УПРАВЛЕНИЕ ПОРТФЕЛЕМ ЦЕННЫХ БУМАГ В УСЛОВИЯХ КРИЗИСА

MANAGING A SECURITIES PORTFOLIO IN A CRISIS

УДК 336

Кульнев В.А., студент кафедры бизнес-процесса и экономической безопасности (БПиЭБ), негосударственное аккредитованное некоммерческое частное образовательное учреждение высшего образования «Академия маркетинга и социально-информационных технологий – ИМСИТ (г. Краснодар)»

Саенко В.И., доцент кафедры бизнес-процессов и экономической безопасности (БПиЭБ), кандидат экономических наук, негосударственное аккредитованное некоммерческое частное образовательное учреждение высшего образования «Академия маркетинга и социально-информационных технологий – ИМСИТ (г. Краснодар)»

Kulnev V.A. kulnev_99@bk.ru

Saenko V.I. kupvika25@yandex.ru

Аннотация

Значительный аспект к управлению портфелем ценных бумаг в условиях кризиса рассматривается в контексте введения в портфель этих экономических активов, которые в обстоятельствах кризиса делаются хеджевым элементом портфеля, обладая отрицательной корреляцией с акциями либо облигациями. Исследование 2020 года выявило, то, что подобными инструментами считаются благородные металлы, такие как золото, серебро, также инструментами являются акции IT- фирм, которые обеспечивают технологии

удалённой работы, фирм по изготовлению спиртных напитков и многие другие. Главная проблема заключается в том, что большая часть нынешних методов недостаточно приспособлено для анализа эффективности альтернатив распределения ограниченных ресурсов и соответственно альтернатив осуществления финансовых возможностей компании в условиях кризиса.

Annotation

A significant aspect to the management of a securities portfolio in a crisis is considered in the context of the introduction of these economic assets into the portfolio, which in the circumstances of the crisis are made a hedge element of the portfolio, having a negative correlation with stocks or bonds. A study in 2020 revealed that such tools are considered precious metals, such as gold, silver, as well as shares of IT firms that provide remote work technologies, companies that manufacture alcoholic beverages, and many others. The main problem is that most of the current methods are not sufficiently adapted to analyze the effectiveness of alternatives to the allocation of limited resources and, accordingly, alternatives to the implementation of the company's financial capabilities in a crisis.

Ключевые слова: Портфель ценных бумаг, кризис, финансовые риски, корреляция, финансовый кризис.

Keywords: Securities portfolio, crisis, financial risks, correlation, financial crisis.

В настоящее время российские компании никак не дают возможность независимым валютным средствам находиться без движения на счетах.

Почти любой руководитель старается заставить функционировать данные средства и в дальнейшем увеличить их, то есть прослеживается процедура инвестирования денег. В обстоятельствах всемирного экономического кризиса на фондовом рынке иногда совершается обрушение курсов акций, и большая часть инвесторов утрачивают целиком или частично собственные вложенные средства.

Огромное значение в инвестиционном ходе также его структуре имеют создание формирование рационального инвестиционного портфеля фирмы также установление способов его развития. Теоретическая также практическая деятельность формирования портфеля устанавливает оценки инвестиционных рисков, также прибыльность инвестиций.

Выбирая надлежащую комбинацию разных активов, фирма - инвестор способна создавать продуктивный портфель, гарантировать его значительную прибыльность и минимизацию инвестиционных рисков. Инвесторы, формируя портфель, стараются максимизировать прогнозируемую прибыльность собственных вложений при приемлемом для них степени риска и также наоборот инвестор пытается уменьшить риска при ожидаемом уровне доходности. Портфель, соответствующий данным условиям, называется эффективным портфелем.

Как правило, на рынке ценных бумаг имеются два вида инвесторов. Первые реализовывают кратковременные инвестиции, ориентируясь на нынешнюю обстановку на рынке и составляя кратковременны анализ. Вторые противоположны первым и ориентируются на долгосрочные капиталовложения и подразумевают существенное изменение рыночных условий в перспективе (в данном случае повышение либо снижение цен).[1,37]

Таким образом, концепция разделятся на две части и призвана удовлетворять интересы любых инвесторов.

