

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОРТФЕЛЬ В 2024 ГОДУ: СТРАТЕГИИ И РИСКИ

Т.Б. Яконовская

Тверской государственный технический университет, г. Тверь

© Яконовская Т.Б., 2025

DOI: 10.46573/2409-1391-2025-1-77-82

Аннотация. Рассмотрены актуальные тренды и возможные риски российского фондового рынка. Описаны теоретические аспекты управления портфелем финансовых активов, под которым понимается совокупность инструментов рынка: акций, фьючерсов, облигаций и т.д. Исследованы основные стратегии управления портфелем финансовых активов, предложенные банком ПАО «ВТБ» в 2024 г. В заключение даны рекомендации, которые следует учитывать при формировании инвестиционного портфеля.

Ключевые слова: инвестиционный портфель, фондовый рынок, тренды, риск, управление.

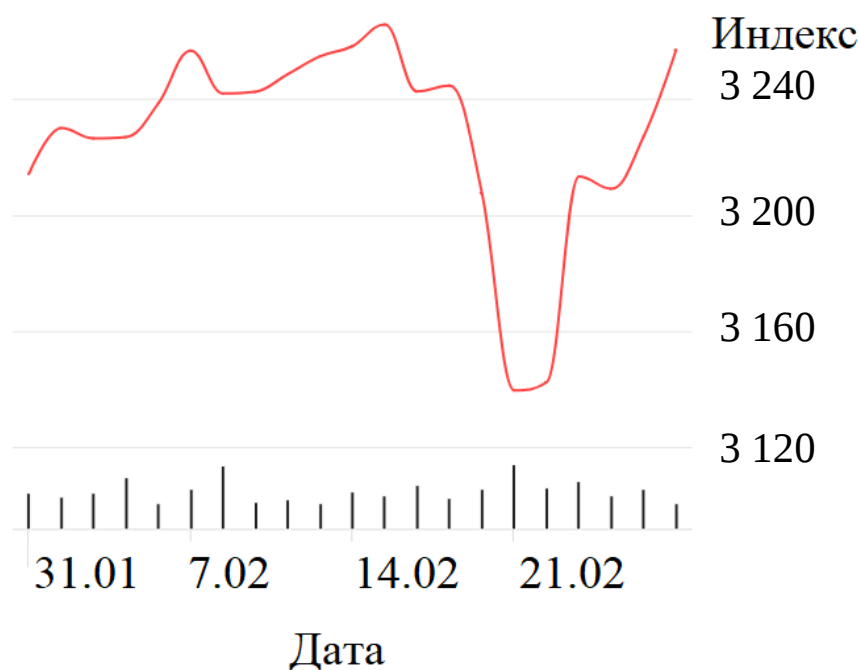
Актуальность. В ходе обращения к Федеральному собранию Президент России В.В. Путин рассказал об удвоении капитализации российских ценных бумаг к 2030 г. Особое внимание необходимо уделять фондовому рынку России как главному источнику инвестиций. Совокупная капитализация фондового рынка должна составить 66 % ВВП. Требуется также упростить режим выхода высокотехнологичных российских компаний в приоритетных отраслях на IPO (первичное публичное размещение акций) [1].

Инвестирование в разнообразные активы фондового рынка является довольно эффективным способом управления капиталом в современном мире. При этом стратегическое инвестирование и целеполагание по увеличению доходности представляют собой важный этап управления капиталом для любого типа инвестора (как индивидуального, так и юридического лица, институционального инвестора) [2, 3]. Объяснить это можно несколькими ключевыми факторами. Во-первых, быстрое развитие технологий и доступность интернета позволяют инвесторам легко получать информацию, анализировать рынки и совершать сделки в режиме реального времени через специальные электронные торговые платформы и мобильные приложения. Во-вторых, нестабильность на мировых финансовых рынках и низкие процентные ставки на банковские депозиты обеспечивают инвесторам выбор в пользу инвестирования в финансовые активы для получения большей доходности. Инвесторы стремятся диверсифицировать свой портфель, чтобы снизить риски и повысить потенциальную прибыль. Третий важный аспект – повышение уровня осведомленности об инвестициях среди населения. Образовательные ресурсы, финансовые курсы способствуют росту финансовой грамотности, благодаря чему увеличивается инвестиционная активность в управлении финансами.

