Министерство образования и науки Российской Федерации

Всероссийский заочный финансово-экономический институт

Контрольная работа

Дисциплина: Рынок ценных бумаг

На тему:

Вариант №20

Выполнила Горбачева Е.А.

Студентка 3курса, вечер

Специальности Бух. учет, анализ и аудит

№ зачетной книжки 07убб00989

Доцент Никонец О.Е.

Брянск 2010

Содержание:

1. Введение………………………………………………………………...3

2. Понятие портфеля ценных бумаг, их виды…………………………...4

3. Формирование портфеля ценных бумаг………………………………7

4. Методы управления портфельными рисками……………………….12

5. Заключение

6. Практическое задание

7. Список использованной литературы.

1. Введение.

В зависимости от объектов вложения капитала выделяют реальнее и финансовые инвестиции. Если инвестор осуществляет реальные инвестиции, т.е. создает какое-либо предприятие или приобретает контрольный пакет акций акционерного общества, то его непосредственной задачей является обеспечение эффективной работы предприятия, т.к. от этого будет зависит его прибыль.

Однако, имеется большое количество инвесторов как индивидуальных (граждан), так и институциональных (паевые и пенсионные фонды, страховые компании и др.), которые не создают собственные предприятия, не имеют контрольных пакетов акций, а вкладывают свои средства в ценные бумаги (акции, облигации, производные финансовые инструменты). Доходность и надежность таких вложений не зависит от деятельности самого инвестора, поэтому инвестор должен самым тщательным образом подходить к отбору таких финансовых инструментов с учетом их доходности и степени риска.

Такой набор различных ценных бумаг называется портфелем ценных бумаг, о котором я подробно расскажу в своей теме.

2. Понятие портфеля ценных бумаг, их виды.

При размещении ресурсов на рынке ценных бумаг инвестор стремится найти приемлемый набор этих бумаг, обеспечивающий идеальную комбинацию контролируемого риска и максимально возможной доходности. Эффективная технология решения этой проблемы – портфельное инвестирование.

Сущность портфельного инвестирования заключается в распределении инвестиционного потенциала между различными группами активов. Портфельное инвестирование позволяет планировать и контролировать результаты инвестиционной деятельности. Обычно портфель представляет собой набор из корпоративных акций, облигаций с различной степенью риска, ценных бумаг с фиксированным доходом, гарантированным государством, а значит, с минимальным риском потерь вложенных средств и получения дохода.

Крупные банки формируют свои инвестиционные портфели следующим образом: около 70% составляют государственные ценные бумаги, около 25% - муниципальные, 5% - прочие. Мелкие банки придерживаются более осторожной стратегии и формируют свой портфель на 90% и более за счет государственных и муниципальных ценных бумаг как наиболее надежных и высоколиквидных.

Основное преимущество портфельного инвестирования – возможность с его помощью решать специфические инвестиционные задачи, для чего используются различные виды портфелей. Рассмотрим классификацию портфеля в зависимости от источника дохода.

* Портфель роста формируется из акций компаний, курсовая стоимость которых растет. Цель данного портфеля – рост капитала стоимости портфеля вместе с полученным дивидендом. Однако, дивидендные выплаты производятся в небольшом размере. Темпы роста курсовой стоимости совокупности акций, входящих в портфель, определяют виды портфелей, составляющих данную группу.

Рис.1. Классификация портфеля ценных бумаг по источникам дохода.

* Портфель агрессивного роста нацелен на максимальный прирост капитала. В состав данного типа портфелей входят акции молодых, быстрорастущих компаний. Инвестиции в портфеле являются достаточно рискованными, но вместе с тем могут приносить самый высокий доход.
* Портфель консервативного роста является наименее рискованным. Он состоит в основном из акций крупных, хорошо известных компаний, характеризуется хотя и невысокими, но устойчивыми темпами роста курсовой стоимости. Состав портфеля остается стабильным в течении длительного периода времени. Инвестиции в портфель консервативного роста нацелены на сохранение капитала.
* Портфель среднего роста представляет собой сочетание инвестиционные свойства портфелей агрессивного и консервативного роста. В данный тип портфеля включают наряду с надежными ценными бумагами, приобретаемыми на длительный срок, рискованные финансовые инструменты, состав которых периодически обновляется. При этом гарантируется средний прирост капитала и умеренная степень риска вложений. Надежность обеспечивается ценными бумагами консервативного роста, а доходность ценными бумагами агрессивного роста. Портфели среднего роста являются наиболее распространенной моделью портфелей и пользуются большой популярностью у инвесторов, не склонных к высокому росту.
* Портфель дохода ориентируется на получение высокого текущего дохода – процентных и дивидендных выплат. Портфель дохода состоит в основном из акций дохода, т.е. таких акций, которые характеризуются умеренным ростом курсовой стоимости и высокими дивидендами облигаций и др. ценных бумаг, инвестиционными свойствами которых являются высокие текущие выплаты. Особенность этого портфеля, цель его создания – получение определенного уровня дохода, величина которого соответствовала минимальной степени риска, приемлемого для консервативных инвесторов. Поэтому объектами портфельного инвестирования являются высоконадежные инструменты фондового рынка, у которых высокое соотношение стабильных процентных выплат и курсовой стоимости.
* 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 для избежания возможных потерь на фондовом рынке как от падения курсовой стоимости, так и при 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.

