

*Пешеходько Роман Александрович - студент факультета Экономики и  
Бизнеса, Финансовый университет при Правительстве РФ.*

*Федосеенков Антон Олегович - студент факультета Экономики и Бизнеса,  
Финансовый университет при Правительстве РФ.*

*Научный руководитель: Сударикова Ирина Александровна - к.э.н., доцент,  
доцент кафедры финансовых рынков и финансового инжиниринга,  
Финансовый университет при Правительстве РФ.*

## **СТРАТЕГИИ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ**

**Аннотация.** Статья посвящена основным теоретическим аспектам в торговле на фондовой бирже. В статье присутствуют разборы реальных кейсов, которые происходили вовремя торгов. Статья поделена на две составляющие: первая – теоретическая, в которой разобраны основные составляющие рынка и стратегии поведения на нем. Вторая часть – практико-ориентированная, в ней содержится информация об основных метриках, необходимых для анализа компаний и отраслей, а также срочной торговле. Материалы в данной статье не могут быть индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

**Ключевые слова:** инвестиции, управление инвестиционными рисками, технический анализ, фундаментальный анализ, трейдинг.

## STOCK MARKET PORTFOLIO MANAGEMENT STRATEGIES

**Summary.** The article is devoted to the main theoretical aspects of trading on the stock exchange. The article contains analyses of real cases that took place during the bidding process. The article is divided into two components: the first is theoretical, which examines the main components of the market and strategies of behavior on it. The second part is practice-oriented, it contains information about the main metrics needed to analyze companies and industries, as well as futures trading. The materials in this article cannot be an individual investment recommendation.

**Keywords:** investments, investment risk management, technical analysis, fundamental analysis, trading.

### **Введение**

Для создания нормального, сбалансированного инвестиционного портфеля мало просто взять и приобрести разных активов. Существует распространенная поговорка: не складывай все яйца в одну корзину. Она говорит о том, что если сложить, условно, все яйца в только одну корзину, то в случае непредвиденных обстоятельств, все яйца могут быть утеряны. Примерно тоже самое может случиться и с деньгами если вложить их не грамотно.

Когда человек задумывается о крупной покупке в будущем, или же о безбедной старости, то ему на ум приходит такая идея, как начать сберегать свои средства или выгодно инвестировать их. Выбор во что инвестировать достаточно широк: можно начать данный список с весьма условно «древних методов» - покупка недвижимости, земли, драгоценных металлов заканчивая модными в свое время NFT, криптовалютами и так далее.

В это же время люди или компании, которые занимаются инвестициями, создают свои портфели. Инвестиционный портфель — это совокупность активов, приобретённых инвестором в целях получения прибыли. В узком

смысле термин можно рассматривать как вложения только в фондовый рынок, в широком — как вложения в недвижимость, физическое золото, банковские депозиты, доли в компаниях и прочие активы. Но выходит так, что данным портфелем нужно управлять. В свою очередь портфельное управление — это процесс создания и управления инвестиционным портфелем с целью достижения определённых финансовых целей при оптимизации соотношения риска и доходности. Портфель может состоять из различных классов активов, таких как акции, облигации, недвижимость и другие финансовые инструменты. Основная задача портфельного управления заключается в том, чтобы эффективно распределить капитал между различными активами (диверсифицировать вложения по активам) для минимизации рисков и максимизации доходов.

Стратегии управления портфелем играют ключевую роль на фондовом рынке, поскольку они помогают инвесторам оптимизировать доходность, так как правильно выбранная стратегия может значительно повысить доходность инвестиций.

### **Основная часть**

Активное и пассивное инвестирование кардинально отличаются от трейдинга — стратегии, при которой инвесторы внимательно наблюдают за рынком и держат руку на пульсе. Но и между ними разница тоже есть. Пассивная модель управления - выглядит следующим образом: инвестор собирает и держит диверсифицированный портфель ценных бумаг в течение долгого времени. При этом он никак не анализирует доходность каждой акции и не следит за ситуацией на бирже. Вместо отдельных акций и облигаций инвесторы, которые придерживаются пассивного управления, часто сразу покупают набор ценных бумаг наиболее крупных и успешных компаний отрасли или страны. Инвестируя таким образом, инвестор получает диверсифицированный портфель и доходность, приближенную к доходности индекса, то есть среднерыночную. Пассивному инвестору ребалансировка нужна только пару раз в год.

