

УДК 33

DOI:10.34670/AR.2024.12.71.023

**Портфель инвестиций корпорации: формирование и управление****Егорова Дарья Алексеевна**

Кандидат экономических наук,  
доцент кафедры корпоративных финансов  
и корпоративного управления,  
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,  
125167, Российская Федерация, Москва, просп. Ленинградский, 49/2;  
e-mail: DAEgorova@fa.ru

**Кошель Сергей**

Студент,  
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,  
125167, Российская Федерация, Москва, просп. Ленинградский, 49/2;  
e-mail: Superjir12@gmail.com

**Аннотация**

Актуальность темы исследования заключается в необходимости формирования портфеля инвестиций в рамках корпорации для реализации ее инвестиционной политики, основная цель которой направлена на получение наибольшей доходности с наименьшим уровнем риска от сформированного инвестиционного портфеля, что обуславливает необходимость управления им. Целью исследования выступает определение особенностей формирования и управления портфелем инвестиций для определения наиболее оптимального варианта для корпорации. Для достижения поставленной цели была проведена оценка существующих методов формирования портфеля инвестиций и определения его доходности, типов поведения на рынке корпорации в качестве инвестора и стратегии управления инвестиционным портфелем. В результате исследования был сделан вывод о том, что оптимальным вариантом портфеля инвестиций будет диверсифицированный портфель, включающий в себя взаимодополняющие и взаимодействующие активы.

**Для цитирования в научных исследованиях**

Егорова Д.А., Кошель С. Портфель инвестиций корпорации: формирование и управление // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2024. Том 14. № 2А. С. 406-413. DOI:10.34670/AR.2024.12.71.023

**Ключевые слова**

Инвестиции, портфель инвестиций, инвестиционный портфель, управление инвестиционным портфелем, формирование портфеля инвестиций.

---

## Введение

В настоящее время в условиях рыночной экономики огромное значение имеет деятельность корпораций, что обусловлено множеством различных факторов, среди которых можно отметить то, что они играют ключевую роль в функционировании национальной экономики. Это объясняется тем, что, как правило, корпорации занимают приемлемую долю в отраслях, которые выступают одними из базовых в экономической системе. Каждая корпорация представляет собой коммерческий хозяйствующий субъект, что отражает его главную цель, заключающуюся в получении прибыли по итогу осуществления экономической деятельности. Положительный финансовый результат и наращивание темпов роста прибыли являются итогами эффективного осуществления деятельности, что возможно только в условиях правильно выстроенной системы управления в рамках корпорации. И одним из таких направлений выступает инвестиционная составляющая, которая во многом обуславливает получение прибыли, однако здесь стоит помнить, что формирование инвестиционного портфеля представляет собой целый комплекс мероприятий, направленных на получение максимального результата от вложений, что возможно при условии эффективной и правильно выстроенной системы управления портфелем инвестиций корпорации. Следовательно, актуальность данного исследования заключается в необходимости формирования и эффективного управления портфелем инвестиций в рамках корпорации для получения максимально возможной прибыли от инвестиционного направления деятельности корпорации.

В целях исследования был произведен обзор существующих типов поведения корпорации в качестве инвестора на рынке, соответствующих каждому типу инструментов и принципов их реализации; рассмотрена методологическая база формирования портфеля инвестиций, в том числе методик определения его доходности, что является немаловажным этапом в процессе инвестирования корпорации; изучены способы и методы управления инвестиционным портфелем, а также принципы, в соответствии с которыми оно осуществляется в корпорации.

Сгруппирована информация об основных видах портфелей инвестиций, которые могут быть сформированы в корпорации, а также этапы их формирования.

Обобщен отечественный опыт в сфере управления портфелем инвестиций, выделены ключевые стратегии в данной области, на основе чего выбраны наиболее оптимальные из них в отношении применения стратегий управления инвестиционным портфелем в корпорации.

В процессе исследования использованы следующие методы: обобщение, группировка, классификация, контент-анализ.

## Основная часть

Корпорация как юридическое лицо представляет собой объединение капиталов нескольких лиц, как правило, такой экономический субъект функционирует в организационно-правовой форме акционерного общества, поэтому собственники капитала заинтересованы в получении максимально возможного объема прибыли от всех возможных направлений деятельности корпорации, и одним из таких направлений выступает инвестиционная деятельность [Гапликова, 2018].

