

Феде-



МИНОБРНАУКИ РОССИИ
ральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«Самарский государственный технический университет»
(ФГБОУ ВПО «СамГТУ»)

Кафедра «Экономика промышленности и производственный менеджмент»

**ПОРТФЕЛЬНЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ
НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ**

Методические указания
по выполнению лабораторных работ
направление 38.03.02 Менеджмент

Самара – 2016

Печатается по решению Редакционно-издательского совета СамГТУ

УДК

Портфельный менеджмент на рынке ценных бумаг: Методические указания по выполнению лабораторных работ/ Сост. Ю.В.Вейс. – Самара; Самар.гос.тех.ун-т, 2016. - 33 с.

Содержат основные теоретические вопросы по тематике лабораторных работ, задания, контрольные вопросы, требования к отчетам по представлению расчетного и графического материала. Дана последовательность выполнения мероприятий по расчету необходимых параметров и построению графиков.

Для выявления знаний студентов по тематике лабораторных работ представлены контрольные вопросы.

Предназначены для студентов, обучающихся по направлению 38.03.02 – Менеджмент.

Составитель: канд.экон.наук, доцент Ю.В. Вейс

Рецензент

@Ю.В. Вейс, составление, 2016
@Самарский государственный
технический университет, 2016

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	
1 Лабораторная работа 1 – АНАЛИЗ ОСНОВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ ФИНАНСОВОГО РЫНКА "ЧТО ЛУЧШЕ?"	5
1.1 Теоретическая часть	5
1.2 Практическая часть	8
2 Лабораторная работа 2 – ФОРМИРОВАНИЕ ОПТИМАЛЬНОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ	11
2.1 Теоретическая часть	11
2.2. Практическая часть	20
3 Лабораторная работа 3 – "ПЕРСПЕКТИВНОСТЬ" ДЕЛОВАЯ ИГРА	22
3.1 Теоретическая часть	22
3.2. Практическая часть	29
4 Содержание отчетов по лабораторным работам	31
5 Учебно-методическое и информационное обеспечение лабораторных работ	32

ВВЕДЕНИЕ

В соответствии с учебным планом подготовки бакалавров по направлению 38.03.02 (080200.62) «Менеджмент» изучается дисциплина «Портфельный менеджмент на рынке ценных бумаг», в состав которой включены лабораторные работы.

Целью выполнения лабораторных работ является формирование профессиональных компетенций, необходимых для реализации организационно-управленческой деятельности финансовых институтов.

В результате проведения лабораторных работ студент должен:

Знать: основы функционирования рынка ценных бумаг;

Уметь: формировать оптимальный инвестиционный портфель с учетом выбранных критериев, проводить самостоятельные исследования в соответствии с разработанной программой; определять доходность различных инструментов финансового рынка;

Владеть: методами максимизации дохода и минимизации рисков при анализе экономической эффективности инвестиционного портфеля.

Содержание лабораторных работ определено рабочей программой дисциплины. Каждая работа имеет наименование темы, цель, дидактические единицы и их основные положения.

ЛАБОРАТОРНАЯ РАБОТА 1 – АНАЛИЗ ОСНОВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ ФИНАНСОВОГО РЫНКА "ЧТО ЛУЧ- ШЕ?"

Цель работы - Проанализировать крупнейших эмитентов рынка ценных бумаг и предлагаемые финансовые инструменты.

Задание для выполнения лабораторной работы. Проанализировать основных эмитентов по рекомендуемым критериям и оценить основных финансовые инструменты, предлагаемые ими на рынке ценных бумаг.

ТЕОРЕТИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

Финансовый актив – это документ, который имеет денежную стоимость, отражает связанные с ним имущественные права, может самостоятельно обращаться на рынке и быть объектом купли-продажи или иных сделок, а также служит источником получения дохода, выступая разновидностью денежного капитала.

Классификация финансовых активов достаточно обширна и зависит от положенного в ее основу признака.

