




ДОНСКОЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ  
УПРАВЛЕНИЕ ДИСТАНЦИОННОГО ОБУЧЕНИЯ И ПОВЫШЕНИЯ КВА-  
ЛИФИКАЦИИ

Кафедра «Естественные науки»

**Основы теории инвестиций**  
учебное пособие для иностранных слу-  
шателей дополнительных общеобразова-  
тельных программ

по дисциплине

**«Формирование диверсифи-  
цированного портфеля»**



Автор  
Игнатова О.А.

Ростов-на-Дону, 2018

## Аннотация

«Учебно-методическое пособие «Основы теории инвестиций» предназначено для использования в учебном процессе иностранными слушателями дополнительных общеобразовательных программ Международного факультета, обучающимися по экономическому и гуманитарному направлениям и изучающими дисциплину «Формирование диверсифицированного портфеля». Пособие содержит краткий обзор и анализ основных понятий теории инвестирования.

## Автор

доцент, к.т.н., доцент кафедры «Естественные науки»  
Игнатова О.А.





## Оглавление

<b>ВВЕДЕНИЕ.....</b>	<b>3</b>
<b>1. ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫЕ АКТЫ, РЕГУЛИРУЮЩИЕ ИНВЕСТИЦИОННУЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ...3</b>	
<b>2. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ И ВИДЫ ИНВЕСТИЦИЙ . 10</b>	
<b>3. ПОНЯТИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ. ПОРТФЕЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ.....</b>	<b>13</b>
<b>СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....</b>	<b>18</b>

## **ВВЕДЕНИЕ**

В настоящее время целью развития финансовой системы Российской Федерации является обеспечение ускоренного экономического развития страны путем повышения конкурентоспособности российского финансового рынка и его формирования как самостоятельного финансового центра. Такой центр должен быть способен концентрировать и структурировать предложение широкого набора финансовых инструментов, спрос на финансовые инструменты со стороны внутренних и внешних инвесторов и создать условия для формирования цен на них и представляемые ими активы. С учетом того, что фондовый рынок является важной и неотъемлемой частью финансового рынка, вопрос о развитии и модернизации фондового рынка требует особого внимания.

В учебном пособии приведены основные понятия, необходимые для изучения курса «Формирование диверсифицированного портфеля», рассмотрены законодательные акты, регулирующие инвестиционную деятельность в Российской Федерации, экономическое содержание и виды инвестиций, основные виды ценных бумаг.

## **1. ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫЕ АКТЫ, РЕГУЛИРУЮЩИЕ ИНВЕСТИЦИОННУЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

Дисциплина «Формирование диверсифицированного портфеля» непосредственно связана с понятием инвестирования, которое, как и любая хозяйственная деятельность, регулируется нормативно-правовыми и законодательными актами. Так, инвестиционная деятельность в Российской Федерации регулируется следующими федеральными законами:

- Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 (в редакции от 12.12.2011), №39-ФЗ,

- Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в РФ» от 09.07.1999 (в редакции от 06.12.2011), №160-ФЗ,

- Федеральный закон «Об ипотеке (залоге имущества)» от 16.07.1998, №102-ФЗ,

- Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» 22.04.1996 (в редакции от 23.07.2013), №39-ФЗ.

Рассмотрим коротко основные положения вышеперечисленных законов.

Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» устанавливает гарантии защиты прав, имущества и интересов субъектов инвестиционной деятельности всех форм собственности. В законе раскрываются экономические и правовые основы инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, даются основные понятия, рассматривается государственное регулирование инвестиционной деятельности.

Приведем основные понятия, необходимые для изучения дисциплины «Формирование диверсифицированного портфеля», сформулированные в данном законе.

**Инвестиции** - денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

**Инвестиционная деятельность** - вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

**Капитальные вложения** - инвестиции в основной капитал, в том числе затраты на новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты.

**Инвестиционный проект** - обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации, а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план).

**Срок окупаемости инвестиционного проекта** - срок со дня начала финансирования инвестиционного проекта до дня, когда разность между накопленной суммой чистой прибыли с амортизационными отчислениями и объемом инвестиционных затрат приобретает положительное значение.

