



УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ

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

- Портфель реальных инвестиционных проектов
- Портфель финансовых инструментов
- Портфель прочих объектов инвестирования

Приоритетность целей инвестора

- Портфель роста
- Портфель дохода
- Портфель двойного назначения
- Специализированный портфель

Соотношение риска и дохода

- Портфель агрессивного инвестора
- Портфель умеренного инвестора
- Портфель консервативного инвестора
- Портфель стратегического инвестора

Степень достижения целей инвестора

- Сбалансированный
- Несбалансированный

Принципы 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 управляемости инвестиционным портфелем

Последовательность формирования инвестиционного портфеля

- 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

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

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

Этапы выбора объектов инвестирования для реальных проектов и финансовых вложений

Этап	Реальный инвестиционный проект	Финансовые инструменты
Поиск вариантов	Производится и в отсутствии 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 новых затрат	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