В отличие от пассивного инвестора, активный все время пытается найти и приобрести недооцененные активы. Он тщательно следит за рыночными трендами, старается предугадать сроки для покупки и продажи ценных бумаг. Это напоминает поиск алмазов: иногда акции действительно приносят солидный доход.

Такая модель управления требует гораздо больше знаний и опыта, чем пассивное инвестирование. Активный инвестор должен уметь читать отчетность компаний, понимать, как работают различные экономические процессы, анализировать новости.

Когда инвестор выбирает «играть в долгую», то он предполагает, что его средства будут инвестированы на срок более чем пять лет. Обычно, инвесторы которые предпочитают долгие инвестиции, инвестируют на десять-пятнадцать лет. Как правило, исторически фондовые рынки всегда растут. Однако, во время долгих инвестиций колебания рынка будут иметь незначительный результат на конечную прибыль. От инвестора требуется купить и держать. При использовании данной стратегии важно как можно более тщательно подходить к выбору активов для инвестирования. Как правило, такими активами выступают акции и облигации так называемых «голубых фишек» - крупнейших компаний для разных стран. Наилучший способ долгосрочного инвестирования – это диверсификация – вложения в разные надёжные активы. Например, можно вложить в биржевой фонд или самостоятельно сформировать портфель из ценных бумаг, выпускаемых крупными компаниями из разных секторов экономики. Эти ценные бумаги должны приносить регулярный доход. В случае с акциями это будут дивиденды, а с облигациями – купоны. Среди возможных рисков – большая сложность спрогнозировать состояние экономики на несколько лет вперёд. Поэтому дать объективную оценку эффективности инвестиций на длительный период сложно. Итак, если мы говорим о долгосрочных инвестициях и их недостатках, к ним можно отнести: Краткосрочное инвестирование

направлено на получение быстрой прибыли. Суть этой стратегии заключается в том, чтобы вкладывать деньги в активы, которые можно быстро продать.

Основное преимущество краткосрочных инвестиций — быстрый результат. Небольшой срок вложений позволяет не блокировать средства на продолжительное время. Это дает возможность при необходимости быстро инвестировать средства в другой инструмент. При вложении денег в инструменты с высоким уровнем риска преимуществом может быть еще и высокая доходность, если ее удалось получить. К недостаткам краткосрочных инвестиций можно отнести меньшее количество инструментов, чем для других типов инвестирования.

Как итог, нельзя однозначно сказать какой тип инвестирования будет наиболее прибыльным. В каждом из этих вариантов существуют свои подводные камни и условности с ограничениями, а также существенные отличия.

### **Основные принципы построения портфеля**

В 1952 году Гарри Марковец предложил миру современную теорию портфеля. Она показала, что риск портфеля определяется не волатильностью его отдельных активов, а степенью корреляции, то есть одновременностью движения их цены. Таким образом, диверсифицированный портфель может обладать невысокой волатильностью, даже если состоит из высоко рискованных инструментов. Диверсификация не дает полную гарантию от убытков, но это основной механизм, позволяющий снизить риски от инвестиций. По теории всепогодного портфеля доля каждого из классов активов должна быть равна 25%. В таком случае в любой ситуации будет продемонстрирована положительная доходность. Далее идет диверсификация внутри одного класса активов. Так Эдвин Дж. Элтон и Мартин Дж. Грубер в своей книге «Современная теория портфеля и инвестиционный анализ» показывают, что увеличение акций в портфеле позволяет значительно снизить специфические риски. При 20 бумагах в портфеле достигается степень диверсификации, позволяющая почти полностью устранить несистемные риски. Так, риск

портфеля с одной акцией — 49,2%, а с 20 акциями — около 20%. Дальнейшее добавление акций в портфель, то есть в случае 21—1000 бумаг, не так сильно снижает риск. Таким образом, оптимальное количество акций в портфеле по этой теории — 20—30 штук.