**Совокупная налоговая нагрузка** - расчетный суммарный объем денежных средств, подлежащих уплате в виде федеральных налогов (за исключением акцизов, налога на добавленную стоимость на товары, производимые на территории Российской Федерации) и взносов в государственные внебюджетные фонды (за исключением взносов в Пенсионный фонд Российской Федерации) инвестором, осуществляющим инвестиционный проект, на день начала финансирования инвестиционного проекта.

Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» определяет гарантии иностранных инвесторов на инвестиции и получаемые от них прибыль и доходы, а также условия предпринимательской деятельности иностранных инвесторов на территории Российской Федерации.

Кроме того, закон направлен на привлечение и использование в российской экономике иностранных финансовых и материальных ресурсов, технологий, передовой техники, управленческого опыта; закон обеспечивает стабильность условий деятельности иностранных инвесторов и соблюдения соответствия правового режима иностранных инвестиций нормам международного права и международной практике инвестиционного сотрудничества.

Данный закон не распространяется на вложения иностранного капитала в банки, кредитные организации, в страховые компании и некоммерческие организации.

Приведем основные понятия, необходимые для изучения дисциплины «Формирование диверсифицированного портфеля», сформулированные в данном законе.

**Иностранный инвестор** - иностранное юридическое лицо, гражданская правоспособность которого определяется в соответствии с законодательством государства, в котором оно учреждено, и которое вправе в соответствии с законодательством указанного государства осуществлять инвестиции на территории Российской Федерации; иностранная организация, не являющаяся юридическим лицом, гражданская правоспособность которой определяется в соответствии с законодательством государства, в котором она учреждена, и которая вправе в соответствии с законодательством указанного государства осуществлять инвестиции на территории Российской Федерации; иностранный гражданин, гражданская правоспособность и дееспособность которого определяются в соответствии с законодательством государства его гражданства и который вправе в соответствии с законодательством указанного государства осуществлять инвестиции на территории Российской Федерации; лицо без гражданства, которое постоянно проживает за пределами Российской Федерации, гражданская правоспособность и дееспособность которого определяются в соответствии с законодательством государства его постоянного места жительства и которое вправе в соответствии с законодательством указанного государства осуществлять инвестиции на территории Российской Федерации; международная организация, которая вправе в соответствии с международным договором Российской Федерации осуществлять инвестиции на территории Российской Федерации;

иностранные государства в соответствии с порядком, определяемым федеральными законами.

**Иностранная инвестиция** - вложение иностранного капитала в объект предпринимательской деятельности на территории Российской Федерации в виде объектов гражданских прав, принадлежащих иностранному инвестору, если такие объекты гражданских прав не изъяты из оборота или не ограничены в обороте в Российской Федерации в соответствии с федеральными законами, в том числе денег, ценных бумаг (в иностранной валюте и валюте Российской Федерации), иного имущества, имущественных прав, имеющих денежную оценку исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности (интеллектуальную собственность), а также услуг и информации.

Федеральный закон «Об ипотеке (залоге имущества)» вводит ряд основных понятий, необходимых для изучения курса «Формирование диверсифицированного портфеля».

**Ипотека** - это залог недвижимого имущества.

**Договор об ипотеке** предполагает, что залогодержатель, являющийся кредитором по обязательству, обеспеченному ипотекой, имеет право получить удовлетворение своих денежных требований к должнику по этому обязательству из стоимости заложенного недвижимого имущества другой стороны (залогодателя) преимущественно перед другими кредиторами залогодателя, за изъятиями, установленными федеральным законом.

Залогодателем может быть сам должник по обязательству, обеспеченному ипотекой, или лицо, не участвующее в этом обязательстве (третье лицо).

Ипотека может быть установлена в обеспечение обязательства по кредитному договору, по договору займа или иного обязательства, в том числе обязательства, основанного на купле-продаже, аренде, подряде, другом договоре, причинении вреда, если иное не предусмотрено федеральным законом.

Обязательства, обеспечиваемые ипотекой, подлежат бухгалтерскому учету кредитором и должником, если они являются юридическими лицами, в порядке, установленном законодательством Российской Федерации о бухгалтерском учете.