По выполняемой рыночной функции их разделить на две большие группы: инструменты денежного рынка и инструменты рынка капиталов.

Инструменты денежного рынка – это коммерческие и финансовые векселя, краткосрочные депозиты, сберегательные и депозитные сертификаты банков, государственные и муниципальные

облигации и другие инструменты, срок обращения которых не превышает 1 года. Эта группа включает различные с точки зрения назначения, формы, эмитентов и держателей виды активов, общей чертой которых является выражение отношений заимствования денег на сравнительно короткие сроки. Некоторые из них, например, векселя, могут использоваться как средство платежа, т.е. вместо наличных денег.

Экономическая роль финансовых активов данной группы состоит в обеспечении непрерывности кругооборота промышленного, коммерческого и банковского капитала, бесперебойности бюджетных расходов, в ускорении процесса реализации товаров и услуг и т.п. Существование подобных инструментов также позволяет участникам хозяйственной деятельности использовать высвобождающиеся на короткое время денежные средства в качестве капитала, приносящего доход.

Существует два подхода к классификации инструментов или бумаг денежного рынка. В соответствии с одним из них инструменты разделяют на категории в зависимости от того, обращаются они или нет:

- депозиты денежного рынка;
- обращающиеся бумаги.

В соответствии с другим подходом инструменты разделяют на категории в зависимости от способа получения дохода по ним:

- купонные инструменты;
- дисконтные инструменты.

Наряду с перечисленными категориями инструментов существуют еще и деривативы.

Купонные инструменты – депозиты денежного рынка; депозитный сертификат (certificate of deposit — CD); соглашение об обратной покупке (репо);

Дисконтные инструменты: казначейский вексель (T-bill); переводной вексель/банковский акцепт (banker's acceptance — BA); коммерческая бумага (commercial paper — CP); деривативы; соглашение о будущей процентной ставке (forward rate agreement — FRA); процентный фьючерс; процентный своп (interest rate swap — IRS); процентный опцион.

Опционы:

- на процентный фьючерс;
- на соглашение о будущей процентной ставке;
- на процентный своп (свопцион).

Обращающиеся инструменты денежного рынка могут покупаться и продаваться на вторичных рынках и имеют следующие общие признаки:

- фиксированную номинальную стоимость или основную сумму;
- определенную дату погашения, когда держателю выплачивается номинальная стоимость или основная сумма;
- фиксированный процент, выплачиваемый в течение всего срока или при погашении (процентная ставка фиксируется в момент выпуска бумаги).

Иными словами, доход от обращающихся инструментов может быть точно вычислен заранее, так как условия договора зафиксированы. Важные характеристики этих инструментов можно представить в обобщенном виде так, как это сделано ниже.

Любой финансовый инструмент с известным будущим доходом — будущей стоимостью — независимо от регулярности выплат может быть оценен посредством дисконтирования будущих потоков денежных средств и определения его текущей стоимости.

Поскольку будущий доход является величиной фиксированной, чем выше учетная ставка, тем ниже текущая стоимость, а следовательно, и рыночная цена инструмента.

ПРАКТИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

- ***Материально-техническое оснащение***

Для выполнения лабораторной работы осуществляется в специализированных аудиториях, оснащенных презентационной техникой: проектор, экран, компьютер/ноутбук. Рабочее место преподавателя и студента оснащено компьютером с доступом в Интернет, предназначенные для работы в электронной образовательной среде.

- ***Программное обеспечение***

При выполнении лабораторных работ используется пакет прикладных программ Microsoft Office (использование программы «Word» при оформлении отчета по лабораторной работе; использование электронных таблиц Excel при проведении расчетов).

- ***Последовательность выполнения работ***

1 этап. Анализ и ранжирование основных эмитентов (государственных и частных).

1) Выбрать отраслевую специализацию для проведения анализа.

2) Выделить крупнейших эмитентов ценных бумаг.

3) Выбрать критерии для оценки эмитентов.

4) Проранжировать эмитентов с учетом выбранных критериев.