Если говорить о возможных рисках и выгодах при составлении портфеля, то тут надо исходить из своей толерантности к риску и потерям. Так есть три подхода к возможным потерям и рискам. Консервативный, сбалансированный и агрессивный. В общем и целом, все эти три типа имеют три различия между собой: первое – соотношение акций и облигаций в портфеле, второе – возможные просадки портфеля, третье – надежность эмитентов. Наиболее лояльны к потерям и рискам – агрессивные стратеги. Они же в теории и могут получить наибольшую прибыль, но в короткий промежуток времени. Однако у них же и самый высокий риск потерять абсолютно все. Обычно, агрессивный риск профиль у тех инвесторов, которые могут спокойно пережить просадки в 30%-40%. Для сбалансированных инвесторов потери более 20% уже не могут быть оправданными. Консервативным же подходит от 5% до 10% процентов. На длинной дистанции максимальной прибылью, с большей долей вероятности, будет инвестор со сбалансированным подходом.

Переходя к распределению активов для трех групп риска нельзя вывести одну или две точных формул, которые бы подходили всем и каждому. Однако, общие формулы есть. Так, в основном консервативные инвесторы выбирают «всепогодные портфели», где каждая четвертая часть от инвестированной суммы вложена в акции, облигации, золото и наличную валюту. Так же, чаще всего основа их портфелей составляют дивидендные аристократы – те компании, которые платили постоянно повышающиеся дивиденды на протяжении более 25 лет- или же акции наиболее надежных компаний. Для Мосбиржи это могут быть акции и облигации Лукойла, Сбербанк или других голубых фишек или компаний с высокой надежностью. Для агрессивных это будут акции второго или третьего эшелона, высоко доходные облигации

(ВДО), структурные продукты. Сбалансированный подход — это смесь предыдущих двух видов из двух частей: первая, условно, надежная, а вторая — рискованная, но потенциально прибыльная.

Для того чтобы консолидировать все знания и упростить процессы существуют методики торговли и инвестирования. Фундаментальный анализ - оценка компаний на основе их финансовых показателей, перспектив роста и состояния рынка. Технический анализ использование графиков и исторических данных для прогнозирования будущих движений цен. Модели оптимизации портфеля использование математических моделей (например, модель Марковица) для нахождения оптимального сочетания риска и доходности. Так же существуют стратегии на основе новостей: покупка акций или облигаций после выхода новостей. Так, существует кейс с просадкой цен на облигации таким компаний, как Боржони и Мвидео. Вышли новости, что у данных компаний случились серьезные проблемы с финансовым состоянием. На эмоциях инвесторы начали продавать эти облигации и цены в моменте упали на 20%, однако, более внимательные инвесторы обратили внимание, что это были не критичные показатели. После чего, цена выросла на 14%. Ребалансировка — это процесс корректировки долей различных активов в портфеле для поддержания заданного уровня распределения активов. Причины ребалансировки: Изменения в рыночной стоимости активов могут привести к изменению первоначального распределения. Ребалансировка помогает поддерживать желаемый уровень риска. Если рассматривать на примере, то это выглядит следующим образом: предположим, что инвестиционный портфель состоял на 25% из акций крупных компаний. Предположим, что доли распределены по пяти компаниям по пять процентов каждая. Так, акции компании А выросли в цене на десять процентов и исходя из этого доля этой компании стала равна шести процентам. Инвестор принимает решение зафиксировать часть прибыли по этой сделке и теперь доли равномерно распределены. Или же, появляются потенциально более

доходные схемы для заработка. Переходя к частоте ребалансировки можно сказать, что каждый человек решает для себя это самостоятельно

Что же касается рисков, то можно отметить 5 основных видов риска для инвестора. Среди них: Рыночный риск: риск потерь из-за изменений рыночных цен. Например, из-за волатильности в ценах на акции, облигации, валюту. Основные факторы включают изменения в экономике. Так, для компании Сегежа, новость о дополнительной эмиссии акций для компании с большим долгом может повлечь сильное снижение цен на акции этой компании.

Кредитный риск: Риск того, что контрагент не выполнит свои обязательства по кредиту или другим финансовым обязательствам. Это может касаться как индивидуальных заемщиков, так и компаний. Существуют кредитно-рейтинговые агентства, которые занимаются этим вопросом и присваивают кредитные рейтинги компаниям.

Операционные риски: это такие риски, возникающие из-за неэффективных или неудачных внутренних процессов, системных ошибок и в том числе в приложении брокера, людей или систем, а также внешних событий (например, мошенничество, ошибки сотрудников, неверное отображение цены активов).

