



# **УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ**

Борисова Дарья Александровна

# Цели формирования инвестиционного портфеля

- Максимизация темпов роста капитала
- Обеспечение высоких темпов роста дохода от вложений
- Минимизация инвестиционных рисков
- Обеспечение достаточного уровня ликвидности портфеля

## Способы преодоления взаимосвязи и альтернативности целей

- Установление критериальных предельных значений по каждой из целей
- Выбор в краткосрочном периоде одной приоритетной цели
- Подбор такого сочетания объектов, чтобы получить достаточный совокупный доход при консолидации риска по отдельным объектам

# Классификация инвестиционных портфелей

**Виды объектов инвестирования**

**Приоритетность целей инвестора**

**Соотношение риска и дохода**

**Степень достижения целей инвестора**

# Принципы и последовательность формирования инвестиционного портфеля

- Принцип обеспечения реализации инвестиционной стратегии
- Принцип обеспечения соответствия объема и структуры портфеля объему и структуре формирующих его источников
- Принцип оптимизации соотношения доходности и риска
- Оптимизация доходности и ликвидности инвестиций
- Обеспечение последовательности управления

## Последовательность:

- Определение цели создания инвестиционного портфеля
- Проведение предварительного анализа собственных возможностей инвестора и инвестиционной привлекательности внешней среды
- Отбор конкретных реальных проектов, типов и видов ценных бумаг и прочих финансовых инструментов
- Мониторинг эффективности инвестиционного портфеля

# Факторы предварительного отбора реальных проектов в портфель

- Приоритеты структурной перестройки экономики
- Состояние отраслевой среды
- Соответствие проекта стратегии деятельности инвестора
- Степень разработанности проекта и уровень его эффективности
- Концентрация средств на ограниченном числе объектов
- Наличие производственной базы и инфраструктуры для реализации проекта
- Объем и источники инвестиций, форма инвестирования
- Наличие и качество маркетинговых исследований по проекту
- Риск недостижения расчетной эффективности
- Поддержка проекта государственными структурами
- Способность инициаторов проекта осуществить его успешную реализацию

# Факторы, определяющие формирование портфеля финансовых инструментов

- Приоритеты целей инвестирования, влияющие на выбор типа портфеля
- Степень диверсификации портфеля финансовых инструментов
- Возможность обеспечить требуемую ликвидность доступными фондовыми ценностями
- Уровень и динамика процентных ставок
- Уровень налогообложения доходов и операций по различным финансовым инструментам, наличие льгот

# Этапы выбора объекта инвестиций

- Оценка каждого рассматриваемого объекта инвестиций с помощью показателей эффективности
- Сравнительная оценка объектов и их ранжирование
- Выбор комплекта объектов, обеспечивающих инвестору желаемое соотношение эффективности, риска и ликвидности

## Факторы формирования портфеля ценных бумаг

- Приоритеты целей инвестирования
- Соотношение безопасности и доходности финансовых инвестиций (безопасность – стабильность доходов и защищенность вложений в условиях непостоянной конъюнктуры рынка; доходность - определяется способами получения дохода)
- Мониторинг инвестиционных качеств фондовых активов методами фундаментального и технического анализа

# Параметры предварительного отбора реальных проектов

- Соответствие стратегии развития организации-инициатора
- Специфика области применения проекта
- Отрасль и территория реализации проекта
- Степень проработанности проекта, наличие индивидуальной проектной документации и сметы расходов
- Коммерческая и экономическая эффективность проекта
- Обеспеченность строительства и эксплуатации объекта основными видами сырья, материалов и энергетических ресурсов
- Общий объем потребности в инвестиционных ресурсах
- Наличие других источников ресурсов и надежность соинвесторов
- Выбор методов и форм финансирования
- Период окупаемости инвестиций, величина денежного потока от проекта с момента запуска объекта в эксплуатацию
- Инвестиционные риски, сопутствующие реализации проекта
- Наличие схемы снижения рисков



# Этапы выбора объектов инвестирования для реальных проектов и финансовых вложений

Этап	Реальный инвестиционный проект	Финансовые инструменты
Поиск вариантов	Производится и в отсутствие финансовых ресурсов	Инвестируются свободные финансовые ресурсы
Рассмотрение и оценка БП	Обязательное наличие и рассмотрение БП	Изучение конъюнктуры РЦБ. Технический и фундаментальный анализ индексов
Первичный отбор	Набор показателей	Показатели инвестиционной привлекательности и рыночной оценки
Экспертиза	Тщательная экспертиза в связи с высоким уровнем ответственности по объему вкладываемых средств	Меньшая степень ответственности при большем уровне ликвидности и большем уровне риска
Окончательный выбор	Означает начало сложного процесса реализации проекта	Означает приобретение ценных бумаг, мониторинг рынка аналогичных объектов
Реализация	Длительный этап с большими затратами и без получения дохода	Получение дохода в виде дивидендов и роста курсовой стоимости
Досрочный выход	Оценка стоимости незавершенного строительства, продажа объекта. Требуется значительное время и новые затраты	Продажа ценных бумаг и реинвестирование средств не требуют много времени

# Методы моделирования портфеля при наличии нескольких удовлетворяющих инвестора объектов

- Метод выбора по Парето
- Метод выбора по Борда  
метод выбора по удельным весам показателей
- Методы линейного программирования
- Др. методы, включающие качественный анализ, элементы субъективного предпочтения, способы неформализуемого выбора

# Модели управления инвестиционным портфелем

## **АКТИВНАЯ МОДЕЛЬ**

- 1. Отбор объектов, рациональных к помещению в портфель и выгодных к продаже**
- 2. Расчет нового портфеля с учетом его доходности и безопасности при ротации объектов инвестирования**
- 3. Оценка эффективности старого и нового портфелей с учетом расходов по купле-продаже объектов**
- 4. Формирование нового портфеля**

## **ПАССИВНАЯ МОДЕЛЬ**

- 1. Отбор объектов для достижения достаточного уровня диверсификации портфеля**
- 2. Оптимизация портфеля**
- 3. Расчет минимально необходимой доходности портфеля**
- 4. Формирование нового портфеля при условии падения доходности ниже рассчитанного минимального уровня**