

Тема 5

Формирование инвестиционного портфеля и управление им

Курило А.Е.,
к.э.н., доцент

Тема 5. Формирование инвестиционного портфеля и управление им

- 5.1. Понятие и типы инвестиционного портфеля;
- 5.2. Принципы и этапы формирования инвестиционного портфеля;
- 5.3. Доход и риск по портфелю;
- 5.4. Модели формирования портфелем инвестиций;
- 5.5. Оптимальный портфель инвестиций;
- 5.6. Стратегии управления портфелем.

5.1. Понятие и типы инвестиционного портфеля

- Инвестиционный портфель – целенаправленно сформированная в соответствии с определенной инвестиционной политикой совокупность объектов инвестирования
- Инвестиционный портфель – совокупность ц/б, принадлежащих предприятию-инвестору, различного срока погашения с неодинаковыми доходностью, ликвидностью и степенью риска
- Инвестиционный портфель – инструмент достижения поставленной инвестором цели инвестиционной деятельности.

5.1. Понятие и типы инвестиционного портфеля

- **Основная цель** формирования инвестиционного портфеля – обеспечение реализации разработанной инвестиционной политики путем подбора наиболее эффективных и надежных объектов инвестирования
- **Специфические цели** (в зависимости от избранной инв политики, являются альтернативными):
 - * максимизация роста капитала,
 - * максимизация роста дохода,
 - * минимизация инвестиционных рисков,
 - * обеспечение требуемой ликвидности инв
портфеля

5.1. Классификация инвестиционных портфелей

По видам объектов инвестирования

- Портфель реальных инвестиционных проектов
- Портфель финансовых инструментов,
- Смешанный инвестиционный портфель

5.1. Классификация инвестиционных портфелей

По приоритетным целям инвестирования

- **Портфель роста** (максимизация темпов роста инвестиционного капитала),
- **Портфель дохода** (максимизация уровня инвестиционного дохода),
- **Консервативный портфель** (меньший уровень риска),
- **Портфель высоколиквидных** инвестиционных объектов (максимизация уровня ликвидности).

5.1. Классификация инвестиционных портфелей

По отношению к принимаемым инвестиционным рискам

- Агрессивный (спекулятивный) портфель,
- Умеренный (компромиссный) портфель,
- Консервативный портфель.

5.1. Классификация инвестиционных портфелей

По уровню ликвидности

- Высоколиквидный,
- Среднеликвидный,
- Низколиквидный.

5.1. Классификация инвестиционных портфелей

Связь между типом инвестора и типом портфеля

Тип инвестора	Характеристика портфеля		
	Характер и уровень дохода	Уровень риска	Период инвестирования
Консервативный	Гарантированный, низкий	Низкий	Длительный
Умеренный	Устойчивый, средний	Средний	Не ограничен
Агрессивный	Спекулятивный, высокий	Высокий	Ограничен длительностью инвестиционной операции

5.1. Классификация инвестиционных портфелей

Примерная структура инвестиционного портфеля различных инвесторов, %

Виды ценных бумаг	Инвестиционный портфель		
	Агрессивного инвестора	Умеренного инвестора	Консервативного инвестора
Акции	60	35	10
Государственные долговые обязательства (облигации)	20	35	50
Корпоративные облигации	10	15	20
Краткосрочные ц/б со сроком обращения до 1 года	10	15	20
Всего	100	100	100

5.2. Принципы и этапы формирования Принципы («начала»)

- Обеспечение реализации инвестиционной политики в соответствии с поставленными целями;
- Достижения оптимального соотношения доходности, риска и ликвидности;
- Диверсификация инвестиционного портфеля;
- Обеспечение управляемости инвестиционным портфелем.

5.2. Принципы и этапы формирования

- I. **Определение инвестиционных целей** (безопасность, доходность, рост вложений);
- II. Проведение **анализа ц/б**;
- III. **Формирование** портфеля (отбор и покупка);
- IV. **Ревизия** портфеля (периодический пересмотр);
- V. **Оценка эффективности** инвестиционного портфеля (с точки зрения доходности, риска, ликвидности).