Помимо вышеназванного, следует отметить, что инструменты фондового рынка позволяют гражданам России сохранить и приумножить свои финансовые активы, направить их на развитие страны и при этом получить дополнительную прибыль. В этой связи для каждого частного инвестора возникают вопросы о том, как создать свой

доходный инвестиционный портфель и как грамотно им управлять в современных сложных экономических условиях.

Теоретический обзор. Согласно февральским данным Росстата, совокупный объем продукции, произведенной предприятиями российской экономики, составил за 2023 г. примерно 171,04 трлн руб. Однако почти треть этого объема приходится на российский рынок акций, который, по информации, размещенной на Московской бирже, составил 58,0 трлн руб. к концу 2023 г. Следует заметить, что после начала специальной военной операции российский фондовый рынок оказался недооцененным, поэтому многие аналитики считают, что его совокупный объем по акциям составляет 61,95 трлн руб. Но фондовый рынок состоит не только из акций крупных предприятий. Он содержит и такие финансовые инструменты, как облигации федерального займа (ОФЗ) и пенсионные фонды. В 2023 г. на российском фондовом рынке наблюдался небольшой, но устойчивый рост. Индикатор Московской биржи, который показывает финансовое здоровье рынка, по результатам года увеличился на 44 % и в течение 2023 г. демонстрировал длительный положительный тренд роста – почти 8 месяцев подряд. Затем Центральный банк РФ ужесточил свою денежно-кредитную политику, в результате чего индекс Московской биржи стал падать (рисунок). Таким образом, импульс к росту фондового рынка может дать переход Центрального банка РФ к снижению ставки.



Динамика индекса Московской биржи [4]

Особенностью российского фондового рынка всегда являлось небольшое количество крупных компаний, присутствующее на нем. С 2024 г. упростился выход на фондовый рынок для небольших компаний. Чаще всего они входят в сектор IT-предприятий, а выход на торговые площадки фондового рынка поможет таким фирмам привлечь дополнительных частных инвесторов.

В финансовой литературе понятие «инвестиционный портфель» имеет две трактовки:

1. Общий объем приобретаемых финансовых активов с целью получения прибыли, выступающих в форме ценных бумаг, драгоценных металлов, недвижимости, предметов искусства, депозитов банка, валюты и пр.

2. Инвестирование в приобретение различных ценных бумаг, таких как облигации, фьючерсы, акции и прочие инструменты для финансовых вложений, эмитируемых крупными предприятиями, частными компаниями и государством.

Если следовать теории портфельных инвестиций Г. Марковица, то главными свойствами любого инвестиционного портфеля можно назвать доходности и риск. Основная идея этой теории базируется на том, что инвестор вкладывает свои денежные средства в набор различных ценных бумаг, предлагаемых фондовым рынком. При этом он учитывает срок вложений, потенциальную доходность, возможность понесения убытков и степень рискованности ценных бумаг.

Успешность вложений инвестора зависит от структуры и набора финансовых активов в его портфеле, который (в теории) называется «оптимальный портфель». Чаще всего для прогнозирования будущего дохода инвестиционного портфеля используют статистический анализ.

Механизм, разработанный Г. Марковицем, позволяет создать эффективный портфель ценных бумаг для инвестора, который предлагает решение двух главных вопросов: максимизации предполагаемой доходности портфеля; минимизации инвестиционных рисков по ценным бумагам портфеля.

Указанный подход, сочетающий доходность/риск, обычно используется частными инвесторами. Именно он лежит в основе предлагаемых банком ПАО «ВТБ» стратегий управления инвестиционным портфелем (таблица) [5–7].

Управление портфелем финансовых активов является важным процессом диверсификации активов в зависимости от поставленных инвестором целей. При наличии разного рода стратегий управления каждый инвестор определяет для себя приоритетное направление инвестирования (это сохранение капитала на текущем уровне, его приумножение, минимизация инфляционных рисков, проведение спекулятивных операций на рынке и т.д.) и формирует необходимую стратегию на основе собственных интересов.