Права залогодержателя по обеспеченному ипотекой обязательству и по договору об ипотеке могут быть удостоверены закладной.

**Закладная** является именной ценной бумагой, удостоверяющей следующие права ее законного владельца:

- право на получение исполнения по денежным обязательствам, обеспеченным ипотекой, без представления других доказательств существования этих обязательств;
- право залога на имущество, обремененное ипотекой.

Закладной могут быть удостоверены права залогодержателя по ипотеке в силу закона и по обеспеченному данной ипотекой обязательству, если иное не установлено настоящим федеральным законом.

Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» непосредственно регулирует все операции, которые производятся с ценными бумагами в Российской Федерации, устанавливает требования для участников рынка ценных бумаг, закрепляет формы и виды ценных бумаг.

Приведем основные понятия, необходимые для изучения дисциплины «Формирование диверсифицированного портфеля», сформулированные в данном законе.

**Эмиссионная ценная бумага** - любая ценная бумага, в том числе бездокументарная, которая характеризуется одновременно следующими признаками:

- закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных настоящим федеральным законом формы и порядка;

- размещается выпусками;

- имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.

**Акция** - эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации. Акция является именной ценной бумагой.

**Облигация** - эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права. Доходом по облигации являются процент и (или) дисконт.



**Опцион эмитента** - эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на покупку в предусмотренный в ней срок и (или) при наступлении указанных в ней обстоятельств определенного количества акций эмитента такого опциона по цене, определенной в опционе эмитента. Опцион эмитента является именной ценной бумагой. Принятие решения о размещении опционов эмитента и их размещение осуществляются в соответствии с установленными федеральными законами правилами размещения ценных бумаг, конвертируемых в акции, при этом цена размещения акций во исполнение требований по опционам эмитента определяется в соответствии с ценой, определенной в таком опционе.

**Депозитный сертификат** (англ. - certificate of deposit, сокращенно CD) - именная ценная бумага, выдаваемая вкладчику, которая удостоверяет внесенную им сумму депозита. Такой сертификат дает вкладчику право получить по окончании срока его действия проценты, зафиксированные условиями договора. Депозитный сертификат не может являться платежным средством при расчетах за товары или услуги.

**Сберегательный сертификат** — ценная бумага, удостоверяющая сумму вклада, внесенного в банк физическим лицом, и права вкладчика (держателя сертификата) на получение по истечении установленного срока суммы вклада и обусловленных в сертификате процентов в банке, выдавшем сертификат, или в любом филиале банка.

**Выпуск эмиссионных ценных бумаг** - совокупность всех ценных бумаг одного эмитента, предоставляющих одинаковый объем прав их владельцам и имеющих одинаковую номинальную стоимость в случаях, если наличие номинальной стоимости предусмотрено законодательством Российской Федерации. Выпуску эмиссионных ценных бумаг присваивается единый государственный регистрационный номер, который распространяется на все ценные бумаги данного выпуска, а в случае, если в соответствии с настоящим Федеральным законом выпуск эмиссионных ценных бумаг не подлежит государственной регистрации, - идентификационный номер.

**Дополнительный выпуск эмиссионных ценных бумаг** - совокупность ценных бумаг, размещаемых дополнительно к ранее размещенным ценным бумагам того же выпуска эмиссионных ценных бумаг. Ценные бумаги дополнительного выпуска размещаются на одинаковых условиях.

**Эмитент** - юридическое лицо, исполнительный орган государственной власти, орган местного самоуправления, которые

несут от своего имени или от имени публично-правового образования обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных этими ценными бумагами.

**Именные эмиссионные ценные бумаги** - ценные бумаги, информация о владельцах которых должна быть доступна эмитенту в форме реестра владельцев ценных бумаг, переход прав на которые и осуществление закрепленных ими прав требуют обязательной идентификации владельца.

**Эмиссионные ценные бумаги на предъявителя** - ценные бумаги, переход прав на которые и осуществление закрепленных ими прав не требуют идентификации владельца.

