

УДК 336.763
ББК 65.262.2
С-28

Севумян Элина Норайровна, аспирантка кафедры региональной экономики экономического факультета Института управления, бизнеса и права, т.: 89604429984, e-mail: karapetan@yandex.ru.

МОДЕЛИ ПОРТФЕЛЯ ЦЕННЫХ БУМАГ (рецензирована)

В настоящей статье рассматриваются модели портфеля ценных бумаг. Инвесторы для приобретения фондов стараются использовать независимые оценки. Но любая организация использует собственные критерии оценки фонда. Поэтому, оценивая фонды и определяя стоимость, следует удостоверяться, что критерии совпадают с теми же критериями, которые используются для оценки инвестиций.

Ключевые слова: диверсификация, инвестор, портфель, типы портфелей ценных бумаг, риск, доходность.

Sevumjan Elina Norajrovna, post-graduate student of the Department of Regional Economy of the Economic Faculty of the Institute of Management, Business and Law, tel.: 89604429984, e-mail: karapetan@yandex.ru.

MODELS OF THE PORTFOLIO OF SECURITIES (reviewed)

In the present article models of portfolio of securities have been considered. Investors for acquisition of funds try to use independent estimations. But any organization uses its own criteria of an estimation of fund. Therefore, estimating funds and defining costs, it is necessary to make sure that criteria coincide with the same criteria which are used for an estimation of investments.

Key words: diversification, investor, portfolio, types of portfolios of securities, risk, profitability.

Одним из преимуществ портфельного инвестирования является возможность выбора портфеля для решения специфических инвестиционных задач. Тип портфеля – это его инвестиционная характеристика, основанная на соотношении дохода и риска. При этом важным признаком при классификации типа портфеля является то, каким способом и за счет какого источника данный доход получен: за счет роста курсовой стоимости или за счет текущих выплат – дивидендов, процентов.

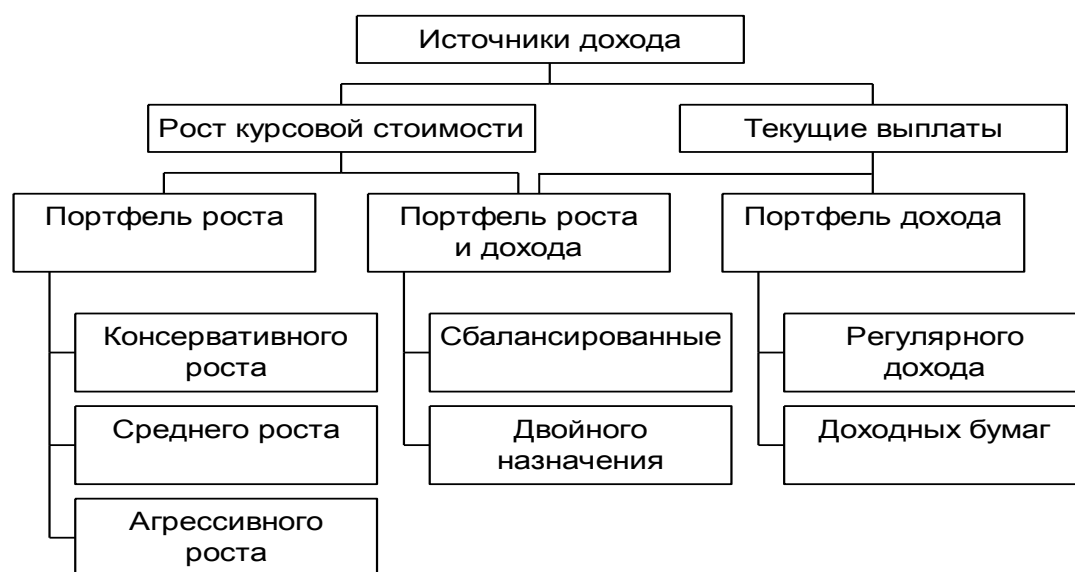


Рис. 1. Классификация портфеля в зависимости от источника дохода

Портфель роста формируется из акций компаний, курсовая стоимость которых растет. Цель данного типа портфеля – рост капитальной стоимости портфеля вместе с получением дивидендов. Однако дивидендные выплаты производятся в небольшом размере. Темпы роста курсовой стоимости совокупности акций, входящей в портфель, определяют виды портфелей, входящие в данную группу.