Инвестиционные стратегии для частных инвесторов
от банка ПАО «ВТБ»

Название стратегии	Описание портфеля	Характеристика
Ультраконсервативная	94 % государственных облигаций федерального займа и фондов облигаций, 5 % фонда, инвестирующего в физическое золото	Начальная сумма инвестиций – 50 тыс. руб., низкий риск, доходность за год – 12,45 %, срок инвестиций – до 2 лет
Консервативная	70 % российских гособлигаций и фондов облигаций, 24 % акций крупных российских компаний с высоким потенциалом роста, 5 % фонда, инвестирующего в физическое золото	Начальная сумма инвестиций – 50 тыс. руб., риск – ниже среднего, доходность за год – 13,81 %, срок инвестиций – до 2 лет

Окончание таблицы

Название стратегии	Описание портфеля	Характеристика
Сбалансированная	46 % российских гособлигаций и фондов облигаций, 48 % акций крупных российских компаний с высоким потенциалом роста, 5 % фонда, инвестирующего в физическое золото	Начальная сумма инвестиций – 50 тыс. руб., риск – средний, доходность за год – 15,17 %, срок инвестиций – до 3 лет
Агрессивная	23 % российских гособлигаций и фондов облигаций, 71 % акций крупных российских компаний с высоким потенциалом роста, 5 % фонда, инвестирующего в физическое золото	Начальная сумма инвестиций – 50 тыс. руб., риск – выше среднего, доходность за год – 16,47 %, срок инвестиций – до 5 лет
Ультраагрессивная	94 % акций крупных российских компаний с высоким потенциалом роста, 5 % фонда, инвестирующего в физическое золото	Начальная сумма инвестиций – 50 тыс. руб., риск – высокий, доходность за год – 17,78 %, срок инвестиций – до 5 лет
Искусственный интеллект	100 % акций крупных российских компаний с высоким потенциалом роста	Начальная сумма инвестиций – 50 тыс. руб., риск – очень высокий, доходность за год – 17,73 %, срок инвестиций – до 5 лет

Вывод. Перечислим основные факторы, влиявшие на рынок в 2024 г.:

1. Редомициляция. Наблюдалось снижение котировок из-за навеса и восстановление цен за счет спроса на акции. Редомициляция – это регистрация в России компаний, которые в ней работают, но раньше были зарегистрированы за рубежом. Из-за этого котировки компании могут идти вниз: прежние депозитарные расписки конвертируют в новые акции на российском рынке, поэтому появляется навес – избыточное предложение акций. Однако потом стоимость акций, скорее всего, восстановится и негосударственные пенсионные фонды смогут покупать эти бумаги благодаря российской регистрации, а другие инвесторы, возможно, захотят на просадке добавить их в портфель.

2. Волатильность в доходности облигаций. Колебания доходности облигаций в первую очередь будут зависеть от инфляции. В числе проинфляционных факторов – низкая безработица и большие бюджетные траты. После повышения прогноза по средней ключевой ставке доходность ОФЗ будет расти. Когда ключевая ставка начнет снижаться, скорректируется и доходность облигаций. В 2023 г. ключевая ставка на уровне 15 % не привела к заметному замедлению кредитования экономики. На заседании 15 декабря 2023 г. Центральный банк РФ повысил ключевую ставку до 16 %, однако эффект еще не проявился в полной мере. Есть весомый риск того, что ставка еще долго будет высокой. Если посмотреть на опыт других стран, то за последний год

еще ни одному Центральному банку не удалось быстро справиться с инфляцией с помощью высокой ставки.

3. Новые IPO. Речь идет о поддержке рынка и конкуренции в пользу инвесторов. На IPO выходят компании с небольшим объемом размещения – в среднем по 3–3,5 млрд руб. На фондовом рынке представлены разные сектора, но перевес возможен в сторону IT-компаний. Это, с одной стороны, может поддержать общий рост рынка, с другой – негативно сказаться на котировках акций с небольшим потенциалом. Инвесторы должны будут всегда переосмысливать свой портфель: избавляться от акций с наименьшим потенциалом и пробовать реализовать прибыль в новых IPO. Наличие дивидендов для многих розничных инвесторов является важным фактором при принятии решения.

4. Динамика курса рубля. Укрепление рубля до 85 за 1 доллар могло негативно повлиять на рынок акций в 2024 г. Причина этого кроется в индексе Московской биржи, поэтому для многих экспортеров выгоднее более слабый рубль.

5. Риск рецессии. В конце 2023 г. Международный валютный фонд оценивал вероятность спада мирового ВВП на душу населения ниже 10 %. В начале года он улучшил прогноз, и вероятность рецессии (замедления роста мировой экономики) стала меньше. Если наступит глобальная рецессия, цены на все сырьевые товары пойдут вниз, а из-за этого пострадает российский экспорт, следовательно, экономика недополучит денег, в том числе в бюджет.

В качестве заключения выделим тезисы, которые могут помочь частным инвесторам принимать решения по сделкам на фондовом рынке:

1. Стратегия защиты инвестиционного портфеля. Независимо от того, какие активы выигрывают от текущей экономической ситуации, важно держать в портфеле разные активы, т.е. диверсифицировать его.