Для начала проанализируем краткосрочные инвестиции. Инвесторам рекомендовано применять промышленный также фундаментальный анализ, по-другому изъясняясь, исследование графиков движения цен, также финансовых общественно - политических новостей.. Установлено, то, что цена способна двигаться вверх (восходящий тренд), вниз (нисходящий тренд) либо меняться в одной незначительной сфере, никак не совершая практически никаких значительных сдвигов (боковой тренд). Из этого следует правило (первый принцип) вести торговлю необходимо сравнительно перемещения нынешнего изменения курса. Стоимость (цена) скорее всего, будет

передвигаться в функционирующей направленности, нежели заменит её. При этом наиболее рациональным считается пологий тренд. В случае если меняется угол наклона, в таком случае это обозначает рост эмоционального напряжения на рынке также увеличение вероятности разворота тенденции. Аналогичные абстрактные заключения были сделаны на базе концепции Чарльза Доу - одного из авторов известного фондового индекса ДоуДжонса. Вот основные её постулаты, которые используются, и посей день.[2,23]

1) цена учитывает все. Каждое явление финансовой так же общественно – политической жизни отдельного государства и всего мира непременно отыщет свое отображение в ценовых изменениях. Инвестору следует только грамотно его толковать. Наиболее детально о данной концепции можно выяснить в теории фундаментального анализа;

2) движение цен подчинено тенденции. Цена никогда не будет двигаться хаотично. Ее движение обязательно будет иметь четко направленное движение;

3) Обстановку на рынке совершают его участники, психологический портрет которых никак не изменяется с прошедшим периодом, хотя также главной целью остается получения наибольшего дохода от инвестиций.

Данная концепция неоднократно проверялась и использовалась автором на ММВБ и рынке FOREX.

Для создания так скажем результативного (эффективного) портфеля следует совершить несколько предположений о принципах принятия инвестиционных решений. Считается, что инвестор избегает риска, когда из двух альтернатив инвестирования с равной прогнозируемой прибыльностью, однако с разными степенями риска он предпочтёт именно ту, угроза риска которого меньше. В случае если инвестор стоит перед выбором одного из эффективных портфелей, в таком случае наилучшим будет более предпочтительный из них.

В обстоятельствах упадка ответственность за принятие инвестиционного решения увеличивается неоднократно. Поэтому наиболее выгодными

вложениями являются так называемые без рисковые активы. Как правило, это краткосрочные правительственные облигации.

Предположим, вкладчик приобретает казначейские векселя Соединённых Штатов Америки со сроком закрытия год также собирается удерживать их вплоть до их закрытия. В этом случае сравнительно с прибыльностью данных бумаг отсутствует определенность. Вкладчик понимает, то, что в период их закрытия правительство заплатит конкретную сумму (номинальная стоимость) погашающую задолженность.

Прибыльность портфеля активов за определенный промежуток определяется согласно следующей формуле (Рисунок 1.)

$$Д = \frac{Сум_{кон} - Сум_{нач}}{Сум_{нач}} * 100\%$$

Формула прибыльности портфеля активов за определенный промежуток (Рисунок 1.)

Д — доходность портфеля,

Сумкон — сумма на счёте в конце отчётного периода,

Сумнач — сумма на счёте в начале отчётного.

Разнообразные фирмы также акционерные общества, выставляющие на продажу собственные ценные бумаги, в основном стремятся заинтересовать инвесторов наиболее значительным, чем у конкурентов, уровнем прибыли. Но прибыльность, предлагаемая компаниями, также реальная доходность нередко достаточно значительно отличаются. Инвестору рекомендовано самому осуществить анализ прибыли ценных бумаг компании, в которую он собирается инвестировать собственные средства. С целью этого для того чтобы обладать возможностью сравнивать различные ценные бумаги, целесообразно рассматривать так называемую доходность ценной бумаги, вычисляемую по формуле: (Рисунок 2.)

$$r = \frac{\text{Доход за период}}{\text{Сумма вложений}} * 100\%$$

Формула доходности ценной бумаги (Рисунок 2.)

Очевидно, что чем выше доходность, тем выгоднее вкладывать средства в эту данную ценную бумагу. Данный классический метод оценки, однако, не соответствует доходности той или иной ценной бумаги, которую предлагает выпускающая ее компания. Прослеживается несоответствие с прибыльностью, какую предполагает самостоятельно фирма в ходе рекламы собственных акций, облигаций и других ценных бумаг. Далее приводится пример расчета подобной доходности, произведенный авторами по данным Московской международной фондовой биржи.[3,3]

При инвестировании в финансовые активы инвестор сталкивается с различными видами рисков (Таблица 1.)