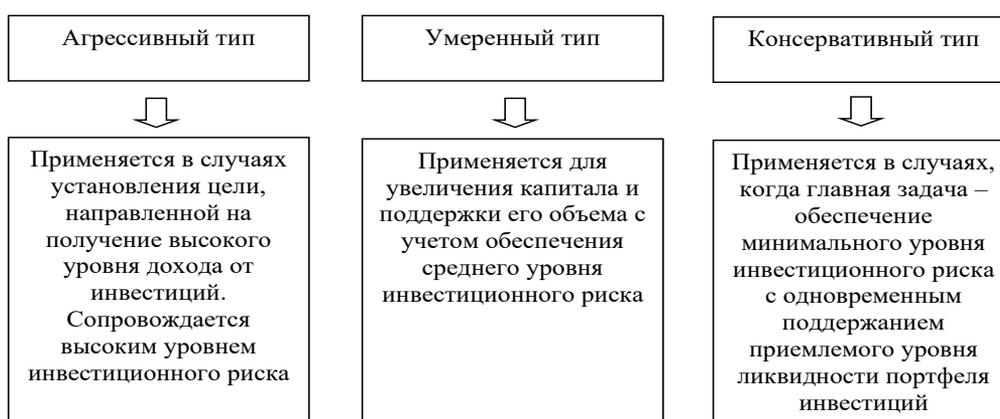
Инвестиционная политика корпорации, как и иных экономических субъектов, предполагает формирование портфеля инвестиций, который, в свою очередь, представляет собой совокупность объектов реального или финансового инвестирования [Казанкина, Иванов, 2019].

В рамках реализации инвестиционной политики формирование инвестиционного портфеля, как правило, направлено на долгосрочную и среднесрочную перспективу, однако бывают

момента, что формируется инвестиционный портфель на краткосрочный период [Беширов, 2020]. Однако это не распространено среди корпораций, что связано с высоким инвестиционным риском, который растет обратно пропорционально относительно сроков сформированного портфеля.

Главная цель формирования портфеля инвестиций – максимальная доходность, однако при этом необходимо учитывать несколько важных факторов, оказывающих воздействие на будущий результат: обеспечение приемлемого уровня инвестиционного риска с учетом сроков сформированного портфеля, постоянный мониторинг его уровня; контроль оптимального уровня ликвидности портфеля инвестиций.

Цель инвестиционной политики и формирование портфеля инвестиций в рамках ее реализации определяют тип поведения корпорации в качестве инвестора на рынке (рисунок 1).



Источник: составлено авторами на основе [Генералова, 2018]

### Рисунок 1 – Типы инвестиционной политики корпорации

На данный момент выделяется три категории инвестиционного портфеля, каждый из которых имеет свои особенности, преимущества и недостатки, с учетом чего делается выбор со стороны инвестора (таблица 1).

Таблица 1 – Виды портфелей инвестиций

Содержание портфеля инвестиций	Особенности	Преимущества	Недостатки
Реальные объекты инвестирования	Высокая капиталоемкость	– Высокий уровень доходности; – Ориентация на долгосрочный период	– Невысокий уровень ликвидности; – Зачастую возникновение сложности в процессе управления.
Финансовые объекты	Сформирован за счет ценных бумаг	– Высокая ликвидность; – Высокая доходность	– Высокий уровень риска
Иные объекты	Сформирован различными инструментами, среди которых могут быть драгоценные металлы, валюта и иное	– Используется в качестве резерва; – Низкий уровень риска	– Низкий уровень доходности

Источник: составлено авторами на основе [Майорова, 2021]

Представленная информация подтверждает факт того, что высокая доходность от портфеля инвестиций сопровождается таким же уровнем инвестиционного риска, на который идут далеко не все корпорации. Но необходимо отметить, что портфель, сформированный из финансовых инструментов, не всегда имеет высокий риск, если он сформирован из ценных бумаг стабильных компаний. Однако не стоит забывать об отсутствии стабильности в мировом сообществе, в том числе и в финансово-экономической сфере, что также оказывает воздействие в настоящий момент на формирование инвестиционного портфеля с помощью финансовых инструментов.

