

УДК 338

Колесникова Л.В.

магистрант

*Научный руководитель: Сухинин С.А., к.нед.н
Ростовский Государственный Экономический Университет
Россия, Ростов-на-Дону*

**ПРИНЦИПЫ МЕЖДУНАРОДНОГО ПОРТФЕЛЬНОГО
ИНВЕСТИРОВАНИЯ:
ПОДХОДЫ И СТРАТЕГИИ.**

Аннотация: С течением времени менялись подходы портфельного инвестирования от накопления портфелей ценных бумаг до создания инвестиционных фондов, которые были направлены на достижение максимальной доходности. Помимо этого, распространялись различные стратегии используемые в развитых странах, а затем заимствованы остальными регионами мировой экономики. Изменяющиеся условия предъявляют новые требования ко всему инвестиционному процессу. Все субъекты должны подстраиваться к различным переменам, для поддержания конкурентных преимуществ.

Ключевые слова: инвестиции, финансовый рынок, развитие, подходы, глобализация, условия, экономика.

Kolesnikova L.V.

**Principles of International portfolio investment:
approaches and strategies.**

Abstract: Over time, portfolio investment approaches have changed from the accumulation of securities portfolios to the creation of investment funds that were aimed at achieving maximum profitability. In addition, various strategies used in developed countries were distributed, and then borrowed by other regions of the world economy. Changing conditions impose new requirements on the entire investment process. All subjects must adapt to various changes in order to maintain competitive advantages.

Keywords: investments, financial market, development, approaches, globalization, conditions, economy.

Несомненно, эволюция подходов портфельного инвестирования, в первую очередь, является следствием изменения самой институциональной среды финансовых рынков. Управление инвестициями, или инвестиционный менеджмент, как социокультурный феномен изменяется с течением времени [1].

Так, в 1900-1920-х годах преобладали два подхода: во-первых, аккумуляция портфелей ценных бумаг в различных отраслях экономики семьями, кланами и холдингами с точки зрения долгосрочного владения и влияния; во-вторых, спекулятивная дискретная торговля ценными бумагами и контрактами для быстрого извлечения прибыли. В данный период финансовой истории ещё не устоялись чёткие формы финансовых рынков и предоставляемых услуг в финансовом секторе [2].

1940-е годы характеризуются возрастанием роли пенсионных фондов, обслуживающих богатеющий средний класс – в первую очередь, в США и немного позже в Европе. Также в этот период начинают появляться частные инвестиционные фонды, привлекающие внешний капитал. Процесс накопления частного капитала способствовал институциональному оформлению индустрии управления активами. Пенсионные программы организуются в виде пенсионных фондов, активы которых инвестируются в ценные бумаги [3].

В 1970-х годах инвестиционные фонды уделяют больше внимания выбору акций в портфеле, их качеству и динамике в долгосрочном периоде. Начинают появляться взаимные фонды вроде, которые предлагают доступное инвестирование с низкими издержками для широкого потребления [4].

В 1980-х годах инвесторы начинают отдавать предпочтение относительному подходу, сравнивая динамику своих инвестиций с рыночными индексами, что становится катализатором развития для индексных фондов [5].

В 1990-х годах происходит сдвиг в сторону активного управления портфелем одновременно с ориентацией на систематический подход в части получения доходности выше рыночных индексов.

С 2000-х годов повышается роль альтернативных инвестиционных фондов, направленных на достижение абсолютной доходности. Кроме того, широкое распространение получают квантитативные стратегии, основанные на математическом и статистическом анализе [6].

Описание касается, преимущественно, развитых стран – США и Европейского экономического пространства, создавших колоссальные объёмы капитала, который необходимо размещать в поле финансового рынка. Остальные регионы мировой экономики, естественным образом отставая в финансовом отношении от центров капиталистического мира, и в сфере инвестиционного менеджмента в большинстве случаев лишь перенимают уже сложившиеся подходы.

Глобализация международного портфельного инвестирования, однако, осуществляет доступ ко многим финансовым рынкам при наличии капитала и полномочий в управлении им, и открывает возможности для инвестиционных менеджеров из любого региона мира, в том числе, России.

Изменяющиеся условия внешней среды предъявляют новые требования к инвестиционному процессу. Продуктом в индустрии управления активами

является компетенция к управлению капиталом, оформленная в виде инвестиционной стратегии, главной целью которой является получение дохода при условии сохранения первоначально вложенных средств [7]. Поэтому для поддерживания конкурентных преимуществ субъекты управления капиталом должны подстраиваться под меняющиеся условия мировой экономики – глобальным дисбалансам, усложнению мирового финансового рынка, новым требованиям контроля профессиональной финансовой деятельности и перемене поведения владельцев капитала. Такое приспособление проявляется в трансформации организационной структуры и подходов международного портфельного инвестирования в рамках

индустрии

управления активами. Старый подход показывает состояние инвестиционного менеджмента до кризиса 2007-2009 годов, новый подход – после кризиса[8].