5) Оформить результаты анализа в сводную таблицу (Таблица 1).

6) Оформить презентацию результатов проведенного анализа

2 этап. Анализ биржевых инструментов выбранных эмитентов (анализ доходности и анализ рисковости инструмента).

1. С учетом этапа 1 проанализировать виды финансовых инструментов рынка ценных бумаг, выпускаемых выбранными эмитентами.

2. Выбрать критерии для оценки финансовых инструментов.

3. Проранжировать их с учетом выбранных критериев.

4. Оформить результаты анализа в сводную таблицу (Таблица 2).

5. Оформить презентацию результатов проведенного анализа

- ***Получаемые результаты и их обработка***

Полученные результаты по этапу 1 и этапу 2 представить в виде презентаций 1 и 2 соответственно.

Результаты анализа для отчета по этапу 1 представить в виде Таблицы 1.

Таблица 1.

Критерий	Ранжирование эмитентов по заданному критерию	Примечания
	1 2 . . . 10	

Результаты анализа для отчета по этапу 2 представить в виде Таблицы 2.

Таблица 2.

Критерий	Вид финансовых инструментов	Ранжирование финансовых инструментов по заданному критерию
		1 2 . . . 10

Контрольные вопросы

1. Какие финансовые инструменты существуют на рынке ценных бумаг РФ?
2. Какие требования предъявляются к эмитентам на рынке ценных бумаг?
3. Методы государственного регулирования и контроля выпуска ценных бумаг и производных финансовых деривативов?

ЛАБОРАТОРНАЯ РАБОТА 2 - ФОРМИРОВАНИЕ ОПТИМАЛЬНОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ

Цель работы – формирование навыков анализа инвестиционного портфеля по выбранным критериям.

Задание для выполнения лабораторной работы

Проанализируйте основные инвестиционные стратегии, сформируйте инвестиционный портфель и проведите анализ рисков .

ТЕОРЕТИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

Инвестиционный процесс представляет собой принятие инвестором решения относительно ценных бумаг, в которые осуществляются инвестиции, объемов и сроков инвестирования. Следующая процедура, включающая пять этапов, составляет основу инвестиционного процесса:

Выбор инвестиционной политики.

Анализ рынка ценных бумаг.

Формирование портфеля ценных бумаг.

Пересмотр портфеля ценных бумаг.

Оценка эффективности портфеля ценных бумаг.

Первый этап – выбор инвестиционной политики – включает определение цели инвестора и объема инвестируемых средств.

Цели инвестирования должны формулироваться с учетом как доходности так и риска.

Необходимо оценить имеющиеся свободные ресурсы, которые должны играть роль инвестиционного капитала, необходимо собрать достаточную информацию о доступных инвестиционных средствах, оценить предварительно экономическую конъюнктуру и прогнозы на будущее и т. п. На этом этапе инвестор с той или иной степенью точности определяет свой инвестиционный горизонт, т.е. промежуток времени, на который распространяется его стратегия и по отношению к которому оцениваются результаты инвестиционного процесса. Величина временного горизонта определяется как целями инвестора, так и его способностью прогнозировать будущее положение дел.

Разработка инвестиционной стратегии всегда основывается на анализе доходности от вложения средств, времени инвестирования и возникающих при этом рисков. Эти факторы во взаимосвязи определяют эффективность вложений в тот или иной инструмент фондового рынка. Принятая инвестиционная стра-

тегия определяет тактику вложения средств: сколько средств и в какие ценные бумаги следует инвестировать и, следовательно, всегда является основой операций с ценными бумагами.

Эффективность инвестирования различается в зависимости от того, используются ли для вложений только собственные средства или привлекаются и заемные ресурсы.

Этот этап инвестиционного процесса завершается выбором потенциальных видов финансовых активов для включения в основной портфель. Так, на современном рынке ценных бумаг имеются десятки тысяч различных облигаций и акций, о большинстве которых средний инвестор обычно ничего не знает. Даже профессионалы финансового рынка ограничивают свой круг внимания не слишком большим числом бумаг, о которых они имеют достаточно информации, за поведением которых они тщательно следят.