**Документарная форма эмиссионных ценных бумаг** - форма эмиссионных ценных бумаг, при которой владелец устанавливается на основании предъявления оформленного надлежащим образом сертификата ценной бумаги или, в случае его депонирования, на основании записи по счету депо.

**Бездокументарная форма эмиссионных ценных бумаг** - форма эмиссионных ценных бумаг, при которой владелец устанавливается на основании записи в реестре владельцев ценных бумаг или, в случае депонирования ценных бумаг, на основании записи по счету депо.

**Решение о выпуске ценных бумаг** - документ, содержащий данные, достаточные для установления объема прав, закрепленных ценной бумагой.

**Сертификат эмиссионной ценной бумаги** - документ, выпускаемый эмитентом и удостоверяющий совокупность прав на указанное в сертификате количество ценных бумаг. Владелец ценных бумаг имеет право требовать от эмитента исполнения его обязательств на основании такого сертификата.

**Владелец** - лицо, которому ценные бумаги принадлежат на праве собственности или ином вещном праве.

**Обращение ценных бумаг** - заключение гражданско-правовых сделок, влекущих переход прав собственности на ценные бумаги.

**Размещение эмиссионных ценных бумаг** - отчуждение эмиссионных ценных бумаг эмитентом первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок.

**Эмиссия ценных бумаг** - установленная настоящим Федеральным законом последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ценных бумаг.

**Финансовый консультант на рынке ценных бумаг** - юридическое лицо, имеющее лицензию на осуществление брокерской и (или) дилерской деятельности на рынке ценных бумаг, оказывающее эмитенту услуги по подготовке проспекта ценных бумаг.

**Добросовестный приобретатель** - лицо, которое приобрело ценные бумаги, произвело их оплату и в момент приобретения не знало и не могло знать о правах третьих лиц на эти ценные бумаги, если не доказано иное.

**Государственный регистрационный номер** - цифровой (буквенный, знаковый) код, который идентифицирует конкретный выпуск эмиссионных

ценных бумаг, подлежащий государственной регистрации.

**Публичное размещение ценных бумаг** - размещение ценных бумаг путем открытой подписки, в том числе размещение ценных бумаг на организованных торгах. Не является публичным размещение ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов, на организованных торгах.

**Публичное обращение ценных бумаг** - обращение ценных бумаг на организованных торгах или обращение ценных бумаг путем предложения ценных бумаг неограниченному кругу лиц, в том числе с использованием рекламы. Не является публичным обращение ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов, на организованных торгах.

**Листинг ценных бумаг** - включение ценных бумаг организатором торговли в список ценных бумаг, допущенных к организованным торгам, в том числе включение ценных бумаг биржей в котировальный список.

**Делистинг ценных бумаг** - исключение ценных бумаг организатором торговли из списка ценных бумаг, допущенных к организованным торгам, в том числе исключение ценных бумаг биржей из котировального списка.

**Идентификационный номер** - цифровой (буквенный, знаковый) код, который идентифицирует конкретный выпуск (дополнительный выпуск) эмиссионных ценных бумаг, не подлежащий государственной регистрации.

## 2. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ И ВИДЫ ИНВЕСТИЦИЙ

**Инвестиция** (от латинского слова *investio*, означающего одевать) - помещение капитала в любые юридически самостоятельные предприятия на длительный срок (больше года) для получения дополнительной прибыли, оказания влияния на компанию

или в связи с тем, что такое вложение средств более выгодное, чем организация собственного предприятия в той или иной области.

Инвестиции являются одним из ключевых факторов развития экономики, как предприятия, так и экономики страны в целом. Инвестиции влияют на общую эффективность хозяйствования и на возможность роста в долгосрочной перспективе. Они оказывают прямое и быстрое воздействие на занятость и доходы. Инвестирование на предприятии ведет к улучшению существующего продукта или расширению производства, вливание инвестиций в какую-либо отрасль дает возможность более качественно и эффективно работать ряду предприятий. Стабильность экономического роста будет обеспечена, если ресурсы будут вкладываться в те направления, которые смогут дать наибольший экономический эффект.