С точки зрения методики управления капиталом наблюдается уклон в

сторону комплексной научной базы, включающей не только главные положения экономической теории (подход «экономика как точная наука»). Теперь экономические отношения рассматриваются как отношения между живыми людьми, имеющими сложную психологию и склонными принимать,

в том числе, экономические решения, руководствуясь своими привычками, вкусами и предпочтениями, а не только исходя из рационального расчёта. Рост и падение рынка ипотечных облигаций и рынка криптовалют наглядно показали, что сделки с ценными бумагами могут быть частью общего коллективного поведения без учёта участниками рынка действительного экономического фундамента того актива, который они продают или покупают [9].

Сдвиг в сторону поведенческих финансов и анализа нарративов, влияющих на массы, становится главным направлением не только в

теории финансов, но и осуществляется в инвестиционной практике. Также в современных неопределенных условиях сокращается временной горизонт портфельных инвестиций, наблюдаются более гибкие и динамические подходы к стоимостной оценке активов и распределению капитала в этих активах.

Глобализация процесса осуществления инвестиций становится важной инновацией. Раньше инвестирование было только в рамках национальных границ, а теперь как частные, так и институциональные инвесторы стремятся разнообразить свои портфели, помещая всё большую долю сбережений в трансграничные финансовые инструменты, главным образом, такое поведение встречается у владельцев капитала из развивающихся стран. Несмотря на международный характер движения капитала, инвесторы развитых стран всё же предпочитают локальные активы, что, в прежде всего, объясняется нежеланием принимать на себя риск изменения валютного курса и политический риск, появляющиеся при инвестировании в иностранные активы. Так, риск валютного курса вnomинальном выражении, в развитых странах представляет приблизительно 15% от общего риска [10].

Оценка инвесторами инвестиционных активов зависит от общей рыночной конъюнктуры и доходности отдельных активов. С одной стороны, участники финансовых рынков понимают текущую ситуацию, – и это выражается в цене активов, – исходя из будущих ожиданий, а с другой стороны, будущее, в том числе и цены, само по себе формируются настоящим восприятием. Как правило, благоприятную рыночную конъюнктуру (когда рынки растут и активы показывают положительную доходность) инвесторы склонны недооценивать возможный риск инвестиций и переоценивать будущие ожидания дохода. Неблагоприятная конъюнктура финансовых рынков (отрицательные доходности активов), наоборот, способствуют переоценке рисков и недооценке будущих доходов.

Инвесторы вынуждены реагировать на изменения мировой экономики, формируя будущее своими действиями в настоящем [11].

Несмотря на сокращение временного горизонта, предъявляемого к самому инвестиционному процессу, ориентация на постоянное, стратегическое и долгосрочное сотрудничество с владельцами капитала будут фундаментом конкурентного преимущества на глобальном рынке.

Использованные источники:

1. Балюк, И.А. Современный международный долговой рынок: теория и практика функционирования : специальность 08.00.14 «Мировая экономика» : диссертация на соискание ученой степени доктора экономических наук / Балюк Игорь Алексеевич; Финансовый университет. – Москва, 2019. – 389 с.
2. Миркин, Я.М. Российский рынок ценных бумаг: влияние фундаментальных факторов, приоритеты и механизм развития: специальность 08.00.14 «Мировая экономика»: диссертация на соискание ученой степени доктора экономических наук / Миркин Яков Моисеевич; Финансовая академия. –Москва, 2003. – 575 с.
3. Навой, А.В. Тенденции развития центральных банков в условиях глобализации экономики : специальность 08.00.14 «Мировая экономика» : диссертация на соискание ученой степени доктора экономических наук / Навой Антон Викентьевич ; Финуниверситет, – Москва, 2013. – 416 с.
4. Смирнов, Ф.А. Влияние хедж-фондов на трансформацию мирохозяйственных связей : специальность 08.00.14 «Мировая экономика» : диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук / Смирнов Фёдор Александрович ; Финансовый университет. – Москва, 2015. – 205 с. – Библиог.: с. 153–189.

5. Айхенгрин, Б. Глобальные дисбалансы и уроки Бреттон-Вудса / Б. Айхенгрин ; перевод с английского Е. Еловской ; под научной редакцией Т. Дробышевской. – Москва : Издательство Института Гайдара, 2017. – 200 с.
6. Брегель, Э.Я. Денежное обращение и кредит капиталистических стран : учебное пособие для вузов / Э.Я. Брегель. – 3-е издание, переработанное. – Москва: Финансы, 1973. – 376 с.
7. Звонова, Е.А. Мировые финансы. Практикум : учебно-практическое пособие / Е.А. Звонова. – Москва : КноРус, 2018. – 234 с.
8. Афанасьев, Д.Ю. Новые решения по вопросам регулирования финансового сектора в ЕС после глобального финансового кризиса / Д.Ю. Афанасьев // Банковские услуги. – 2016. – № 3. – С. 6–9.
9. Афанасьев, Д.Ю. Перспективы развития индустрии управления активами в мировой экономике / Д.Ю. Афанасьев // Самоуправление. – 2019. – № 2 (115).
10. Бунич, Г.А. Конкуренция валют: приоритетные экономические факторы / Г.А. Бунич // Экономика и предпринимательство. – 2019. – № 10 (111).
11. Данилина, М.В. Институциональные инвесторы / М.В. Данилина // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2011. – № 12. – С. 61–71.