Первичный отбор основывается на финансовом положении инвестора, на его осведомленности о тех или иных бумагах, о различных аспектах налогообложения, связанного с ценными бумагами, недвижимостью, на доступности и легкости реализации операции с этими активами и т. п. Сделав такой отбор, инвестор сужает все многообразие инвестиционного рынка до обозримого множества инвестиционных активов, которые он может оценивать, сравнивать и с которыми он реально может осуществлять сделки.

Второй этап инвестиционного процесса, известный как анализ ценных бумаг, включает изучение отдельных видов ценных

бумаг (или групп бумаг) в рамках основных категорий, указанных выше. Одной из целей такого исследования является определение тех ценных бумаг, которые представляются неверно оцененными в настоящий момент. Существует много различных подходов к анализу ценных бумаг.

Традиционный анализ ценных бумаг обычно предусматривает подход "сверху вниз", начинающийся с экономического анализа, а затем переходящий к анализу состояния отрасли и, наконец, к фундаментальному анализу.

Экономический анализ направлен на оценку общего состояния экономики и ее потенциального воздействия на доходы, получаемые по ценным бумагам. Как правило, при стабильной экономике курсу акций свойственна тенденция роста, а при нарушении стабильности экономики курсы акций падают.

Несомненно, что эта взаимосвязь не является совершенной, но она тем не менее сильна.

Отраслевой анализ связан с отраслью экономики, в рамках которой функционирует конкретная компания, а также с перспективами данной отрасли.

Технический анализ в простейшей его форме включает изучение конъюнктуры курсов рынка акций, с тем чтобы дать прогноз динамики курсов акций конкретной фирмы. Инструменты для проведения технического анализа – графики. Они наглядно отражают итоговую картину движения рынка и курсов отдельных выпусков. Информация о движении цен представлена графиком (кривой), в котором аналитик пытается

найти устойчивые, повторяющиеся конфигурации. Основные типы таких конфигураций (типов поведения) классифицируются, и в текущей информации о ценах пытаются обнаружить одну из них. Если это удастся, то будущее поведение цен предсказывается на основе такой конфигурации.

Альтернативный способ изучения рынка построен на использовании разных видов статистических данных. Следовательно, технический анализ – это анализ данных во времени; для него необходимо иметь информацию за какой либо промежуток времени, чтобы проанализировать ее техническими методами.

Первоначально проводится исследование курсов за прошедший период с целью выявления повторяющихся тенденций или циклов в динамике курсов. Затем анализируются курсы акций за последний период времени, с тем чтобы выявить текущие тенденции, аналогичным обнаруженным ранее. Это сопоставление существующих тенденций с прошлыми осуществляется, исходя из предположения, что ценовые тренды периодически повторяются. Таким образом, выявляя текущие тенденции, аналитик надеется дать достаточно точный прогноз будущей динамики курсов рассматриваемой акций.

Обычно техническим анализом акций занимаются до более глубокого фундаментального анализа. Если с точки зрения технического анализа данный выпуск акций кажется интересным, тогда они продолжают его изучение средствами фундаментального анализа. Если же с точки зрения технического

анализа выпуск не представляет интереса, их внимание переключается на другие акции.

Фундаментальный анализ предусматривает глубинное изучение финансового положения конкретной компании и вытекающего из него поведения ее ценных бумаг. При этом информация извлекается прежде всего из изучения финансовых отчетов корпорации за текущий и прошлые годы. Положение компании сравнивается с аналогичными компаниями в отрасли с помощью так называемых коэффициентов эффективности: показателей, вычисляемых по данным баланса и других финансовых отчетов. Эти коэффициенты характеризуют различные относительные характеристики эффективности деятельности предприятия (коэффициент ликвидности, коэффициент финансового рычага, прибыли на акцию и др.). Но основной целью фундаментального анализа является прогноз величины будущих прибылей компании и связанных с ними дивидендов и роста балансовой стоимости акции. Последняя является отношением текущей рыночной стоимости собственного капитала компании к числу всех выпущенных акций.

