

**ОСНОВЫ
ПОРТФЕЛЬНОГО
ИНВЕСТИРОВАНИЯ НА
РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ**

Инвестиционный портфель –

некая совокупность ценных бумаг, принадлежащих физическому или юридическому лицу и выступающих как целостный объект управления.

Данная совокупность ценных бумаг должна иметь такие инвестиционные характеристики, которые недостижимы с позиции отдельно взятой ценной бумаги и возможны только при их комбинации.

Тип портфеля — это его инвестиционная характеристика, основанная на соотношении дохода и риска.

Доходность портфеля рассчитывается на основе доходности ценных бумаг, включенных в портфель (как сумма произведений портфельных весов (долей ценной бумаги в портфеле) на доходность ценных бумаг.

Виды рисков на рынке ценных бумаг.

В самом общем виде под *риском* понимается вероятность отклонения событий от среднего ожидаемого результата. Применительно к рынку ценных бумаг риск варьируется в диапазоне от возможности получения будущего дохода меньше, чем ожидаемый, до возможности потерять доход и

весь вложенный капитал.

Недиверсифицируемый (системный)
риск существует при любых
вложениях в ценные бумаги. Его
разновидностями являются:

- риск инфляции;
- риск законодательных изменений;

- процентный риск;
- риск, связанный с изменением тенденции в движении рынка ценных бумаг;
- риск военных конфликтов.

Диверсифицируемый (несистемный) риск связан с особенностями объекта инвестирования, квалификацией посредников, условиями выпуска и обращения ценных бумаг, применяемой системой расчетов и т.д.

Его составляющие:

- риск объекта инвестирования (в основном определяется уровнем доходов эмитента и его способностью к выплате доходов по данной ценной бумаге);

- бизнес-риск (связан с активной частью баланса эмитента). При его оценке учитываются такие показатели в расчете на одну акцию, как оборот, общий доход, амортизация, заработная плата работников, уплаченные налоги, а также прирост дивидендов, прирост прибыли к активам и др.);

- финансовый риск (связан с управлением пассивом баланса, т.е. возникает по результатам вложений предприятия-эмитента;

- риск невыплаты дивидендов;

- риск предприятия (зависит от его стратегии);

- управленческий риск;

- риск ликвидности (возможность потерь при реализации ценных бумаг из-за изменения оценки ее качества);

- кредитный риск (риск того, что эмитент окажется не в состоянии платить по ценным бумагам);

- валютный риск (если ценные бумаги номинированы в иностранной валюте);

- конвертируемый риск (возникает при переводе привилегированных акций или облигаций в обыкновенные акции);

- промышленный риск
(снижение доходности инвестиций в ходе их увеличения для завоевания доли рынка);

- катастрофический риск
(возможность банкротства);

- страновой риск (риск вложения в ценные бумаги стран с

неустойчивым финансовым положением);

- региональный риск;
- отраслевой риск;

- временной риск (риск выпуска или совершения сделок купли-продажи ценной бумаги в неоптимальное время);

- технический риск (связан с сервисным обслуживанием операций с ценными бумагами- риск поставки, риск платежа, клиринговый риск и др.)

Источники дохода

Рост курсовой стоимости

Портфель роста

Консервативного роста

Среднего роста

Агрессивного роста

Портфель роста и дохода

Сбалансированные

Двойного назначения

Текущие выплаты

Портфель дохода

Регулярного дохода

Доходных бумаг

Тип инвестора	Цели инвестирования	Степень риска	Тип ценной бумаги	Тип портфеля
Консервативный	Защита от инфляции	Низкая	Государственные ЦБ, акции и облигации крупных стабильных эмитентов	Высоконадежный, но низкодоходный
Умеренно-агрессивный	Длительное вложение капитала и его рост	Средняя	Малая часть государственных ЦБ, большая доля ЦБ надежных эмитентов с длительной рыночной историей	Диверсифицированный
Агрессивный	Спекулятивная игра, возможность быстрого роста вложенных средств	Высокая	Высокая доля высокодоходных ЦБ небольших эмитентов, венчурных компаний и т.д.	Рискованный, высокодоходный
Нерациональный	Нет четких целей	Низкая	Произвольно подобранные ценные бумаги	Бессистемный

Максимальный уровень *диверсификации* дает портфель из 10-15 ценных бумаг, при дальнейшем увеличении числа ценных бумаг, входящих в портфель, наблюдается *эффект излишней диверсификации*:

- невозможность качественного портфельного управления;

- покупка недостаточно надежных, доходных, ликвидных ценных бумаг;

- рост издержек, связанных с поиском ценных бумаг;

- высокие издержки при покупке небольших мелких партий ценных бумаг.

Управление портфелем ценных бумаг — применение к совокупности различных видов ценных бумаг определенных методов и технологических возможностей, которые позволяют:

- сохранить первоначально вложенные средства;
- достигнуть максимальный уровень дохода;
- обеспечить инвестиционную направленность портфеля.

Активный способ управления

Пассивный способ управления

**Мониторинг
(оценка инвестиционных качеств
ЦБ)**

Отбор ЦБ

**Расчет «нового»
портфеля, его
доходности, риска
с учетом ротации ЦБ**

**Ревизия – сравнение
эффективности
«старого»
и «нового» портфелей с
учетом затрат по купле-
продаже ЦБ**

**Формирование «нового»
портфеля**

**Определение
минимально
необходимой
доходности**

**Отбор ЦБ в
хорошо дивер-
сифицированный
портфель**

**Оптимизация
портфеля**

**Падение
доходности
ниже
номинальной**

**Формирование
«нового»
портфеля**

Активная модель управления

предполагает тщательное отслеживание и немедленное приобретение инструментов, отвечающих инвестиционным целям портфеля, быстрое изменение состава фондовых инструментов, входящих в портфель.

Пассивная модель управления –

создание хорошо диверсифицированных портфелей с заранее определенным уровнем риска, рассчитанным на длительную перспективу.

*Условия эффективности пассивной модели
управления:*

- эффективный рынок, насыщенный ценными бумагами хорошего качества;
- стабильность конъюнктуры фондового рынка;
- низкий уровень инфляции.

Метод индексного фонда

(портфель строится в соответствии с видами и долями ценных бумаг, входящих в определенный индекс).
Цель – обеспечить максимальное соответствие доходности портфеля доходности выбранного рыночного индекса (эталонного портфеля).