В сбалансированном инвестиционном портфеле должны быть и акции, облигации. Если инвестор использует стратегию диверсификации, то это означает, что он хорошо понимает рынок. Частный инвестор никогда не знает, что покажет большую доходность: акции, облигации или золото. Если у него есть сбалансированный портфель, то всегда тот или иной ресурс растет, а доходность повышается так, как не может в тех случаях, когда инвестор делает ставку на какой-то один класс активов.

2. Управление инвестиционным портфелем с учетом трендов. Пока сохраняется высокая ключевая ставка, актуальны облигации с плавающим купоном. Когда доходность по пятилетним ОФЗ с фиксированным купоном приблизится к максимуму и реализуются риски на рынке акций, есть смысл увеличивать долю акций в портфеле. Если на полученные дивиденды докупать активы (т.е. реинвестировать дивиденды), можно усилить защиту акций от инфляции.

3. Перспективные акции для покупки. Акции с высокой дивидендной доходностью – на уровне 14 % годовых и выше.

Библиографический список

1. Послание Президента Федеральному Собранию. URL: <http://www.kremlin.ru/events/president/transcripts/copy/73585> (дата обращения: 01.03.2024).

2. Яконовская Т.Б., Куликова Л.В. Метаморфозы российского фондового рынка // Междисциплинарные исследования экономических систем: материалы III Всероссийской научно-практической конференции, Тверь, 21 апреля 2023 года / под ред. А.Н. Бородулина. Тверь: Тверской государственный технический университет, 2023. С. 58–63.

3. Яконовская Т.Б. Междисциплинарный взгляд на цифровизацию экономики: философский аспект // Проблемы управления в социально-гуманитарных, экономических и технических системах: девятый ежегодный сборник научных трудов преподавателей, аспирантов, магистрантов, студентов факультета управления и социальных коммуникаций ТвГТУ: в 2 ч. / под общ. ред. И.И. Павлова. Тверь: Тверской государственный технический университет, 2021. Ч. 1. С. 98–103.

4. Яконовская Т.Б. Цифровая опция банка «ВТБ» «Мои Инвестиции»: опыт пользователя // Цифровая экономика и общество: материалы Всероссийской научно-практической конференции, Тверь, 29 января 2021 года / под ред. А.Н. Бородулина. Тверь: Тверской государственный технический университет, 2021. С. 101–107.

5. Московская биржа. URL: <https://www.moex.com/PreciousMetals/> (дата обращения: 01.03.2024).

6. Яконовская Т.Б. Влияние санкций на качество предоставления брокерских услуг банка (на примере ПАО «ВТБ») // Междисциплинарные исследования экономических систем: материалы II Всероссийской научно-практической конференции, Тверь, 27 мая 2022 года / под ред. А.Н. Бородулина. Тверь: Тверской государственный технический университет, 2022. С. 102–107.

7. Яконовская Т.Б. Проблемы использования информационных технологий в процессе управления индивидуальным инвестиционным счетом (ПАО «ВТБ») // Междисциплинарные исследования экономических систем: материалы II Всероссийской научно-практической конференции, Тверь, 27 мая 2022 года / под ред. А.Н. Бородулина. Тверь: Тверской государственный технический университет, 2022. С. 149–156.

INVESTMENT PORTFOLIO IN 2024: STRATEGIES AND RISKS

T.B. Yakonovskaya

Tver State University, Tver

Abstract. Current trends and possible risks of the Russian stock market are considered. Theoretical aspects of financial asset portfolio management are described, which is understood as a set of market instruments: stocks, futures, bonds, etc. The main strategies of financial assets portfolio management proposed by VTB Bank in 2024 are studied. In conclusion, recommendations that should be taken into account when forming an investment portfolio are given.

Keywords: investment portfolio, stock market, trends, risk, management.

Об авторе:

ЯКОНОВСКАЯ Татьяна Борисовна – кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры экономики и управления производством, Тверской государственный технический университет, ревизор Тверского регионального отделения МОО «Лига Преподавателей Высшей Школы», Тверь, Россия; e-mail: tby81@yandex.ru

About the author:

YAKONOVSKAYA Tatyana Borisovna – Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Associate Professor of the Department of Economics and Production Management, Tver State Technical University, Auditor of the Tver regional branch of the IPO «League of Higher School Teachers», Tver, Russia; e-mail: tby81@yandex.ru