Фундаментальный анализ исходит из того, что «истинная» (или внутренняя) стоимость любого финансового актива равна приведенной стоимости всех наличных денежных потоков, которые владелец актива рассчитывает получить в будущем. В соответствии с этим аналитик стремится определить время поступления и величину этих наличных денежных потоков, а затем рассчитывает их приведенную стоимость. После того, как

внутренняя стоимость акции данной фирмы определена, она сравнивается с текущим рыночным курсом акций с целью выяснить, правильно ли оценена акция на рынке. Акции, внутренняя стоимость которых меньше текущего рыночного курса, называются переоцененными, а те акции, рыночный курс которых ниже внутренней стоимости, – недооцененными. Разница между внутренней стоимостью и текущим рыночным курсом также представляет собой важную информацию, т.к. обоснованность заключения аналитика о неправильности оценки данной акции зависит в значительной степени от этой величины. Считается, что любые случаи существенно неверной оценки исправляются впоследствии рынком: курсы недооцененных акций растут быстрее, а переоцененных – медленнее, чем средние рыночные курсы.

И фундаментальный, и технический анализы имеют множество горячих сторонников и не менее убежденных противников. Оба эти подхода имеют долгую практику (на Западе) и представляют собой два традиционных метода инвестиционного анализа.

Третий этап инвестиционного процесса – формирование портфеля ценных бумаг – включает определение конкретных активов для вложения средств а также пропорций распределения инвестируемого капитала между активами. При этом инвестор сталкивается с проблемами селективности, выбора времени операций и диверсификации. Селективность, называемая также микропрогнозированием относится к анализу цен-

ных бумаг и связана с прогнозированием динамики цен отдельных видов бумаг. Выбор времени операций, или макропрогнозирование, включает прогнозирование изменения уровня цен на акции по сравнению с ценами для фондовых инструментов с фиксированным доходом, такими, как корпоративные облигации. Диверсификация заключается в формировании инвестиционного портфеля таким образом, чтобы при определенных ограничениях минимизировать риск.

Четвертый этап инвестиционного процесса – пересмотр портфеля – связан с периодическим повторением трех предыдущих этапов. То есть через некоторое время цели инвестирования могут измениться, в результате чего текущий портфель перестанет быть оптимальным. Другим основанием для пересмотра портфеля является изменение курса ценных бумаг с течением времени. Решение о пересмотре портфеля зависит помимо прочих факторов от размера транзакционных издержек и ожидаемого роста доходности пересмотренного портфеля. Лица, профессионально занимающиеся инвестициями в ценные бумаги, часто проводят различие между пассивным и активным управлением.

Основополагающий принцип в инвестировании с пассивным управлением можно сформулировать так: «купил и храни». Однако его реализация предполагает формирование широко диверсифицируемого портфеля. Однако, если рыночные изменения приводят к неадекватности его инвестиционным целям, состав портфеля изменяется. Для обеспечения своевременной

ревизии осуществляется мониторинг фондового рынка. Пассивное управление портфелем требует издержек: снижение риска сопровождается увеличением затрат на его сокращение и поэтому данная инвестиционная стратегия применяется банковскими и крупными корпоративными инвесторами.

Портфельное инвестирование с активным управлением основано на постоянном пере структурировании портфеля в пользу наиболее доходных в данный момент ценных бумаг. Схема наиболее сложна, так как требует не только большой аналитической работы на основе постоянно получаемой и обрабатываемой информации с биржи, но и дорогостоящих технических систем и технологий, обеспечивающих поступление и обработку информации с рынка в режиме реального времени. Активное управление – самый затратный вариант инвестирования, и для инвестора возможность активного управления портфелем существенно ограничивается комиссионными, взимаемыми дилерами. Поэтому эту схему, как правило, используют крупные инвестиционные компании, банки-дилеры и другие профессионалы, располагающие специальными аналитическими отделами и достаточными средствами.