Формирование портфеля инвестиций – сложный процесс для корпорации, так как осуществляется в несколько этапов, каждый из которых сопровождается осуществлением нескольких мероприятий:

- выбор вида портфеля инвестиций, исходя из целей его формирования согласно инвестиционной политике корпорации;
- определение инвестиционного риска, который будет приемлем при выборе определенного вида портфеля;
- оценка внешней среды корпорации;
- определение инструментов для формирования портфеля инвестиций;
- обеспечение постоянного мониторинга сформированного портфеля инвестиций с последующим внесением изменений в случаях наличия отклонений от плановых значений и цели его создания [Селиверстова, 2019].

Формирование портфеля инвестиций на самом деле имеет множество различных подходов, что обусловлено наличием разных видов инвестиционных портфелей, исходя из различных критериев, каждый из которых имеет свои особенности и характеристики.

Создание инвестиционного портфеля предполагает получение прибыли в будущем, но осуществление инвестиций всегда идет рядом с наличием рисков, которые влияют на уровень доходности от вложенных ресурсов. В связи с этим большое значение в процессе формирования портфеля инвестиций имеют методы, используемые для определения доходности портфеля.

Ключевые методы, которые используются корпорациями при определении доходности портфеля инвестиций в настоящее время, представлены на рисунке 2.



Источник: составлено авторами на основе [Генералова, 2018]

**Рисунок 2 – Методы определения доходности портфеля инвестиций**

Сущность метода Марковица заключается в том, что с его помощью можно оценить доходность портфеля инвестиций, сформированного из ценных бумаг, а его особенность состоит в том, что применение в рамках данного метода корреляционного анализа позволяет определить зависимость роста прибыльности одних ценных бумаг и ее снижением остальных финансовых инструментов, находящихся в сформированном портфеле [Котиков, 2023; Боброва, Мазур, Малащенко, 2021]. Зачастую применяется для оценки доходности финансовых портфелей инвестиций.

Метод Морковица обладает несколькими недостатками, ключевым из которых выступает то, что метод не предполагает построение прогнозов. Поэтому, в отличие от него, метод Шарпа основан на прогнозировании, то есть с его помощью определяется необходимый курс акций, исходя из целей инвестиционной политики корпорации [Боброва, Мазур, Малащенко, 2021]. Данный метод построен на анализе колебаний курсов акций.

Особенностью метода равновесной цены является учет множества различных экономических факторов внешней среды корпорации, которые могут меняться и совмещаться между собой в разных комбинациях [Воронков, 2023]. Однако в процессе анализа должно использоваться не менее трех таких факторов для получения наиболее точного показателя ожидаемой доходности портфеля инвестиций. Ключевой недостаток метода заключается в невозможности оценки всех факторов, влияющих на снижение доходности ценных бумаг, из которых состоит инвестиционный портфель.

Последний рассмотренный метод основан на расчете ставки доходности, которая определяется по величине прибыли, которая была получена по безрисковым ценным бумагам, а также по размеру премии за риск в случае преобладания рискованных финансовых инструментов в инвестиционном портфеле [Генералова, 2018]. Данный метод также имеет несколько недостатков.

Каждый представленный метод имеет свои преимущества и недостатки, что говорит об отсутствии универсального и идеального способа оценки доходности будущего портфеля инвестиций, поэтому выбор методики формирования портфеля инвестиций в корпорации во многом обусловлен целями его создания, и уже, исходя из этого, корпорация определяет инструменты, необходимые для получения от него максимального эффекта.

Формирование портфеля инвестиций в корпорации предполагает осуществление комплекса действий и проведение соответствующих мероприятий, направленных на достижение нескольких ключевых индикаторов, на которые ориентируется каждый инвестор при формировании инвестиционного портфеля: уровень доходности, риска, зависимость цены актива от конъюнктуры рынка.

Исходя из того, что в рассматриваемом процессе существует множество различных факторов, которые несут в себе потенциальные риски, возникает необходимость управления сформированным портфелем инвестиций, смысл которого заключается в постоянном его совершенствовании, позволяющем обеспечить его ликвидность, сохранить уровень доходности и приемлемого уровня риска.

Управление инвестиционным портфелем может осуществляться с помощью двух стратегий, одна из которых предполагает использование активного подхода, а вторая – пассивного.

Активная и пассивная стратегии сводятся к тому, что каждая из них предполагает проведение инвестиционного анализа, необходимого для определения ключевых факторов, о которых говорилось ранее.