Инвестиции в основном осуществляются в форме покупки инвестором ценных бумаг - акций или облигаций акционерных обществ.

Кроме того, существуют альтернативные инвестиции - вложение капитала в непроизводственную сферу, а именно в недвижимость, в старинные монеты, в предметы искусства, различного рода коллекции, антиквариат.

В предпринимательской деятельности различают следующие инвестиции:

- в физические активы,
- в финансовые активы,
- в нематериальные (незримые) активы,
- портфельные.

**Инвестиции в физические активы** - это долгосрочные вложения средств в отрасли материального производства, иначе - реальные инвестиции.

**Инвестиции в финансовые активы** - это приобретение права на получение денежных средств от юридических или физических лиц или международной кредитно-финансовой деятельности.

**Инвестиции в нематериальные (незримые) активы** - это вложения в следующие активы:

- произведения науки, литературы и искусства;
- программы для электронных вычислительных машин;
- изобретения;
- полезные модели;
- селекционные достижения;
- секреты производства (ноу-хау);

- деловая репутация, возникшая в связи с приобретением предприятия как имущественного комплекса (в целом или его части).

**Инвестиции портфельные** - вложения средств в долгосрочные ценные бумаги или контракты, записанные на бумаге, такие, как акции, облигации и прочие.

В настоящее время инвестирование, как правило, происходит стихийно и зависит от деловых качеств собственника, его интересов, а также от менеджмента и финансового менеджмента. В зависимости от того, какие цели преследует собственник-производитель, различают активные и пассивные инвестиции.

**Активные инвестиции** - агрессивные или диверсификационные инвестиции, направленные на захват новых рынков. Через финансовые инструменты (портфельные инвестиции) можно поглощать конкурентов или ослаблять их позиции на рынке. Может применяться механизм демпинговых цен, внедрение новейших технологий в области производства и менеджмента. Данные инвестиции могут обеспечить наибольшую прибыль, но не исключен и существенный риск.

**Пассивные инвестиции** - в отличие от активных инвестиций менее рискованные и направлены на поддержание финансового состояния предприятия за счет замены изношенного оборудования, технологий и подготовки вновь принятого персонала, поддержания на соответствующем уровне менеджмента.

По периоду инвестиционных вложений различают:

- краткосрочные инвестиции - срок инвестирования до 1 года,
- среднесрочные инвестиции - срок инвестирования от 1 года до 5 лет,
- долгосрочные инвестиции - срок инвестирования от 5 до 10-15 лет,
- бессрочные инвестиции - срок инвестирования не установлен либо свыше 15 лет.

По формам собственности инвесторов различают следующие виды инвестиций:

- частные,
- государственные,
- иностранные,
- совместные.

**Частные инвестиции** - вложения граждан (населения) и предприятий негосударственной формы собственности (корпоративной).

**Государственные инвестиции** - вложения средств в экономику из бюджета, внебюджетных фондов, заемных средств, а также вложения за счет прибыли и амортизационных отчислений государственных предприятий.

**Иностранные инвестиции** - это вложения в экономику иностранными гражданами, юридическими лицами и государствами.

**Совместные инвестиции** - это капитальные вложения, осуществляемые субъектами хозяйствования данной страны и иностранных государств.

По региональной принадлежности объекта инвестирования выделяют инвестиции внутренние и зарубежные.

**Внутренние инвестиции страны** - вложения средств в объекты инвестирования, размещенные в данном государстве.

**Зарубежные инвестиции** - вложения средств в другие государства (реальные инвестиции, покупка ценных бумаг, акций, облигаций и т.д.).

### **3. ПОНЯТИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ, ПОРТФЕЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ**

Инвестиции являются основным двигателем экономического роста. Их характерной особенностью является то, что производятся они в основном за счет сбережений частных лиц и корпораций. Государство, способствующее увеличению накоплений, оказывает благоприятное влияние на инвестиционный процесс. Чем выше доходы, тем больше сбережений государство может инвестировать. Таким образом, государство должно, с одной стороны, разработать механизм поощрения накоплений, а, с другой стороны, способствовать увеличению спроса, так как потребительский спрос стимулирует дополнительные инвестиции. Полный комплекс мер обеспечивает приток инвестиций и стимулирует экономический рост.