Пятый этап инвестиционного процесса – оценка эффективности портфеля – включает периодическую оценку как полученной доходности, так и показателей риска, с которыми сталкивается инвестор. При этом необходимо использовать приемлемые показатели доходности и риска, а также соответствующие стандарты («эталонные» значения) для сравнения.

ПРАКТИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

Материально-техническое оснащение

Для выполнения лабораторной работы осуществляется в специализированных аудиториях, оснащенных презентационной техникой: проектор, экран, компьютер/ноутбук. Рабочее место преподавателя и студента оснащено компьютером с доступом в Интернет, предназначенные для работы в электронной образовательной среде.

Программное обеспечение

При выполнении лабораторных работ используется пакет прикладных программ Microsoft Office (использование программы «Word» при оформлении отчета по лабораторной работе; использование электронных таблиц Excel при проведении расчетов).

Последовательность выполнения работ

1 этап. Анализ основных инвестиционных стратегий. Формирование собственной стратегии с учетом выбранных критериев и уровня риска.

- 1) Проанализировать инвестиционные стратегии при формировании инвестиционного портфеля.
- 2) Выбрать критерии для построения инвестиционной стратегии.
- 3) Сформировать инвестиционную стратегию для формирования портфеля.
- 4) Оформить описательный отчет по работе.

2 этап. Формирование собственного инвестиционного портфеля.

- 1) С учетом лабораторной работы 1 и этапа 1 лабораторной работы 2 проанализировать виды финансовых инструментов для формирования инвестиционного портфеля.
- 2) Сформировать инвестиционный портфель.
- 3) Оформить описательный отчет по работе.

3 этап. Оценка рисковости инвестиционного портфеля.

- 1) С учетом предыдущих этапов лабораторной работы 2 проанализировать методы анализа рисков инвестиционного портфеля.
- 2) Оценить риски сформированного инвестиционный портфель.
- 3) Оформить описательный отчет по работе.
- 4) Сформировать презентацию по всем этапам работы.

Получаемые результаты и их обработка

Результаты работы оформляются в виде описательного отчета, включающего все этапы работы. Сформировать презентацию по результатам работы.

Контрольные вопросы

- 1) Что включает в себя инвестиционная стратегия?
- 2) Какие критерии могут выступать определяющими при формировании инвестиционной стратегии?

3) Какие методы анализа рисков используют в портфельном менеджменте?

ЛАБОРАТОРНАЯ РАБОТА 3 - "ПЕРСПЕКТИВНОСТЬ" ДЕЛОВАЯ ИГРА

Цель работы – формирование навыков по обработке аналитических обзоров и презентации собственных выводов..

Задание для выполнения лабораторной работы

На основании аналитических обзоров оценить перспективы развития финансового рынка РФ и аргументировать перспективность сформированного инвестиционного портфеля по сравнению с альтернативными предложениями.

ТЕОРЕТИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

Чтобы структура портфеля соответствовала его типу, необходимо им управлять. Под управлением портфелем понимается применение к совокупности различных видов ценных бумаг таких методов, которые обеспечивают решение следующих задач:

- сохранение первоначально инвестированных средств;
- получение максимального дохода;
- обеспечение инвестиционной направленности портфеля.

Способ управления портфелем может быть активным или пассивным.

Активная модель управления предполагает тщательное отслеживание и немедленное приобретение фондовых активов, которые отвечают инвестиционным целям портфеля, т.е. быстрое изменение состава фондовых инструментов. При этой модели управления менеджер, который занимается активным управлением, должен уметь отследить и приобрести наиболее перспективные ценные бумаги и быстро избавляться от низкодоходных активов.

