спрос на конечную продукцию, приостановка инвестирования в собственный капитал и перенаправление средств на увеличение инвестиционного портфеля, обеспеченность собственным сырьём*.

3. Предприятия металлургической отрасли показали особую важность *снижения долговой нагрузки и активное развитие бизнес процессов* [2].

Для формирования наиболее рационального инвестиционного портфеля организация должна осуществлять инвестиционный анализ. Стартовые и финальные стадии анализа инвестиций закрываются, создавая новую цепочку, которая состоит из доходов, ресурсов и конечного эффекта. Для учета, анализа и повышения эффективности инвестиций необходима их научно обоснованная классификация как на макроуровне, так и на микроуровне [4].

### **Библиографический список:**

1. Белик, И. С. Формирование инвестиционного портфеля предприятия в соответствии с критериями циркулярной экономики / И. С. Белик, Н. В. Стародубец, С. Г. Ивлев, С. О. Зверев // Вестник УрФУ. Экономика и управ- Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

ление. – 2018. – №6. – С. 986-1004.

2. Вебер, И. В. Формирование корпоративного инвестиционного портфеля как приоритетное инвестиционное решение в условиях кризиса 2020 года / И. В. Вебер, О. В. Назаренко // Экономическая безопасность: современный вызовы и поиск эффективных решений. – 2020. – С. 485-493.

3. Выгодчикова, И. Ю. Модель формирования инвестиционного портфеля с использованием минимаксного критерия / И. Ю. Выгодчикова, В. Н. Гусятников, С. А. Акимова // Вестник государственного социально-экономического университета. – 2018. – №3. – С.170-174.

4. Халяпин А.А. Разработка инвестиционного проекта модернизации птицефермы / Халяпин А.А., Лещенко С.Ю., Кувалакин В.В. // Экономика и управление: проблемы, решения. – М.: Издательский дом "Научная библиотека", 2019, Т. 2, № 4. - с. 44-56.

5. Халяпин А.А. Концептуальные детерминанты финансового инструментария инвестирования / Халяпин А.А. // Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета. – Краснодар: КубГАУ, 2015, № 112, с. 1279-1294.

6. Халяпин А.А. Прогнозирование банкротства организации как фактор стабилизации ее финансовой устойчивости / Халяпин А.А., Васильева Н.В. // Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета. – Краснодар: КубГАУ, 2016, № 120, с. 924-953.

7. Хасаншин, И. И. Формирование и основы анализа инвестиционного портфеля предприятия / И. И. Хасаншин, А. А. Савантеев, Т. Р. Нарбаев // Вестник Воронежского государственного университета инженерных технологий. – 2018. – № 1 (75). – С. 331-334.

8. Чернова, О. А. Инвестиционный менеджмент : учебное пособие / О. А. Чернова. — Ростов-на-Дону, Таганрог : Издательство Южного федерального университета, 2018. — 150 с. — ISBN 978-5-9275-2613-0. — Текст : Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/87411.html> (дата обращения: 05.04.2021). — Режим доступа: для авторизир. Пользователей

9. Шварц, Е.Б. Формирование инвестиционного портфеля предприятия в условиях многозадачности / Е. Б. Шварц // Дискуссия. – 2016. – №8 (71). – С. 63-68.

10. Яковлев, В. В. Теоретические и методологические аспекты воспроизводства инвестиционного капитала в процессе создания и управления инвестиционным портфелем / В. В. Яковлев // Экономика: вчера, сегодня и завтра. – 2018. – №9А. – С. 215-223.

*Оригинальность 78%*