Портфель агрессивного роста нацелен на максимальный прирост капитала. В состав данного типа портфеля входят акции молодых, быстрорастущих компаний. Инвестиции в данный тип портфеля являются достаточно рискованными, но вместе с тем они могут приносить самый высокий доход.

Портфель консервативного роста является наименее рискованным среди портфелей данной группы. Состоит, в основном, из акций крупных, хорошо известных компаний, характеризующихся хотя и невысокими, но устойчивыми темпами роста курсовой стоимости. Состав портфеля остается стабильным в течение длительного периода времени. Нацелен на сохранение капитала. [2]

Портфель среднего роста представляет собой сочетание инвестиционных свойств портфелей агрессивного и консервативного роста. В данный тип портфеля включаются наряду с надежными ценными бумагами рискованные фондовые инструменты, состав которых периодически обновляется. Данный тип портфеля является наиболее распространенной моделью портфеля и пользуется большой популярностью у инвесторов, не склонных к высокому риску.

Портфель дохода. Данный тип портфеля ориентирован на получение высокого текущего дохода – процентных и дивидендных выплат. Портфель дохода составляется в основном из акций дохода, характеризующихся умеренным ростом курсовой стоимости и высокими дивидендами, облигаций и других ценных бумаг, инвестиционным свойством которых являются высокие текущие выплаты. Особенностью этого типа портфеля является то, что цель его создания – получение соответствующего уровня дохода, величина которого соответствовала бы минимальной степени риска, приемлемого для консервативного инвестора. Поэтому объектами портфельного инвестирования являются высоконадежные инструменты фондового рынка с высоким соотношением стабильно выплачиваемого процента и курсовой стоимости. [1]

Портфель регулярного дохода формируется из высоконадежных ценных бумаг и приносит средний доход при минимальном уровне риска.

Портфель доходных бумаг состоит из высокодоходных облигаций корпораций, ценных бумаг, приносящих высокий доход при среднем уровне риска.

Портфель роста и дохода. Формирование данного типа портфеля осуществляется во избежание возможных потерь на фондовом рынке как от падения курсовой стоимости, так и от низких дивидендных или процентных выплат. Одна часть финансовых активов, входящих в состав данного портфеля, приносит владельцу рост капитальной стоимости, а другая – доход. Потеря одной части может компенсироваться возрастанием другой.

Портфель двойного назначения. В состав данного портфеля включаются бумаги, приносящие его владельцу высокий доход при росте вложенного капитала. В данном случае речь идет о ценных бумагах инвестиционных фондов двойного назначения. Они выпускают собственные акции двух типов, первые приносят высокий доход, вторые – прирост капитала.

Сбалансированный портфель предполагает сбалансированность не только доходов, но и риска, который сопровождает операции с ценными бумагами, и поэтому в определенной пропорции состоит из ценных бумаг с быстрорастущей курсовой стоимостью и из высокодоходных ценных бумаг. Как правило, в состав данного портфеля включаются обыкновенные и привилегированные акции. [3]

Выбор ценных бумаг для портфельного инвестирования зависит от целей инвестора и его отношения к риску. Для всех инвесторов принято выделять три типа целей инвестирования и связанного с ними отношения к риску.

1. Инвестор стремится защитить свои средства от инфляции; для достижения цели он предпочитает вложения с невысокой доходностью, но с низким риском. Этот тип инвестора называют консервативным.

2. Инвестор пытается произвести длительное вложение капитала, обеспечивающее его рост. Для достижения этой цели он готов пойти на рискованные вложения, но в ограниченном объеме, подстраховывая себя вложениями в низкодоходные, но и низкорискованные ценные бумаги. Такой тип инвестора называют умеренно-агрессивным.

3. Инвестор стремится к быстрому росту вложенных средств, готов для этого делать вложения в рискованные ценные бумаги, быстро менять структуру своего портфеля, проводя спекулятивную игру на курсах ценных бумаг. Этот тип инвестора принято называть агрессивным.

Если рассматривать типы портфелей в зависимости от степени риска, который приемлет инвестор, то результаты можно свести в таблицу 1.