Если рассматривать портфели в зависимости от степени риска, то необходимо вспомнить классификацию, согласно которой они делятся на консервативный, умеренно-агрессивный, агрессивный и нерациональный портфели.

По времени функционирования портфели ценных бумаг бывают срочными и бессрочными.

Ликвидность как инвестиционное качество портфеля, означает возможность быстрого превращения портфеля в денежную наличность без потери его стоимости.

**Портфель денежного рынка** – это разновидность портфеля, который ставит своей целью полное сохранение капитала. В состав портфеля включают преимущественно денежную наличность и быстро реализуемые активы.

Высокой ликвидностью обладают и **портфели краткосрочных фондов**. Они формируются из краткосрочных ценных бумаг, т.е. инструментов, обращающихся на денежном рынке.

**Портфели ценных бумаг, освобожденные от налога**, содержат в основном государственные долговые обязательства и предполагают сохранение капитала при высокой степени ликвидности. Отечественный рынок по этим бумаг позволяет получить и самый высокий доход, который освобождается от налога. Именно поэтому портфели государственных ценных бумаг – наиболее распространенная разновидность портфелей.

**Портфели, состоящие из ценных бумаг государственных структур,** формируются из государственных и муниципальных ценных бумаг и обязательств. Вложения в данные рыночные инструменты обеспечивают держателю портфеля доход, полученный от разницы в цене, приобретенные с дисконтом и выкупной ценой.

Существуют также портфели, состоящие из ценных бумаг различных отраслей промышленности, конвертируемые портфели, выделяют портфели в зависимости от региональной принадлежности эмитентов, портфели ценных бумаг определенных стран, регионов и т.д.

2. Формирование портфеля ценных бумаг.

Портфель ценных бумаг представляет собой комбинацию различных видов ценных бумаг, особенным образом составленный и управляемый. Искусство составления и управления портфелем – это искусство распоряжаться набором ценных бумаг таким образом, чтобы они не только не теряли своей стоимости, но и приносили стабильный доход, не зависящий от уровня инфляции.

Формирование портфеля ценных бумаг осуществляется в несколько этапов:

* Первый – определение целей создания портфелей и приоритетов инвестора (например, регулярное получение дивидендов или рост стоимости активов), уровней риска, минимальной прибыли, допустимых для инвестора отклонений от ожидаемой прибыли и т.д.
* Второй – создание портфеля, выбор тактики управления портфелем.
* Третий – постоянное изучение и анализ факторов, которые могут вызвать изменения в составных частях портфеля (мониторинг).
* Четвертый – измерение деятельности портфеля, т.е. оценка дохода и риска портфеля по сравнению с аналитическими показателями по всему рынку ценных бумаг.

Однако, ни одна из ценных бумаг не обладает одновременно всеми свойствами. Здесь необходим компромисс, поскольку наиболее перспективные, с точки зрения получения доходов, вложения одновременно и наиболее рискованные, а наиболее безопасные приносят низкие доходы. Главная цель при формировании портфеля – достижение оптимального соотношения риска и дохода инвестиций. Решить эту проблему позволяет использование принципов диверсификации и достаточной ликвидности.

**Диверсификация вложений** – это основной принцип портфеля инвестиций, суть которого в том, что нельзя вкладывать все средства только в одну бумагу. При диверсификации невысокие доходы по одним ценным бумагам перекрываются высокими доходами по другим. Снизить риск можно и за счет включения в портфель ценных бумаг большого круга отраслей, не связанных между собою, что снижает риск, но одновременно снижает и их деловую активность.

Упрощенный вариант диверсификации заключается в том, что средства делятся между несколькими ценными бумагами без серьезного анализа.

Более надежный вариант – использование отраслевой и региональной диверсификации. Суть отраслевой состоит в том, чтобы не приобретать ценные бумаги предприятий только одной отрасли, поскольку негативные явления могут захватить отрасль в целом.