Активная стратегия управления инвестиционным портфелем предполагает постоянное

осуществление действий, проведение анализа, в том числе сравнительного. Направлена на совершенствование портфеля инвестиций с помощью активных мер, среди которых можно выделить следующие:

- расформирование финансовых инструментов (ценных бумаг) для покупки (с высокой доходностью) и продажи (с низкой доходностью);
- обновление инвестиционного портфеля после проведенных мероприятий, указанных в первом пункте;
- проведение сравнительного анализа изначально сформированного портфеля и того, который был получен по итогам осуществления действий, указанных в пунктах один и два;
- формирование нового портфеля инвестиций [Сергеев, 2021].

Пассивное управление предполагает малое количество действий, которые направлены на изначально формирование такого инвестиционного портфеля, который позволит сохранять стабильность при малых колебаниях рынка и не совершать активных действий по его обновлению.

Стратегия пассивного управления предполагает следующие действия:

- создание диверсифицируемого портфеля;
- формирование оптимального портфеля инвестиций с активами с низким уровнем риска;
- формирование нового портфеля в случае значимого снижения доходности инвестиционного портфеля, сформированного изначально [там же].

Следовательно, можно говорить о том, что активная стратегия управления портфелем инвестиций предполагает получение максимально возможной доходности сформированного портфеля при приемлемом уровне риска, для чего осуществляется постоянный мониторинг рынка в целях поиска наиболее доходных ценных бумаг для их покупки и продажи тех, которые обладают меньшей доходностью. Пассивное управление применяется в том случае, когда корпорация имеет целью создание стабильного инвестиционного портфеля, содержание которого не нужно часто контролировать, так как он претерпевает изменения и его обновляют только в том случае, если на рынке наблюдаются кардинальные изменения.

## **Заключение**

На формирование портфеля инвестиций влияет много факторов, которые необходимо учитывать. В первую очередь, при принятии решения о создании инвестиционного портфеля необходимо оценивать его доходность и сопровождающие риски – то, что выступает ключевым условием инвестиционной политики корпорации. То есть для корпорации оптимальным вариантом в рамках инвестиционной политики выступает формирование диверсифицированного портфеля инвестиций, который будет включать активы с разным уровнем риска, но в пределах приемлемого уровня, и с максимально возможной доходностью при таких условиях. То есть предложенный вариант является оптимальным в современных условиях функционирования рынка для сохранения стабильной доходности, однако все же ключевым фактором воздействия будет выступать цель инвестиционной политики корпорации, исходя из которой уже будет выбран тип поведения корпорации в роли инвестора и, соответственно, будет сделан выбор стратегии управления сформированным портфелем инвестиций.

---

## Библиография

1. Беширов М.Д. Диверсификация как инструмент управления рисками инвестиционного портфеля // Московский экономический журнал. 2020. № 4. С. 66.
2. Боброва Е.А., Мазур Л.В., Малащенко В.В. Портфельная теория Марковица в условиях современности // Экономическая среда. 2021. № 2(36). С. 78-83.
3. Воронков Т.А. Стратегии управления инвестиционным портфелем // Экономика и бизнес: теория и практика. 2023. № 10-1(104). С. 89-92.
4. Гапликова Д.С. Понятие «корпорация» в зарубежной и российской теории и практике // Молодой ученый. 2018. № 15 (119). С. 286-288.
5. Генералова Н.М. Методики формирования и управления инвестиционным портфелем в организации // Вестник Самарского университета. Экономика и управление. 2018. № 2.
6. Казанкина О.А., Иванов В.Д. Особенности формирования инвестиционного портфеля с использованием ценных бумаг иностранных эмитентов // Экономическая безопасность и качество. 2019. № 1(34). С. 20-23.
7. Котиков И.Е. Анализ формирования и управления портфелем финансовых инвестиций // Вестник евразийской науки. 2023. Т. 15. № 3.
8. Майорова Е.В. Формирование инвестиционного портфеля компаний и управление им // Научно-технический прогресс и инновационные технологии. Стерлитамак: Агентство международных исследований, 2021. С. 161-164.
9. Селиверстова Л.С. Формирование оптимального портфеля финансовых инвестиций корпорации // Научный вестник Полесья. 2019. № 2(6). С. 127-131.
10. Сергеев А.В. Критический анализ методов управления инвестиционным портфелем // Мягкие измерения и вычисления. 2021. Т. 40. № 3. С. 46-53.

