




Портфели ценных бумаг

Инвестиционным (фондовым) портфелем

- называется совокупность принадлежащих инвестору финансовых активов различных видов.



Структурой портфеля называют перечень и объемы входящих в портфель ЦБ.

- Объектами портфельного инвестирования выступают различные виды ЦБ, часть портфеля может быть представлена в денежном виде. Объемы бумаг в портфеле тоже бывают различными. В зависимости от состава портфеля он может приносить доход или убытки и обладает определенной степенью риска.

Целевые характеристики портфеля:

- *доходность портфеля*
- *степень риска вложений*

При портфельном инвестировании инвестор может изменять структуру портфеля, чтобы получить наиболее благоприятные значения целевых характеристик.

На практике существует стойкая зависимость между риском и доходностью вложений: **чем выше доходность, тем выше риск.**

Классификация инвестиций по степени риска :

1. вложения средств в денежную форму (наименее рискованны но и наименее доходны)
2. государственные ЦБ
3. банковские и корпоративные облигации
4. акции.

В зависимости от соотношения рискованности и доходности выделяют акции:

- **агрессивные** (акции развивающихся предприятий, проводящих рискованную политику. Их курсовая стоимость может возрасти в несколько раз. Вложения средств в эти ЦБ оправдано если инвестор хочет получить высокий доход за короткое время и сознательно ради этого рискует)
- **оборонительные** (акции эмитентов, которые хорошо себя зарекомендовали на фондовом рынке, отличаются стабильностью. Такие акции имеют устойчивый курс и регулярную выплату дивидендов, поэтому привлекательны для инвесторов, стремящихся к небольшим, но стабильным доходам.)

Типы инвесторов

- *Консервативный* – инвестор стремится защитить свои средства от инфляции. Для достижения цели он предпочитает вложения с невысокой доходностью, но и с низким риском.
- *Умеренно-агрессивный* – инвестор пытается произвести длительное вложение капитала, обеспечивающее его рост. Готов пойти на рискованные вложения, но в ограниченном объеме, подстраховывая себя вложениями в слабодоходные, но и малорискованные ЦБ.
- *Агрессивный* – инвестор стремится к быстрому росту вложенных средств, готов делать рискованные вложения, быстро менять структуру портфеля, проводя спекулятивную игру на курсах ЦБ.

Типы портфелей:

1. **Портфель роста (курсовой).** Целью такого типа портфеля является рост капитала преимущественно за счет роста курса ценных бумаг. Основные вложения делаются в акции.
2. **Портфели дохода (дивидендный).** Целью этого типа портфелей является получение дохода за счет дивидендов и процентов. Этот тип портфеля обеспечивает заранее спланированный уровень дохода при почти нулевом риске. Объектами инвестирования выступают высоконадежные ценные бумаги.
3. **Смешанный тип.**

Виды портфелей роста:

- *Портфели агрессивного роста* ориентируются на максимальный прирост капитала. Этот портфель состоит из акций молодых быстрорастущих компаний. Он связан с большим риском, но при благоприятном развитии предприятий-эмитентов может принести высокий доход.
- *Портфель консервативного роста* содержит в основном акции крупных, хорошо известных и стабильных компаний. Риск такого портфеля невелик.
- *Портфель среднего роста* имеет одновременно инвестиционные свойства агрессивного и консервативного портфелей. В его состав входят акции как надежных предприятий, так и растущих молодых предприятий. Такой портфель обладает достаточно высокой доходностью и средней степенью риска, при этом доходность портфеля обеспечивается агрессивными акциями, а умеренная степень риска – оборонительными.

Виды портфелей дохода:

- *Конвертируемые портфели* состоят из конвертируемых привилегированных акций и облигаций. Такой портфель может принести дополнительный доход за счет обмена ценных бумаг, составляющих портфель, на обыкновенные акции, если этому благоприятствует рыночная конъюнктура. В противном случае портфель обеспечивает доход при минимальном риске.
- *Портфели денежного рынка* имеют целью полное сохранение капитала. В их состав включаются денежная наличность и быстрореализуемые активы. Если курс национальной валюты имеет тенденцию к снижению, то она может быть конвертирована в иностранную валюту. Таким образом, вложенный капитал растет при нулевом риске.
- *Портфели облигаций* формируются за счет облигаций и приносят средний доход при почти нулевом риске.

-
- Для портфелей роста свойственно быстрое изменение их структуры в зависимости от изменения курсов входящих в портфель ценных бумаг.
 - Портфели дохода имеют почти постоянные состав и структуру.

Портфельные риски:

- **Систематический** – определяется глобальными обстоятельствами, не зависящими от инвестора или эмитента (политические события, изменения законодательства, экономические реформы и т.д.)
- **Несистематический** – определяется факторами, связанными с деятельностью предприятия- эмитента и изменениями рыночной конъюнктуры.

Несистематический риск можно уменьшить с помощью диверсификации портфеля.

Практика показывает, что с увеличением количества видов ЦБ в портфеле уменьшается риск инвестиций.

- **Диверсификацией** называется процедура включения в портфель различных видов ЦБ как можно менее зависимых друг от друга (слабокоррелированных).

При диверсификации риск портфеля снижается только до определенного уровня.

Для устранения систематического риска используется процедура хеджирования, связанная с включением в портфель акций фьючерсов или опционов.

- **Хеджирование** инвестиционного портфеля акций – процесс снижения риска портфеля путем включения в него срочного контракта на связанный (высококоррелированный) с портфелем актив.