Регуляторный риск: Риск потерь из-за изменений в законодательстве или правилах, которые могут повлиять на бизнес или инвестиции. Одним из ярчайших примеров такого риска является ситуация с наложением санкций на Санкт-Петербургскую Биржу. Так, после наложения санкций инвесторы не имеют доступа к иностранным акциям и к акциям китайских компаний.

Для инвестора необходимо осознавать все возможные риски при их деятельности. Оценка рисков в инвестициях – это процесс анализа и оценки возможных негативных последствий (рисков), которые могут возникнуть при вложении капитала в различные активы. Это важный этап для любого инвестора, так как помогает минимизировать потери и повысить шансы на успешное достижение финансовых целей. Эти подходы позволяют

эффективно управлять рисками и минимизировать потенциальные потери при сохранении возможностей для получения дохода.

Рассматривая нынешнюю ситуацию в экономике России, можно выделить следующие факторы, которые оказывают наибольшее влияние на инвестиционную активность населения. Размер ключевой ставки ЦБ составляет 21%. Вклады в банках предлагают в среднем 20-22% годовых. А индекс Мосбиржи за последние 6 месяцев снизился на 26,63%. У многих инвесторов доходность отрицательная. При этом, если брать золото 999й пробы то можно увидеть, что за 6 месяцев оно выросло в цене на 34%. Однако, каждый кто хочет и может заработать – зарабатывает. Это происходит по нескольким причинам. Первая из них – слабая осведомленность инвесторов о правилах и паттернах поведения рынка. Вторая – паника и жадность. Как пример – панические продажи сильных активов при снижении цены на пару процентов. Или же покупка акций при их росте на десятки процентов без каких-либо обоснований. Третья – торговля без стратегии.

### **Анализ и технологии**

Фундаментальный анализ- это метод анализа ценных бумаг и компаний-эмитентов. При таком анализе инвестор делает акцент на финансовых и бухгалтерских отчётах компаний, как продукт своего анализа он получает справедливую стоимость бумаги. ли справедливая стоимость ниже текущей рыночной цены — покупать ценные бумаги невыгодно, потому что инвесторы их переоценивают. И наоборот: если справедливая стоимость выше текущей цены — покупать бумаги выгодно, потому что они недооценены.

### **Технический анализ**

При техническом анализе инвесторы оценивают не компании, а движение цены. Для того чтобы выявить какие-то закономерности в ценовых движениях, участники рынка используют графики. При этом графики не только самих цен, но и графики индикаторов — специальных расчетных величин, которые вычисляются на основе движения цен. Так же в графиках

трейдеры ищут определённые фигуры, которые могут сигнализировать об предстоящем изменении цены.

Обычно технический анализ используют для краткосрочных сделок, для долгосрочных инвесторов такой анализ не подходит

### **Алгоритмическая торговля и роботы-советники.**

Продукты для алгоритмической торговли становятся всё популярнее благодаря волатильности рынка и высокой конкуренции. Крупные биржи поддерживают автоматизацию торговли, получая комиссии с каждой транзакции. Алгоритмические системы используются профессионалами и любителями, и делятся на три основных вида: простые боты с фиксированной логикой, обучающиеся роботы на базе ИИ и машины-советники. Простые боты обладают рядом преимуществ, но требуют регулярного обновления кода. Более сложные системы на базе ИИ способны к самообучению и предоставляют более глубокий анализ, хотя они дороже и сложнее в использовании. Машины-советники – это третий вид программного обеспечения для алгоритмической торговли. Они отличаются тем, что не совершают сделок самостоятельно, а лишь предлагают трейдеру рекомендации относительно покупки или продажи активов.

### **Психология инвестирования**

Влияние эмоций на принятие инвестиционных решений.

Эмоции играют важную роль в принятии инвестиционных решений и могут как помогать, так и мешать инвестору. Ключевыми эмоциональными факторами являются страх, который вызывает панику при падении рынка и массовые продажи активов, жадность и эйфория, приводящие к чрезмерному оптимизму и вложениям в рискованные активы без учета возможных убытков, а также сожаление и избегание риска, после которых инвестор становится излишне осторожным, что может приводить к упущенным возможностям. Примерами влияния эмоций на рынок служат кризис 2008 года, усиленный массовой продажей активов под влиянием страха, и пузырь доткомов в конце 1990-х годов, вызванный эйфорией и жадностью инвесторов. Эмоциональный

контроль важен для успешного управления инвестициями, о чем должны помнить инвестиционные аналитики.