5.3. Доход и риск по портфелю

- Основа любого инвестиционного решения – прогноз доходности финансовых операций и оценка их точности.
- Увеличение доли высокодоходных инвестиций в общем объеме портфеля портфель является более доходным.

5.3. Доход и риск по портфелю

Оценка инвестиционного портфеля по критерию доходности

- Формула меры эффекта

$$E_f = \frac{D}{I_o}, \text{ где}$$

E_f – мера эффекта, чем $E_f >$, тем $>$ доходность;

D – ожидаемый доход от инвестирования;

I_o – сумма инвестируемых средств.

5.3. Доход и риск по портфелю

Методы анализа по критерию риска

- **Технический анализ** основан на исследовании данных об истории торгов (ценах и объемах сделок).
 - **Фундаментальный анализ** основан на анализе сведений о финансовом состоянии эмитента в момент принятия решения и в прошлом.
-
- **Системный анализ** предполагает использование истории торгов и данных о состоянии эмитента.

5.3. Доход и риск по портфелю

Индикаторы оценки инвестиционного портфеля по критерию риска

- Текущая доходность к погашению государственных облигаций (инвестиции в такие облигации – безрисковые, их доходность служит базой для сравнения с любыми другими);
- Публикация списка эмитентов, акции которых м.б. предметом инвестиций и статистических характеристик доходности инвестиций в эти акции;
- Значения ожидаемой доходности;
- Отношение цены акции к прибыли, полученной фирмой эмитентом, приходящейся на одну акцию.

5.4. Модели формирования портфеля инвестиций

Моделирование инвестиционного портфеля может осуществляться на основе различных методов:

- **Метод выбора по Парето**, согласно которому наилучшим из совокупности предполагаемых объектов инвестирования является тот, для которого нет ни одного объекта по заданным показателям не хуже него (такого же) и хотя бы по одному показателю лучше (т.е. все показатели ниже).

5.4. Модели формирования портфеля инвестиций

- **Метод выбора по Борда**, в соответствии с которым объекты инвестирования **ранжируются** по значениям каждого показателя **в порядке убывания** с присвоением соответствующего значения ранга, и наилучшим вариантом признается объект инвестирования с **максимальным значением суммарного ранга**.
- **Метод выбора по удельным весам показателей**, при котором критические показатели ранжированы **по значимости** для инвестора.

5.4. Модели формирования портфеля инвестиций

- **Комбинированные методы**, при использовании которых отбор объектов инвестирования производится в несколько этапов. На каждом из этих этапов применяется один из методов с последующим исключением выбранных вариантов из дальнейшего рассмотрения (**итерационный метод**).
- **Методы линейного программирования**, которые предполагают решение задачи **максимизации** выбранного критического **показателя** инвестиционного портфеля при заданных ограничениях, и др.

5.5. Оптимальный инвестиционный портфель

- Задача формирования оптимального инвестиционного портфеля предполагает выбор из имеющегося пакета тех объектов инвестирования, инвестиционные качества которых соответствуют установленным критериям.

5.6. Стратегии управления портфелем

Управление инвестиционным портфелем предполагает:

- Планирование, анализ и регулирование состава портфеля;
- Мониторинг эффективности портфеля;
- Диверсификация и корректировка портфеля по мере изменения инвестиционных качеств его отдельных составляющих или целей формирования.

5.6. Стратегии управления портфелем

активная и пассивная

- **Активная** – стратегия, предполагающая тщательный и постоянный **мониторинг** рынка ц/б, отслеживание экономической конъюнктуры и быстрое изменение структуры инструментов, входящих в портфель (требует значительных финансовых затрат).
- **Пассивная** – стратегия, предполагающая формирование хорошо **диверсифицированного портфеля**, с заранее определенным уровнем риска, спрогнозированного на длительную перспективу (возможна при достаточной **эффективности рынка**, насыщенного ц/б хорошего качества, имеет низкий уровень накладных расходов).

The background of the slide is a light blue and white pattern of stylized, overlapping leaves or branches, creating a textured, organic feel. The leaves are rendered in various shades of light blue and white, with some darker blue outlines. The overall effect is clean and modern.

Спасибо за внимание!