Для сбалансированности между накоплением и потреблением важно со стороны государства установить оптимальную долю валового накопления в валовом внутреннем продукте (ВВП). Структура ВВП включает в себя:

- расходы на конечное потребление домашнего хозяйства,
- расходы на конечное потребление органов государственного управления,
- валовое накопление,
- чистый экспорт товаров и услуг.

Для обеспечения сбалансированности между накоплением потреблением необходим механизм определения стабилизационного уровня инвестиций. К факторам, определяющим стабилизационный, уровень инвестиций в ВВП, относят:

- низкую инфляцию,
- сбалансированность внешней торговли,
- умеренную реальную процентную ставку на капитал.

Для этого государственная экономическая политика должна быть направлена на:

- качественное государственное стратегическое прогнозирование и управление инвестиционно-инновационной деятельностью,
- выбор и обоснование политики эффективного размещения финансовых средств,
- конкретизацию поставленных целей с применением комплексной системы стратегического планирования и программ,
- конкретизацию методических рекомендаций по отбору и оценке инвестиционных программ и проектов и их финансирования,
- конкретизацию методических рекомендаций ресурсного обеспечения по различным параметрам на макро- и микроуровнях в целях стимулирования активности экономических субъектов.

Для решения указанных задач необходимо определить систему взаимосвязи отдельных элементов инвестиционной сферы и отдельных видов и форм инвестиций. В частности, для России необходимы экономические технологии, которые прошли апробацию в государствах с высоко развитой рыночной экономикой. В основном это должно касаться технологий портфельного инвестирования. Такая технология включает в себя:

- типы портфелей,
- принципы формирования портфельных инвестиций,
- последовательность формирования инвестиционного портфеля,
- вид портфеля,
- тактику управления инвестиционным портфелем.

Как известно, инвестиции в укрупненном виде подразделяют на реальные, финансовые, в нематериальные активы и портфельные.

**Портфель** - это совокупность чего-либо. Портфель - это достаточно широкое понятие, применяемое в различных сферах экономики, говорящее о размере деятельности, экономической перспективе, месте на рынке фирмы, организации, предприятия.

**Портфельные инвестиции** - это вложение денежных средств в акции, облигации и другие ценные бумаги, выпущенные на рынок различными инвесторами (государством, корпорациями и частными компаниями).

Исходя из понятия портфельных инвестиций, портфель ценных бумаг - это набор ценных бумаг, обеспечивающий для инвестора удовлетворительные количественно-качественные характеристики финансовых инструментов. Основными количественно-качественными характеристиками являются:

- доходность,
- ликвидность,
- надежность,
- реализуемость,
- уровень риска.

При формировании инвестиционного портфеля должна учитываться целевая стратегия вложения в инвестиционные объекты. Основная цель формирования портфеля ценных бумаг – сохранение и приумножение капитала. Выделяется ряд результатов, к которым следует стремиться при формировании инвестиционного портфеля. К ним относятся:

- максимизация роста капитала,
- максимизация роста дохода,
- обеспечение безопасности (страхование от всевозможных рисков и стабильность в получении дохода);
- обеспечение ликвидности.

Портфельное инвестирование подразумевает вложение в финансовые активы в зависимости от целей и задач формирования того или иного типа портфеля ценных бумаг. Основу формирования портфеля ценных бумаг закладывают процентное соотношение между различными типами активов. Портфельное инвестирование направлено на:

- планирование секторов фондового рынка,
- анализ и оценку инвестиционной деятельности, в различных секторах фондового рынка.

С теоретической точки зрения портфель ценных бумаг может состоять из одной ценной бумаги, однако это очень рискованно, поэтому при формировании портфеля ценных бумаг происходит замена одной ценной бумаги на другие. Такой способ позволяет улучшать условия инвестирования, отмечая лучшие инвестиционные характеристики и обеспечивая требуемую устойчивость дохода при минимальном риске.