### **Стратегии как инвестиционному аналитику не подвергаться эмоциям при работе**

#### Четкое соблюдение инвестиционного плана

Разработка инвестиционного плана должна учитывать ваши долгосрочные цели, уровень терпимости к рискам и текущее состояние рынка. Строгое следование этому плану позволяет избегать поспешных решений, обусловленных кратковременными изменениями на рынке. Даже при повышенной волатильности рынка аналитик продолжает придерживаться стратегии, осознавая, что она направлена на достижение долгосрочного успеха.

#### Регулярная оценка и анализ

Постоянный мониторинг рынка и тщательный анализ финансовой информации позволяют аналитику всегда оставаться в курсе событий и уверенно принимать решения. Чем больше данных и аналитики у вас есть, тем меньше шансов поддаться паническим настроениям или излишнему оптимизму.

Ежемесячный обзор состояния рынка и ключевых финансовых показателей компаний, в которых размещены инвестиции, дает возможность отслеживать актуальные тренды и делать обоснованные выводы.

#### Внедрение автоматизации и алгоритмов

Применение современных технологий, таких как алгоритмические торговые системы и роботизированные советники, минимизирует влияние человеческого фактора и эмоциональных решений. Автоматизация позволяет неукоснительно соблюдать установленные параметры и стратегии, исключая вмешательство эмоций.

#### Поддержка и консультации

Обмен мнениями с коллегами и профессиональными консультантами способствует получению независимой оценки и снижению уровня стресса.

Коллективное обсуждение зачастую приводит к более сбалансированным решениям, нежели индивидуальные размышления.

### **Заключение**

В заключении можно подчеркнуть важность разработки и применения эффективных стратегий управления портфелем на фондовом рынке. Современные тенденции показывают, что использование автоматизированных систем и алгоритмических торговых платформ становится все более популярным среди профессиональных участников рынка. Эти инструменты помогают минимизировать влияние человеческих эмоций и ошибок, обеспечивая более стабильное и предсказуемое управление активами.

Однако, несмотря на прогресс в области технологий, фундаментальные принципы анализа и психологии инвестирования остаются актуальными. Инвестиционный аналитик должен уметь контролировать свои эмоции, строго следовать разработанному плану и регулярно оценивать рыночные условия, чтобы принимать взвешенные решения.

Перспективы развития стратегий управления портфелем включают дальнейшее совершенствование алгоритмических систем, внедрение искусственного интеллекта и машинного обучения, а также усиление роли независимых консультаций и обмена опытом между участниками рынка. Все эти факторы способствуют повышению эффективности инвестиций и уменьшению рисков, связанных с нестабильностью рынков.

### **Список использованной литературы**

1. Аннагурбанов Ресул Шохрадович. Риски в трейдинге и как их оценить // IN SITU. 2023. №1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/riski-v-treydinge-i-kak-ih-otsenit> (дата обращения: 05.12.2024).
2. Луценко Евгений Вениаминович, Лойко Валерий Иванович, Барановская Татьяна Петровна. От управления инвестициями к управлению с помощью инвестиций // Новые технологии. 2017. №4. URL:

<https://cyberleninka.ru/article/n/ot-upravleniya-investitsiyami-k-upravleniyu-s-pomoschyu-investitsiy> (дата обращения: 07.12.2024).

3. Любимова А. Д. Инвестиции в недвижимость // Экономика и социум. 2019. №3 (58). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsii-v-nedvizhimost> (дата обращения: 09.12.2024).

4. Шпинев Юрий Сергеевич. Классификация инвестиций // Проблемы экономики и юридической практики. 2020. №1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/klassifikatsiya-investitsiy> (дата обращения: 21.11.2024).

5. У Ю. Инвестиции и их виды // Экономика и социум. 2019. №6 (61). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsii-i-ih-vidy> (дата обращения: 09.12.2024).

6. Цахаева К. Н. Инвестиции и инвесторы // Вопросы структуризации экономики. 2006. №3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsii-i-investory> (дата обращения: 01.12.2024).

7. Окорокова О. А., Ромашова А. И. Управление инвестициями // Экономика и социум. 2016. №12-2 (31). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/upravlenie-investitsiyami> (дата обращения: 02.12.2024).