

ціонування галузі в ринкових умовах; формування і розвиток регіональної інфраструктури забезпечення інноваційного розвитку галузей АПК.

Інноваційні процеси в АПК мають свою специфіку, відрізняються різноманітністю регіональних, галузевих, функціональних, технологічних і інших особливостей. З метою активізації інноваційних процесів в агропромисловому комплексі, необхідно створити сучасний організаційно-економічний механізм, що передбачає розвиток різних науково-виробничих систем і вдосконалення управління інноваційним процесом.

Список літератури

1. *Морозов П. А.* Інновації в контексті підвищення конкурентоспроможності АПК / П. А. Морозов // Науковий огляд. — 2008. — № 5. — С. 87—89.
2. *Осецький В. Л., Затонацька Т. Г.* Стратегія нарощування інвестиційного потенціалу національної економіки // Фінанси України. — 2009. — № 7. — С. 38—49.

УДК 336.767

О. Г. Шевченко,

канд. екон. наук, доцент кафедри банківських інвестицій,
ДВНЗ «КНЕУ імені Вадима Гетьмана»

РОЗПОДІЛ ІНВЕСТИЦІЙ ПРИ ФОРМУВАННІ ІНВЕСТИЦІЙНОГО ПОРТФЕЛЯ ЗА СПАДНОГО РИНКУ

В умовах ймовірності наближення нової хвилі світової фінансової кризи, настання якої прогнозують найближчим часом, увагу привертають питання раціональних складу та структури інвестиційного портфеля інституційного інвестора зважаючи на волатильність спадного ринку, коли дохідність фінансових активів надто мінлива. Наукові підходи до розподілу інвестицій при формуванні інвестиційного портфеля у працях Боді З., Брігхем Ю., Кейна А., Марковіца Г., Маркуса А., Мертон Р., Шарпа В., Мертенса А. та ін. надають важливі узагальнені обґрунтування стосовно його складу і структури. Ефект раціонального розподілу інвестицій між різними напрямками полягає у тому, що вкладаючи авансовані ресурси у різні фінансові активи, інвестор спроможний

регулювати знаженням ризику за отримання максимального доходу [1].

Утім, спостереження і висновки знаних інвесторів і фахівців-практиків за поведінкою різних стосовно складу і структури інвестиційних портфель за волатильного ринку дозволяють сьогодні поглибити загальні принципи сучасної портфельної теорії і конкретизувати їх для умов фінансової кризи.

За математичними доведеннями, коли інвестор здійснює велику кількість операцій, кожна з яких пов'язана як з ризиком, так і з можливістю одержання значного доходу, сукупний ризик портфеля може виявитися набагато нижче ризику кожної окремої операції за умови, якщо фінансові ресурси раціонально розподілені. Тільки раціональний розподіл вкладень у формівання й структуризацію портфеля допомагає уникати великих збитків у разі прийняття помилкових інвестиційних рішень або погіршення ринкової ситуації. Які ж вирашні особливості управління портфелем інвестицій, зокрема за рахунок розподілу вкладень можуть забезпечити успіх портфельному інвесторові на волатильному ринку за фінансової кризи?

Як засвідчує досвід успішних портфельних інвесторів Заходу, широкий розподіл активів при зосередженості на короткостроковій волатильності не завжди здатний достатньою мірою захистити інвестиції на спадному ринку, розподіл інвестицій серед різних активів знижує вірогідність надто крупного збитку (аж до банкрутства), та не запобігає значним втратам. Тому в сучасних умовах увага приділяється розгляду доцільності поміркованого розміщення інвестиційних ресурсів та забезпечення тривалої підтримки сталості співвідношень складових портфеля. Витримка замість частого коригування портфеля при довгострокових вкладаннях у недооцінені акції компаній з надійним потенціалом і незмінність інвестиційних намірів інвестора є засадовими принципами раціонального інвестування для захисту від вразливості спадного ринку [2, 3].

Дехто з фінансових аналітиків вважає, що на практиці раціонального складу інвестиційного портфеля як сукупності фінансових активів з різною амплітудою коливань дохідності можна досягти інвестуючи, зокрема, до 1/3 коштів в акції корпорацій із міжнародними мережами [2]. Проте в умовах глобалізації майже неможливо сформувати сукупність фундаментально різних фінансових активів з від'ємною або достатньо низькою щільністю кореляції угод. Процес фінансової глобалізації відкрив нові шляхи руху капіталів, що привело до формування міжнародних фі-

нансових ринків, тому зарубіжні вкладення вже не рятують від втрат власників широко урізноманітнених портфель. Складові такого портфелю одночасно підпадають під дію системного ризику глобального краху на фінансовому ринку.

З традиційного набору фінансових інструментів тільки такі цінні папери, як облігації, поки що, за розрахунками аналітиків, демонструють відносно слабку кореляцію з іншими активами. Тому на глибоке переконання деяких знаних сучасних західних аналітиків, принципово важливим у портфельному інвестуванні щодо передбачення довгострокової перспективи є обґрунтування, яку частину авансованих коштів інвестувати в інструменти власності (акції), а яку — в інструменти боргу (облігації). Проте в умовах поглиблення глобалізації й на це питання у кризовий ситуації дедалі важко буде відповісти переконливо [4].

У пошуках альтернатив акціям і облігаціям зважаючи на кореляцію дохідності аналітики звернули увагу на нетрадиційні активи — похідні фінансові інструменти. Відповідно постає питання про їхню частку у диверсифікованому портфелі, яка на думку багатьох західних фахівців повинна бути доволі значною. Проте є й супротивники тези про доцільність утримання в портфелі таких активів [4].

Наостанок, спробуємо з'ясувати, чи можна взяти наведені вище досвід успішних інвесторів і розробки фахівців фінансового ринку Заходу безумовно за основу розподілу фінансових ресурсів у портфельному менеджменті будь-якої країни? Можна з впевненістю стверджувати, що такі відомості корисні інвесторам бо надають підстави для співставлень і роздуму. Утім, на практиці слід зважати на те, що на раціональний розподіл вкладень у інвестиційний портфель поміркованого українського інвестора може суттєво вплинути його суто психологічні особливості і специфічні для України чинники.

Список літератури

1. Markowitz H. «Portfolio Selection: Efficient Diversification of Investments», New York, John Wiley, 1959.
2. Електронний ресурс http://bishelp.ru/rich/anatomia/zapovedi_baffeta.php
3. Баффет У. Эссе об инвестициях, корпоративных финансах и управлении компаниями : Пер. с англ. / У. Баффет. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2009
4. Ричард Ферри. Все о распределении активов [Электронный ресурс] / Ферри Ричард. — Режим доступа: <http://www.forbes.ru/lichnyedengi/tsennye-bumagi/57070-pyat-mifov-o-diversifikatsii-aktivov>