Рассматривая вопрос с точки зрения практики отечественного фондового рынка, необходимо, прежде всего, ответить на вопрос: имеется ли на нем достаточное количество качественных ценных бумаг, инвестируя в которые можно достигнуть вышеприведенных норм. В частности, на отечественном фондовом рынке разновидностей портфелей не так уж и много. [5]

Таблица 1 - Связь между типом инвестора и типом портфеля

Тип инвестора	Цель инвестирования	Степень риска	Тип ценной бумаги	Тип портфеля
Консервативный	Защита от инфляции	Низкая	Государственные ценные бумаги, акции и облигации крупных стабильных эмитентов	Высоконадежный, но низко доходный
Умеренно-агрессивный	Длительное вложение капитала и его рост	Средняя	Малая доля государственных ценных бумаг, большая доля ценных бумаг крупных и средних, но надежных эмитентов с длительной рыночной историей	Диверсифицированный
Агрессивный	Спекулятивная игра, возможность быстрого роста итоженных средств	Высокая	Высокая доля высокодоходных ценных бумаг небольших эмитентов, венчурных компаний и т.д.	Рискованный, но высокодоходный

Итак, тип портфеля – это его инвестиционная характеристика, основанная на соотношении дохода и риска. Важным признаком при классификации типа портфеля является то, каким способом

и за счет какого источника данный доход получен: за счет роста курсовой стоимости или за счет текущих выплат – дивидендов, процентов.

Портфель роста формируется из акций компаний, курсовая стоимость которых растет.

Портфель агрессивного роста нацелен на максимальный прирост капитала.

Портфель консервативного роста нацелен на сохранение капитала.

Портфель среднего роста представляет собой сочетание инвестиционных свойств портфелей агрессивного и консервативного роста.

Портфель дохода ориентирован на получение высокого текущего дохода – процентных и дивидендных выплат.

Портфель регулярного дохода формируется из высоконадежных ценных бумаг и приносит средний доход при минимальном уровне риска.

Портфель доходных бумаг состоит из высокодоходных облигаций корпораций, ценных бумаг, приносящих высокий доход при среднем уровне риска.

Портфель роста и дохода формируется во избежание возможных потерь на фондовом рынке как от падения курсовой стоимости, так и от низких дивидендных или процентных выплат.

В портфель двойного назначения включаются бумаги, приносящие его владельцу высокий доход при росте вложенного капитала.

Сбалансированный портфель предполагает сбалансированность не только доходов, но и риска, который сопровождает операции с ценными бумагами, и поэтому в определенной пропорции состоит из ценных бумаг с быстрорастущей курсовой стоимостью и из высокодоходных ценных бумаг.

Выбор ценных бумаг для портфельного инвестирования зависит от целей инвестора и его отношения к риску.

Таким образом, в процессе формирования и управления портфелем ценных бумаг инвестору необходимо выработать определенную политику своих действий (портфельную стратегию) и определить: основные цели приобретения (перепродажа или инвестирование); состав портфеля, приемлемые виды ценных бумаг, диверсификацию портфеля, т.е. выбор оптимального портфеля, как это описывается в современной теории портфельных инвестиций. [4]

Литература:

1. Быльцов С.Ф. Настольная книга российского инвестора: учеб. практ. пособие СПб.: Бизнес-Пресса, 2007.
2. Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Дж. Стоимость компаний: оценка и управление. М.: Олимп-Бизнес, 2005.
3. Кох И.А. Современные возможности диверсификации на рынке акций // Рынок ценных бумаг. 2006. №7.
4. Алексеев М.Ю. Рынок ценных бумаг. М.: Финансы и статистика, 2003.
5. Боди З., Мертон Р. Финансы: пер. с англ. М.: Вильямс, 2000.
6. Московская Межбанковская Валютная Биржа: [сайт]. URL: <http://www.micex.ru>
7. Информационное агентство РБК: [сайт]. URL: <http://www.rbc.ru>

References:

1. Byltsov S.F. *Handbook of Russian investors: Textbook*. SPb.: Business Press, 2007.
2. Copeland T., Koller T., Murrin J. *The cost of companies: assessment and management*. M.: Olimp-Business, 2005.
3. Koch I.A. *Modern possibilities of diversification in the stock market* // Stock Market. 2006. № 7.
4. Alekseev M.Y. *Securities market*. M.: Finance and Statistics, 2003.
5. Bodie Z, Merton R. *Finance: transl. from English*. M.:Williams, 2000.
6. *Moscow Interbank Currency Exchange [Website]*. URL: <http://www.micex.ru>
7. *RBC Information Agency: [web site]*. URL: <http://www.rbc.ru>