

МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФГБОУ ВО «Кубанский государственный
аграрный университет имени И. Т. Трубилина»

ТОЧКИ НАУЧНОГО РОСТА:
НА СТАРТЕ ДЕСЯТИЛЕТИЯ НАУКИ
И ТЕХНОЛОГИИ

Материалы ежегодной научно-практической
конференции преподавателей по итогам НИР
за 2022 г.

Краснодар
КубГАУ
2023

Управление инвестиционным портфелем

Investment portfolio management

Родин Д. Я., Палковников А. Е.

АННОТАЦИЯ. В статье рассматривается формирование подходов построения портфелей торгового и фондового инвестирования при различных моделях финансового поведения инвесторов.

КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА: цифровые инструменты, ценные бумаги, рациональная модель, агентские затраты, факторы ликвидности.

ANNOTATION. The article discusses the formation of approaches to building portfolios of trade and stock investment under various models of financial behavior of investors.

KEYWORDS: digital tools, securities, rational model, agency costs, liquidity factors.

В условиях неоднородности развития экономических систем корпоративный менеджмент адаптирует цифровые инструменты сбалансированного управления финансами на всех уровнях принятия управленческих решений, что в конечном итоге определяет выбор оптимальных моделей, отражающих характер и тип поведения инвесторов на рынке фондового капитала.

Согласно поведенческой теории финансов в международной практике существуют модели финансового поведения частных и корпоративных инвесторов, которые отражают склонность выбора тактических действий в зависимости от степени доступности информационных потоков и нелинейности траектории движения фондового рынка капитала [1].

Так на эффективном рынке фондового капитала с равнодоступностью информационных потоков розничные и корпоративные инвесторы выбирают рациональную модель финансового поведения. Ценовой диапазон изменения котировок долевых и долговых ценных бумаг отражает всю существенную информацию о процессах, происходящих во внутренней и внешней среде. Следовательно, доходность, ожидаемая к получению со стороны владельцев капитала, не превышает среднерыночную. В свою очередь, на финансовое поведение профессиональных участников рынка ценных бумаг могут оказывать влияние ожидаемые информационные шоки, которые возникают на турбулентных рынках за счёт асимметричного распределения информационных и финансовых потоков. Для нивелирования негативных последствий, при выборе моделей иррационального финансового поведения участники рынка несут

дополнительные агентские затраты. В условиях четвёртой промышленной революции и диффузии цифровых финансовых технологий, формируется инновационная модель финансового поведения инвесторов, реализация которой основана на новой парадигме экономике знаний и приобретение новых компетентных характеристик инвестором. [2].

Конкурентным преимуществом реализации данной модели служит интеграция интересов всех участников рыночного обмена, разработка и реализация инвестиционных стратегий в рамках финансовой экосистемы. Практическая значимость применения данных моделей финансового поведения заключается в разработке и адаптации алгоритмов портфельного и торгового инвестирования корпоративных и розничных инвесторов, основанных на взаимодействии факторов ликвидности и доходности фондовых активов, сформированного портфеля фондовых активов, а также склонности самих инвесторов к величине принимаемого риска. [1].

Для выбора оптимального варианта портфельного инвестирования необходимо выбрать одну из категорий инвестиционных стратегий присущих инвесторам с различной степени склонности к риску.

Так, Дей-трейдинг (англ. Day-Trading) представляет собой алгоритм арбитражной торговли на организованном биржевом вторичном рынке, без переноса открытых позиций на следующий период их исполнения. Адаптационный алгоритм краткосрочного инвестора заключается в поддержании длинных или коротких открытых позиций по незавершённым операциям в периоде до нескольких недель. Торговые позиции ежедневно корректируются на величину курсовых колебаний посредством инструментария фундаментального и технического анализа. При адаптации среднесрочного инвестора к принятию инвестиционных решений, необходимо учитывать макроэкономические и микроэкономические факторы, что в конечном итоге, приводит к принятию более высоких портфельных рисков, которые покрываются высокодоходными фондовыми активами. [3].

В свою очередь долгосрочные инвесторы выбирают стратегические ориентиры поддержания умеренной доходности и минимизации рисков. В этом случае они уходят от спекулятивного биржевого трейдинга, основанного на краткосрочных колебаниях, быстрорастущих долевых и долговых финансовых активов и переходят к портфельному инвестированию, связанному с использованием стратегии «купи и держи». Оптимальным вариантом долгосрочного инвестирования является диверсификация фондовых вложений в надёжные активы.

