

*Руденко О.Н., канд. экон. наук, доцент
доцент кафедры мировой экономики и менеджмента
Кубанский государственный университет*

г. Краснодар

Самульцев Б.Н., студент

2 курс, экономический факультет

Кубанский государственный университет

г. Краснодар

СПЕЦИФИКА ПЕРСОНАЛЬНОГО ПОРТФЕЛЯ ЦЕННЫХ БУМАГ

Аннотация: В статье рассматриваются особенности формирования и управления персональными портфелями ценных бумаг в современных условиях финансового рынка. Исследуются различия между институциональными и частными инвесторами. Обосновывается необходимость уточнения понятия персонального портфеля ценных бумаг с учетом развития финансового рынка и повышения финансовой грамотности частных инвесторов. Предложено новое определение персонального портфеля как индивидуально структурированной совокупности финансовых активов, учитывающей инвестиционные цели, риск-толерантность и временной горизонт конкретного инвестора.

Ключевые слова: персональный портфель ценных бумаг, институциональные инвесторы, частные инвесторы, инвестиционные стратегии, риск-толерантность, диверсификация, управление активами, финансовая грамотность

Rudenko O.N.

*Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Associate Professor of
the Department of World Economy and Management Kuban State
University, Krasnodar*

THE SPECIFICS OF A PERSONAL SECURITIES PORTFOLIO

***Abstract:** The article examines the peculiarities of forming and managing personal securities portfolios in the current conditions of the financial market. The differences between institutional and private investors are explored. The necessity of clarifying the concept of a personal securities portfolio is substantiated, taking into account the development of the financial market and the increasing financial literacy of private investors. A new definition of a personal portfolio is proposed as an individually structured set of financial assets that takes into account the investment objectives, risk tolerance, and time horizon of a particular investor.*

***Key words:** personal securities portfolio, institutional investors, private investors, investment strategies, risk tolerance, diversification, asset management, financial literacy*

Портфель ценных бумаг представляет собой совокупность различных финансовых активов, включающую акции, облигации, деривативы и иные инвестиционные инструменты, объединенные с целью диверсификации рисков и максимизации доходности. Концепция портфеля базируется на принципе компенсации убытков по одним активам за счет прибыли по другим, что обеспечивает устойчивость инвестиционного портфеля.

Теоретическая база управления портфелями сформировалась в XX веке. Основополагающее значение имеет исследование Гарри Марковица «Выбор портфеля», опубликованное в 1952 году, которое заложило фундамент современной портфельной теории. Марковиц обосновал необходимость учета не только ожидаемой доходности активов, но и их корреляционных связей между собой. Введенное им понятие эффективного портфеля определяет

оптимальный набор активов, обеспечивающий максимальную доходность при заданном уровне риска или минимальный риск при целевой доходности. Этот подход сместил фокус с анализа отдельных ценных бумаг на анализ их взаимодействия в рамках портфеля.

Смирнов П.В. определяет портфель ценных бумаг как структурированную совокупность различных видов ценных бумаг, объединенных в единый инвестиционный объект с учетом целей инвестирования, допустимого уровня риска и временного горизонта [3]. Данное определение подчеркивает, что портфели ценных бумаг не являются стандартизированными финансовыми инструментами, а представляют собой персонализированные инвестиционные решения, учитывающие весь спектр индивидуальных особенностей и предпочтений инвесторов.

Ключевыми факторами, определяющими состав и структуру портфеля, являются индивидуальные характеристики инвестора, включая его финансовые цели, допустимый уровень риска и временной горизонт инвестирования. Такой подход позволяет рассматривать каждый портфель как уникальный финансовый инструмент, адаптированный под конкретные потребности и возможности инвестора.

Дифференцированный характер портфелей обусловлен различиями в инвестиционных предпочтениях, склонности к риску, потребностях в ликвидности и стратегических установках владельцев. Например, консервативный инвестор, ориентированный на сохранение капитала, формирует портфель с преобладанием низкорисковых инструментов (облигаций, депозитов), в то время как агрессивный инвестор, стремящийся к высокой доходности, включает в него больше акций и производных финансовых инструментов. В краткосрочные портфели, как правило, включают высоколиквидные активы с минимальной волатильностью, тогда как долгосрочные могут содержать более рискованные, но потенциально высокодоходные инструменты. Это подтверждает тезис о том, что

универсальной структуры портфеля не существует — его формирование всегда зависит от персональных параметров инвестора и рыночных условий.

Персональный портфель представляет собой совокупность ценных бумаг, принадлежащих физическому лицу и управляемых им самостоятельно или через финансового консультанта.

Институциональный портфель — это портфель ценных бумаг, формируемый и управляемый профессиональными участниками рынка (банками, инвестиционными фондами, страховыми компаниями) в интересах группы инвесторов или для достижения специфических целей организации.

Персональный портфель ценных бумаг частного инвестора существенно отличается от институционального по ряду ключевых параметров, что обусловлено различиями в подходах к управлению, целям инвестирования и требованиям к доходности.