Наименование риска	**Содержание риска**
Изменение цены	Стоимость актива падает в тот момент, когда инвестор вынужден его продать
Неплатежеспособность	Эмитент не в состоянии выполнить свои обязательства
Инфляционный	Рост инфляции приводит к обеспечению актива
Обменный	Изменение обменного курса ведет к потерям в стоимости актива, деноминированного в иностранной валюте
Реинвестиционный	Полученный инвестиционный доход инвестируется в активы с меньшей доходностью
Досрочного отзыва	Эмитент пользуется своим правом досрочного использования обязательств
Ликвидность	Актив не удалось реализовать по нужной цене

(Таблица. 1)

Рассмотрим данные риски, кроме которых, существуют специфические риски, связанные с отдельными финансовыми инструментами и портфельными стратегиями.

Существуют два вида или стиля управления инвестиционным портфелем, такие как пассивный и активный. Пассивное руководство портфелем заключается в приобретении активов с целью удерживать их продолжительный промежуток времени. В случае если в портфель включен актив, выпущенные на конкретный промежуток определенного периода, к примеру, облигации, то после их погашения они заменяются аналогичными бумагами и т.п. до окончания инвестиционного горизонта клиента. При такой стратегии текущие изменения в курсовой стоимости активов не принимаются в расчет, так как в длительной перспективе плюсы и минусы от изменения их цены будут гасить друг друга. В условиях глобального финансового кризиса такой стиль управления изначально ведет к провалу. Изменения в курсовой стоимости активов, скорее всего, будут столь значительными, что плюс никогда не перекроет минуса. Далее рассматривается активная стратегия управления инвестиционным портфелем, которая наиболее оптимальна в условиях кризиса. [4,65]

Активная стратегия управления портфелем в данном случае будет предпочтительнее. Главная цель активного управления заключается в прогнозировании объема возможной прибыли от инвестированных денег. Свойственно, то, что менеджер должен обязан быть способен совершить это наиболее точно, чем финансовый рынок, т. е. он должен уметь опережать ход событий, а также претворять в реальность то, что подсказывает ему умозрительный анализ. Активную стратегию проводят менеджеры, полагающие, что рынок не всегда, по крайней мере, в отношении отдельных бумаг, считается результативным, а инвесторы имеют различные ожидания относительно их доходности и риска. В итоге цена данных активов завышена или занижена.

Поэтому активная стратегия сводится к частому пересмотру портфеля в поисках финансовых инструментов, которые неверно оценены рынком, и торговле им с целью получить более высокую доходность. Формируя портфель, менеджер должен определить, в каких пропорциях включать в него активы различных категорий, например акции, облигации и т.п.

Подобное решение именуется заключением или решением согласно распределению средств. Оно находится в зависимости от оценок менеджером прибыльности и риска согласно сведениям групп активов и коэффициента допустимости (толерантности) риска покупателя. Прибыльность в рамках каждой из групп обычно имеет значительный уровень корреляции, по этой причине наиболее важно установить группу актива, которая принесет максимальную прибыльность в будущих условиях, нежели наиболее лучшие активы внутри каждой категории. Затем менеджер обязан подобрать определённые активы в рамках каждой категории.

Таким образом, можно сказать, что активная политика управления портфелем в условиях кризиса является наиболее результативной, можно отметить, что данная концепция применима не только на фондовом, но и на любом финансовом рынке. Она неоднократно и достаточно успешно применялась на ММВБ и валютном рынке FOREX.

Литература

1. Буренин, А.Н. Задачи с решениями по рынку ценных бумаг, срочному рынку и риск-менеджменту / А.Н. Буренин. - М.: Научно-техническое общество имени академика Вавилова; Издание 2-е, испр., 2017.
2. Лозовский, Л.Ш. Биржа и ценные бумаги. Словарь / Л.Ш. Лозовский, А.А. Благодатин, Б.А. Райзберг. - М.: Экономика, 2017.
3. Комментарий к Федеральному закону "О рынке ценных бумаг" (постатейный). - М.: Деловой двор, 2016.
4. Петров, М.И. Правовое регулирование рынка ценных бумаг / М.И. Петров. - М.: СПб: Питер, 2015.

Literature

1. Burenin, A. N. Tasks with solutions for the securities market, futures market and risk management / A. N. Burenin. - M.: Scientific and Technical Society named after Academician Vavilov; Edition 2, ispr., 2017.
2. Lozovsky, L. Sh.Exchange and securities. Dictionary / Lozovskiy L. Sh., A. A. Blagodatin, B. A. Raizberg. - M.: Economics, 2017.
3. Commentary to the Federal law "On securities market" (itemized). - M.: Delovoy Dvor, 2016.
4. Petrov, M. I. Legal regulation of the securities market / M. I. Petrov. - M.: SPb: Piter, 2015.