На фондовом рынке в настоящее время преобладают два типа участников - это клиенты, у которых остро стоит проблема



размещения временно свободного капитала, а также клиенты, нуждающиеся в оборотных средствах.

Таким образом, портфель ценных бумаг - это совокупность различных инвестиционных инструментов для достижения конкретной цели инвестора. Портфель может состоять из одной ценной бумаги или нескольких видов ценных бумаг с различными инвестиционными ценностями: акциями, облигациями, депозитными и сберегательными сертификатами.

Вкладывая свободные денежные средства в ценные бумаги, инвесторы формируют портфель ценных бумаг, при этом важно выделить тип портфеля, исходя из соотношения доходности и риска. В целом доход портфеля возникает за счет двух составляющих:

- курсовая разница,
- текущие выплаты (проценты, дивиденды).

Уменьшение риска вложений, как правило, достигается за счет диверсификации (разделения) портфеля, таким образом невысокие доходы по одним ценным бумагам компенсируются высокодоходными. При этом риск сокращается за счет использования ценных бумаг предприятий различных отраслей экономики, не связанных между собой. По исследованиям зарубежных экономистов определено, что риск портфеля уменьшается, если в него включено 8-20 видов ценных бумаг. При этом следует помнить, что диверсификация устраняет только риск, связанный с приобретением ценных бумаг определенной организации.

Формирование портфеля ценных бумаг осуществляется ключевым участником рынка - инвестором, поэтому существует связь между типом инвестора и типом портфеля. Выделяют следующие виды инвесторов:

- консервативный (умеренный) инвестор - получает минимальный доход, минимизирует риски и обеспечивает надежность вложений,
- умеренно-агрессивный - обеспечивает высокий доход и безопасность вложений, защиту инвестиций,
- агрессивный инвестор - использует высокодоходные ценные бумаги, сопровождаемые высоким уровнем риска,
- опытный инвестор - обладает опытом работы на фондовом рынке, профессиональными знаниями, осуществляет стабильные вложения капитала с высокой ликвидностью вложений,
- изощренный игрок - нацелен на максимальный доход, при высоком уровне риска (вплоть до потери капитала).

Основной принцип, который используют инвесторы при формировании портфеля, следующий: чем выше возможный риск

несет ценная бумага, тем более высокий потенциальный доход она должна иметь, и наоборот. В связи с этим возможны следующие подходы по формированию агрессивного и консервативного портфеля (табл.1):

**Таблица 1**  
**Возможная структура портфелей разных инвесторов**

<b>Вид ценных бумаг</b>	<b>Портфель агрессивного инвестора</b>	<b>Портфель консервативного инвестора</b>
Акции	70%	25%
Облигации	25%	45%
Другие краткосрочные ценные бумаги	5%	35%
Итого	100%	100%

При формировании портфеля ценных бумаг необходимо руководствоваться следующими принципами, способствующими правильному определению пропорции между ценными бумагами с различными экономическими характеристиками:

- формирование инвестиционного портфеля, отвечающего целям разработанной и принятой инвестиционной политики;
- соответствие объема и структуры инвестиционного портфеля его источникам для поддержания ликвидности и устойчивости предприятия;
- оптимальное соотношение доходности, риска и ликвидности, обеспечивающее сохранность средств и финансовую устойчивость предприятия;
- диверсификация инвестиционного портфеля, включающая альтернативные вложения, с целью повышения надежности и доходности и снижения риска вложений;
- обеспечение реализуемости инвестиционного портфеля, мониторинга по отслеживанию основных критериев инвестиций (доходности, риска, ликвидности).

Следует отметить, что формирование инвестиционного портфеля начинается после того, как сформулированы цели и задачи инвестиционной политики, определяющие приоритеты инвестиционного портфеля с учетом рыночной цены.

## **СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ**

1. Янковский К.П. Инвестиции. - Спб.:Питер, 2008.
2. Кузнецова М.В., Мальцев Д.М., Голубев А.А. Фондовые рынки и фондовые операции. - Спб.:ИТМО, 2013.
3. Скрипниченко М.В. Портфельные инвестиции: Учебное пособие. - Спб.:ИТМО, 2016.