Анализируя показатели результативности деятельности быстрорастущих компаний за период 2020-2022 год с высокой рыночной капитализацией составим портфель для каждого типа стратегий. Так, инвесторы, склонные к спекулятивной модели формирования торгового портфеля, вкладывают в ценные бумаги с высоким значением индикативного параметра «цена

акции/доходность» (P/E). В структуре портфельных инвестиций в 2022 г. будут преобладать вложения в акции «голубых фишек», таких как ПАО «Новатэк, ПАО «Полюс», ПАО «Алроса, ООО «Яндекс». Краткосрочные инвесторы вкладывают в ценные бумаги с более низким значением данного параметра. В структуре портфельных инвестиций будут преобладать вложения в акции «голубых фишек», таких как ПАО «Магнит», ПАО «Алроса, ПАО «Фосагро», ПАО «Норильский никель». Среднесрочные инвесторы вкладывают в ценные бумаги с предельно минимальным значением параметра «цена акции/доходность» (P/E). В структуре портфельных инвестиций в 2022 г. будут преобладать вложения в акции «голубых фишек», таких как: ПАО «Роснефть», ПАО «Лукойл», ПАО «Татнефть». Долгосрочный инвестор вкладывает в ценные бумаги с нулевым уровнем параметра «цена акции/доходность» (P/E). В структуре портфельных инвестиций в 2022 г. будут преобладать вложения в акции «голубых фишек», таких как: ПАО «Газпром», ПАО «Сбербанк», ПАО «НАМК», ПАО «Магнитогорский металлургический комбинат». В нынешней ситуации оптимальной стратегией частного инвестора является модель долгосрочного инвестирования, которое основано на диверсификации вложений в разнообразные фондовые активы надёжных компаний.

В процессе проведения исследования нами сделаны следующие рекомендации:

использовать профессиональными участниками рынка ценных бумаг инновационную модель финансового поведения, которая нивелирует риски ценовых искажений информационного и цифрового неравенства.

на основании оценки структуры капитала его размещения наибольший эффект имеет фондовая модель финансирования, что коррелирует с параметрами финансового левериджа.

проводить непрерывный мониторинг динамики цен «голубых фишек» по отношению к средневзвешенному значению индекса Мосбиржи.

Список литературы

1. Ворошилова И.В. Влияние кризисных явлений на модернизацию финансирования реального сектора региональной экономики / И.В. Ворошилова, Д.Я. Родин. – 2009. С.64-70.
2. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов. – М. : Альпина Паблишер. – 2020. – 1315 с.
3. Fama E. F. The Capital Asset Pricing Model: Theory and Evidence / E. F. Fama, K. R. French // Journal of Economic Perspectives. – 2004. – № 18 (3). – P. 25-46.

<i>Яковлева Е.В.</i> Неоднозначность критериев научного знания	739
<i>Яковлева Е.В.</i> Проблема приведения теоретических оснований науки в практике научного познания	742

15. Факультет финансы и кредит

<i>Блохина И. М.</i> Совершенствование механизма распределения бюджетных средств на региональном и муниципальном уровнях	745
<i>Бочарова О.Ф.</i> Особенности выбора критериев оценки эффективности деятельности организации	748
<i>Герасименко О. А.</i> Проблемы управления оборотными активами агроформирований в условиях импортозамещения	750
<i>Жабчик С. В.</i> Некоторые проблемы образовательного процесса в России	752
<i>Колесник В.С.</i> Финансовое обеспечение деятельности сельскохозяйственных организаций региона	755
<i>Кошикова С. Я.</i> Электронный исторический источник: постановка проблемы	758
<i>Левинукова О. А.</i> Совмещение режимов налогообложения органи- зациями и индивидуальными предпринимателями в 2022-2023 гг.	760
<i>Назарова О. В.</i> Оценка стратегии финансирования оборотных активов сельскохозяйственной организации	762
<i>Окоророва О.А.</i> Развитие страхового рынка в условиях турбулентности	765
<i>Парамонов П.Ф., Стукова Ю.Е.</i> Устойчивое развитие сельских территорий	767
<i>Полинская М.В.</i> Налогообложение сельскохозяйственных товаро- производителей 2023 году: альтернативы и цифровые компетенции	769
<i>Полинская М.В.</i> Сельскохозяйственные товаропроизводители: страховые взносы и специальные налоговые режимы в 2023 году	772
<i>Родин Д. Я., Зипиша О. С.</i> Влияние финансовых технологий на трансформацию банковского сектора экономики	775
<i>Родин Д. Я., Полковников А. Е.</i> Управление инвестиционным портфелем	778
<i>Салфетников Д. А.</i> Промышленный сектор Кубани на начальном этапе индустриализации	781
<i>Салчинкина А. Р., Харитонов Е. М., Хоружая С. В.</i> Интеграция истории российского казачества в образовательные программы высшего образования	784
<i>Терещенко О.В.</i> Политическая коммуникация и проблема ее реализации в условиях современного сетевого информационного общества	786
<i>Улыбина А.К.</i> Оценка тенденций управления агрорисками в регионе	788

Научное издание

ТОЧКИ НАУЧНОГО РОСТА:
НА СТАРТЕ ДЕСЯТИЛЕТИЯ НАУКИ
И ТЕХНОЛОГИИ

Материалы ежегодной научно-практической конференции
преподавателей по итогам НИР
за 2022 г.

Коллектив авторов

Статьи представлены в авторской редакции
Компьютерная верстка – Е. А. Нестеренко

Кубанский государственный аграрный университет
350044, г. Краснодар, ул. Калинина, 13