**Принцип достаточной ликвидности** состоит в том, что в портфеле необходимо иметь определенную долю быстрореализуемых активов, достаточную для выполнения обязательств перед клиентами и для совершения появившихся высоколиквидных сделок.

Как свидетельствует мировой опыт, чем выше риски на ценные бумаги, тем более высокие требования предъявляются к портфельному менеджеру. Тип портфеля соответствует и типу управления – активному или пассивному.

**Пассивное управление** заключается в приобретении бумаг в инвестиционной деятельности. До середина 1960-х годов инвесторы стремились найти неверно оцененные акции. Определенные черты пассивной стратегии имела покупка на длительный срок бумаг надежных «голубых фишек» (акций надежных, первоклассных компаний). Концепция широкой диверсификации и пассивного управления на практике не использовалась.

Отношение изменилось в конце 1960-х годов, когда стала общепризнанной концепция выбора портфеля Марковица. В начале 1950-х годов генри Марковиц предложил математическую модель выбора оптимального портфеля. Эффективным рынком был признан такой, где цена на каждую ценную бумагу всегда равна ее инвестиционной стоимости – стоимости бумаги на данный момент с учетом перспективной оценки цены спроса на нее и доходов по ней в будущем.

Суть пассивного управления состоит в том, что инвесторы выбирают в качестве цели некий показатель и формируют портфель, измененная доходность которого соответствует динамике движения показателей. Выбранный целевой показатель обычно представляет собой широко диверсифицированный рыночный индекс. Поэтому пассивное управление называют индексированным, а сами пассивные портфели – индексными фондами.

Пассивное управление портфеля превратилось в один из наиболее быстродействующих инвестиционных продуктов, предлагаемый многими взаимными фондами.

Примером пассивной инвестиционной стратегии может служить равномерное распределение средств между ценными бумагами с разным сроком обращения (метод лестниц) и полярной срочности (метод штанги).

Метод лестницы состоит в том, что покупают ценные бумаги разной срочности в пределах банковского инвестиционного горизонта.

Суть метода штанги заключается в том, что основная часть средств инвестируется в краткосрочные и долгосрочные ценные бумаги и лишь небольшая часть в среднесрочные: краткосрочные обеспечивают ликвидность, а долгосрочные – более высокий доход.

**Активное управление** имеет множество подходов, однако, любое активное управление включает поиск неверно оцененных бумаг или их групп. Точное выявление и умелая покупка или продажа этих ценных бумаг дают возможность активному инвестору получить более высокие результаты, чем пассивному. Вместе с тем, комиссионные, взимаемые активным менеджером, как правило значительно выше, чем у пассивного, выше и трансакционные расходы. Все это дает сторонникам пассивного управления утверждать, что они получают лучшие результаты, чем активные.

Однако, несмотря на быстрый рост активов, которыми управляют пассивные менеджеры, при управлении большей частью национальных и международных портфелей акций и облигаций используются методы активного управления.

Крупные институциональные инвесторы, как и пенсионные фонды, пользуются услугами и пассивных и активных менеджеров.

Что касается российской практики, то портфельное инвестирование еще не стало нормой жизни, поскольку рынок ценных бумаг еще формируется. Однако, во многих банках стали появляться отделы по управлению портфельным инвестированием.

4. Методы управления портфельными рисками.

Оценка вероятности риска определяет вероятность возникновения каждого конкретного риска. Влияние оценки риска исследует потенциальный эффект, как положительные, так и отрицательные, на одну цель портфеля или более.

Риск может быть оценен посредством интервью и встреч с участниками, которые были выбраны из-за сходства категорий риска. Члены команды по управлению портфелем и другие осведомленные лица, не занимающиеся портфелем, также вовлечены. Требуется экспертное мнение, так как может иметься небольшое количество информации о рисках из базы данных организации о предыдущих проектах, программах и портфелях. Инструменты:

* Техники интервьюирования
* Распределения вероятности
* Матрица вероятности и влияния
* Инструменты финансового анализа
* Оценка тенденций рисков
* Проверка предложений о проекте
* Оценка точности данных

Задачей качественного анализа риска является выявление источников и причин риска, проектов, при выполнении которых возникает риск, то есть:

* Определение потенциальных зон риска
* Выявление рисков, сопутствующих деятельности предприятия
* Прогнозирование практических выгод и возможных негативных последствий проявления выявленных рисков

Основная цель данного этапа — выявить основные виды рисков, влияющих на финансово-хозяйственную деятельность. Преимущество такого подхода заключается в том, что уже на начальном этапе анализа руководитель предприятия может наглядно оценить степень рискованности по количественному составу рисков и уже на этом этапе отказаться от претворения в жизнь определенного решения.