Критерии отличия институциональных портфелей и персональных приведены в таблице 1.

Таблица 1

Отличительные особенности институциональных и персональных портфелей ценных бумаг

Критерий	Персональный портфель	Институциональный портфель
Масштаб и объем инвестиций	Ограничен возможностями инвестора, небольшие суммы	Крупные объемы
Структура и диверсификация	Низкая диверсификация, концентрация на немногих активах	Высокая диверсификация, широкий набор инструментов
Управление и контроль	Самостоятельное управление, субъективные решения	Профессиональное управление, строгие регламенты, риск-менеджмент
Регуляторные требования	Минимальные, гибкость в операциях	Жесткий контроль ЦБ, нормативы ликвидности, отчетность
Цели и стратегии	Индивидуальные, часто краткосрочные	Долгосрочные, консервативные, приоритет сохранения капитала

Критерий	Персональный портфель	Институциональный портфель
Доступ к инструментам	Ограниченный (некоторые активы недоступны)	Широкий доступ, включая сложные финансовые продукты
Ликвидность	Может быть низкой из-за малого объема	Высокая за счет крупных активов и диверсификации

Институциональные инвесторы оперируют значительными капиталами, исчисляемыми миллиардами долларов, что позволяет им оказывать существенное влияние на рынок и применять сложные инвестиционные стратегии, включая арбитраж и алгоритмическую торговлю. Они могут инвестировать в низколиквидные активы, такие как private equity и инфраструктурные проекты. В отличие от них, частные инвесторы работают с существенно меньшими объемами — от нескольких сотен до миллионов долларов, что вынуждает их концентрироваться на высоколиквидных инструментах, таких как акции, ETF и облигации, для минимизации транзакционных издержек.

Существенные различия наблюдаются и в горизонте инвестирования. Институциональные инвесторы ориентированы на долгосрочные цели, превышающие 10 лет, что позволяет им игнорировать краткосрочные рыночные колебания. Частные инвесторы часто подвержены поведенческим ошибкам, особенно в периоды рыночных спадов, когда совершают панические продажи, что сокращает сроки удержания активов и снижает эффективность инвестиционных стратегий.

Доступ к инвестиционным инструментам также существенно различается. Институциональные инвесторы, включая хедж-фонды и инвестиционные банки, активно используют деривативы, кредитное плечо и короткие продажи. Частные инвесторы сталкиваются с серьезными ограничениями из-за высоких порогов входа, например, требований к марже

при торговле опционами, а также регуляторных барьеров, что существенно сужает их возможности по управлению рисками и диверсификации портфеля.

Анализ существующих определений персонального портфеля ценных бумаг показывает их недостаточную способность отражать индивидуальные характеристики инвестора. Современные трактовки не в полной мере передают специфику текущего этапа развития финансового рынка, где персональный подход к формированию и управлению инвестиционным портфелем приобретает первостепенное значение.

Актуальность уточнения данного понятия обусловлена несколькими значимыми факторами. Во-первых, это связано с динамичным развитием финансового рынка и постоянным появлением новых инвестиционных инструментов, требующих более гибкого подхода к формированию портфелей. Во-вторых, существенное влияние оказывает растущая активность частных инвесторов и повышение их финансовой грамотности, что создает потребность в более точной и детализированной терминологии.

Важным фактором является необходимость учета индивидуальных особенностей каждого инвестора при формировании портфеля. Современные реалии характеризуются появлением инновационных форматов управления активами, которые существенно расширяют возможности частных инвесторов и требуют соответствующего отражения в определении. В этих условиях существующее понимание персонального портфеля ценных бумаг нуждается в существенной корректировке и уточнении, чтобы соответствовать актуальным тенденциям развития финансового рынка и потребностям инвесторов.

В рамках настоящего исследования под персональным портфелем ценных бумаг понимается индивидуально структурированная совокупность финансовых активов, формируемая с учетом инвестиционных целей, риск-толерантности и временного горизонта конкретного инвестора, управляемая им самостоятельно или при участии финансового консультанта.

Такое понимание персонального портфеля позволяет комплексно учитывать индивидуальные особенности каждого инвестора и эффективно отражать специфику современного подхода к управлению активами. Предложенная трактовка охватывает как самостоятельное управление портфелем, так и возможность профессионального консультирования, что соответствует актуальным практикам инвестирования. Особое значение имеет включение в определение важнейших параметров формирования портфеля, таких как инвестиционные цели, уровень допустимого риска и временные горизонты, что обеспечивает всестороннее понимание сущности персонального портфеля ценных бумаг.

Использованные источники:

1. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» // Собрание законодательства РФ. 1996. № 17. Ст. 1918.
2. Берзон, Н.И. Рынок ценных бумаг: учебник для бакалавров / Н.И. Берзон, Д.М. Касаткин, А.М. Таганов. — 7-е изд., перераб. и доп. — М.: Юрайт, 2023. — 857 с.
3. Смирнов, П.В. «Современные подходы к формированию портфеля ценных бумаг» // Вестник экономики, №4, 2023