## Investment portfolio of a corporation: formation and management

**Dar'ya A. Egorova**

PhD in Economics,  
Associate Professor of the Department of corporate finance  
And corporate governance,  
Financial University under the Government of the Russian Federation,  
125167, 49/2 Leningradskii ave., Moscow, Russian Federation;  
e-mail: DAEgorova@fa.ru

**Sergei Koshel'**

Student,  
Financial University under the Government of the Russian Federation,  
125167, 49/2 Leningradskii ave., Moscow, Russian Federation;  
e-mail: Superjir12@gmail.com

### Abstract

This article discusses the relevance of the research topic, which lies in the need to form a portfolio of investments within a corporation to implement its investment policy, the main goal of which is aimed at obtaining the highest return with the lowest level of risk from the formed investment portfolio, which necessitates the need to manage it. The purpose of the study is to determine the features of the formation and management of an investment portfolio in order to determine the most optimal option for the corporation. To achieve this goal, an assessment was made

of existing methods for forming an investment portfolio and determining its profitability, types of behavior in the market of a corporation as an investor and an investment portfolio management strategy. As a result of the study, it was concluded that the optimal investment portfolio would be a diversified portfolio that includes complementary and interacting assets.

### For citation

Egorova D.A., Koshel' S. (2024) Portfel' investitsii korporatsii: formirovanie i upravlenie [Investment portfolio of a corporation: formation and management]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 14 (2A), pp. 406-413. DOI:10.34670/AR.2024.12.71.023

### Keywords

Investments, investment portfolio, investment portfolio, investment portfolio management, investment portfolio formation.

## References

1. Beshirov M.D. (2020) Diversifikatsiya kak instrument upravleniya riskami investitsionnogo portfelya [Diversification as a tool for managing investment portfolio risks]. *Moskovskii ekonomicheskii zhurnal* [Moscow Economic Journal], 4, p. 66.
2. Bobrova E.A., Mazur L.V., Malashchenko V.V. (2021) Portfel'naya teoriya Markovitsa v usloviyakh sovremennosti [Markowitz's portfolio theory in modern conditions]. *Ekonomicheskaya sreda* [Economic environment], 2(36), pp. 78-83.
3. Gaplikova D.S. (2018) Ponyatie «korporatsiya» v zarubezhnoi i rossiiskoi teorii i praktike [The concept of "corporation" in foreign and Russian theory and practice]. *Molodoi uchenyi* [Young scientist], 15 (119), pp. 286-288.
4. Generalova N.M. (2018) Metodiki formirovaniya i upravleniya investitsionnym portfelem v organizatsii [Methods of forming and managing an investment portfolio in an organization]. *Vestnik Samarskogo universiteta. Ekonomika i upravlenie* [Bulletin of Samara University. Economics and Management], 2.
5. Kazankina O.A., Ivanov V.D. (2019) Osobennosti formirovaniya investitsionnogo portfelya s ispolzovaniem tsennykh bumag inostrannykh emitentov [Features of the formation of an investment portfolio using securities of foreign issuers]. *Ekonomicheskaya bezopasnost' i kachestvo* [Economic security and quality], 1(34), pp. 20-23.
6. Kotikov I.E. (2023) Analiz formirovaniya i upravleniya portfelem finansovykh investitsii [Analysis of the formation and management of a portfolio of financial investments]. *Vestnik evraziiskoi nauki* [Bulletin of Eurasian Science], 15 (3).
7. Maiorova E.V. (2021) Formirovanie investitsionnogo portfelya kompanii i upravlenie im [Formation of an investment portfolio of companies and its management]. *Nauchno-tekhnicheskii progress i innovatsionnye tekhnologii* [Scientific and technical progress and innovative technologies]. Sterlitamak: Agentstvo mezhdunarodnykh issledovaniy, pp. 161-164.
8. Seliverstova L.S. (2019) Formirovanie optimal'nogo portfelya finansovykh investitsii korporatsii [Formation of an optimal portfolio of financial investments of a corporation]. *Nauchnyi vestnik Poles'ya* [Scientific Bulletin of Polesie], 2(6), pp. 127-131.
9. Sergeev A.V. (2021) Kriticheskii analiz metodov upravleniya investitsionnym portfelem [Critical analysis of investment portfolio management methods]. *Myagkie izmereniya i vychisleniya* [Soft measurements and calculations], 40 (3), pp. 46-53.
10. Voronkov T.A. (2023) Strategii upravleniya investitsionnym portfelem [Investment portfolio management strategies]. *Ekonomika i biznes: teoriya i praktika* [Economics and business: theory and practice], 10-1(104), pp. 89-92.