Итоговые результаты качественного анализа риска, в свою очередь, служат исходной информацией для проведения количественного анализа, то есть оцениваются только те риски, которые присутствуют при осуществлении конкретной операции алгоритма принятия решения.

На этапе количественного анализа риска вычисляются числовые значения величин отдельных рисков и риска портфеля в целом. Также выявляется возможный ущерб и дается стоимостная оценка от проявления риска и, наконец, завершающей стадией количественной оценки является выработка системы антирисковых мероприятий и расчет их стоимостного эквивалента.

Количественный анализ можно формализовать, для чего используется инструментарий теории вероятностей, математической статистики, теории исследования операций. Наиболее распространенными методами количественного анализа риска являются статистические, аналитические, метод экспертных оценок, метод аналогов.

**Статистические методы.**

Суть статистических методов оценки риска заключается в определении вероятности возникновения потерь на основе статистических данных предшествующего периода и установлении области (зоны) риска, коэффициента риска и т. д. Достоинствами статистических методов является возможность анализировать и оценивать различные варианты развития событий и учитывать разные факторы рисков в рамках одного подхода.

1. *Метод оценки вероятности исполнения* позволяет дать упрощенную статистическую оценку вероятности исполнения какого — либо решения путем расчета доли выполненных и невыполненных решений в общей сумме принятых решений.

2. *Метод анализа вероятностных распределений потоков платежей* позволяет при известном распределении вероятностей для каждого элемента потока платежей оценить возможные отклонения стоимостей потоков платежей от ожидаемых. Поток с наименьшей вариацией считается менее рисковым.

3. *Деревья решений* обычно используются для анализа рисков событий, имеющих обозримое или разумное число вариантов развития. Предполагает пошаговое разветвление процесса реализации проекта с оценкой рисков, затрат, ущерба и выгод.

4. *Имитационное моделирование* является одним из мощнейших методов анализа экономической системы; в общем случае под ним понимается процесс проведения на ЭВМ экспериментов с математическими моделями сложных систем реального мира. Имитационное моделирование используется в тех случаях, когда проведение реальных экспериментов, неразумно, требует значительных затрат и/или не осуществимо на практике. Базируется на пошаговом нахождении значения результирующего показателя за счет проведения многократных опытов с моделью.

5. *Технология «Risk Metrics»* разработана компанией «J.P. Morgan» для оценки риска рынка ценных бумаг. Методика подразумевает определение степени влияния риска на событие через вычисление «меры риска», то есть максимально возможного потенциального изменения цены портфеля, состоящего из различного набора финансовых инструментов, с заданной вероятностью и за заданный промежуток времени.

**Аналитические методы**

Позволяют определить вероятность возникновения потерь на основе математических моделей и используются в основном для анализа риска инвестиционных проектов. Относят:

1. *Анализ чувствительности* сводится к исследованию зависимости некоторого результирующего показателя от вариации значений показателей, участвующих в его определении. Другими словами, этот метод позволяет получить ответы на вопросы вида: что будет с результирующей величиной, если изменится значение некоторой исходной величины?

2. *Метод корректировки нормы дисконта с учетом риска* является наиболее простым и вследствие этого наиболее применяемым на практике. Основная его идея заключается в корректировке некоторой базовой нормы дисконта, которая считается безрисковой или минимально приемлемой.

3. С помощью метода *достоверных эквивалентов* осуществляется корректировка ожидаемых значений потока платежей путем введения специальных понижающих коэффициентов с целью приведения ожидаемых поступлений к величинам платежей, получение которых практически не вызывает сомнений и значения которых могут быть достоверно определены.

4. *Метод сценариев* позволяет совместить исследование чувствительности результирующего показателя с анализом вероятностных оценок его отклонений. С помощью этого метода можно получить достаточно наглядную картину для различных вариантов событий.

**Метод экспертных оценок**

Представляет собой комплекс логических и математико-статистических методов и процедур по обработке результатов опроса группы экспертов, причем результаты опроса являются единственным источником информации. В этом случае возникает возможность использования интуиции, жизненного и профессионального опыта участников опроса. Метод используется тогда, когда недостаток или полное отсутствие информации не позволяет использовать другие возможности.

**Метод аналогов**

Используется в том случае, когда применение иных методов по каким — либо причинам неприемлемо. Метод использует базу данных аналогичных осуществленных проектов для выявления общих зависимостей и переноса их на исследуемый проект.