Менеджер должен сопоставлять стоимость, доходность, риск и другие инвестиционные характеристики вновь сформированного портфеля с учетом вновь приобретенных ценных бумаг и продажи низкодоходных активов. При этом важно не допустить снижения стоимости портфеля и потерю им инвестиционных свойств.

Менеджер должен уметь предугадывать конъюнктуру фондового рынка и превратить в реальность то, что предсказывает анализ.

Пассивная модель управления предполагает создание хорошо диверсифицированных портфелей с заранее определенным уровнем риска, рассчитанным на длительную перспективу.

Продолжительность существования сформированного портфеля при данной модели управления предполагает стабильность процессов на фондовом рынке.

В условиях высоких темпов инфляции, а также нестабильной конъюнктуры фондового рынка пассивное управление малоэффективно.

При этом надо иметь в виду, что, во-первых, пассивное управление эффективно лишь в отношении портфеля, состоящего из низко рискованных ценных бумаг, а их на российском фондовом рынке немного. Во-вторых, ценные бумаги должны быть долгосрочными для того, чтобы портфель существовал в неизменном состоянии длительное время. Отечественная практика свидетельствует, что динамизм российского рынка не позволяет портфелю иметь низкий оборот, так как велика вероятность потери не только доходов, но и основного капитала.

Сигналом к изменению уже имеющегося сформированного портфеля при пассивном управлении служат не рыночные изменения, как в случае активного управления, а падение доходности портфеля ниже минимальной.

Одним из элементов обоих способов управления портфелем является мониторинг — непрерывный детальный анализ:

- фондового рынка в целом и тенденций его развития;
- отдельных секторов фондового рынка;
- финансово-экономических показателей фирмы — эмитента ценных бумаг;
- инвестиционных качеств ценных бумаг.

Конечной целью мониторинга является выбор ценных бумаг, обладающих инвестиционными свойствами, которые соответствуют данному типу портфеля.

Активный и пассивный способы управления осуществляются либо на основе поручения клиента и за его счет, либо на базе договора

Условия формирования оптимального инвестиционного портфеля. Оптимальное формирование и управление портфелем ценных бумаг предполагает такое распределение денежных ресурсов инвестора между составляющими портфель активами, которое в зависимости от целей инвестора или максимизирует прибыль, или минимизирует риск.

Динамизм фондового рынка заставляет быстро реагировать на его изменения и резко усложняет проблему управления инвестиционным портфелем. В этих условиях роль управления инвестиционным портфелем значительно возрастает и заключается в нахождении той грани между ликвидностью, доходностью и рискованностью, которая позволила бы выбрать оптимальную структуру портфеля. Этой цели служат различные модели выбора оптимального портфеля.

Однако использование моделей возможно скорее в теории, чем на практике, так как требует особых условий, которые в действительности строго не выполняются нигде, но приблизительно возможны на рынках стран с развитой рыночной экономикой.

Основные условия применимости модели оптимального инвестиционного портфеля:

- замкнутость, т.е. количество ценных бумаг, которые обращаются на рынке, и количество участников рынка постоянно;

- ликвидность, т.е. имеется возможность всегда мгновенно продать или купить любое количество обращающихся на рынке акций;
- одинаковость цен покупки и продажи ценных бумаг;
- равновесность цен на фондовые активы;
- полнота информации обо всех ценных бумагах и доступность ее каждому инвестору;
- привлекательность для инвестора каждой (в том числе рискованной) ценной бумаги обусловлена его стремлением сформировать оптимальный портфель на базе имеющейся информации о характеристиках этой ценной бумаги;
- закрытость, т.е. рынок представляет собой изолированную систему, которая недоступна влиянию внеэкономических факторов;
- насыщенность, т.е. на рынке обращается огромное количество ценных бумаг, которые способны удовлетворить самые разнообразные потребности участников.

Модель Марковитца.

Лауреат Нобелевской премии Гарри Марковитц предложил при выполнении вышеперечисленных условий рассматривать будущий доход, который приносят финансовые активы, как случайную переменную, т.е. считать, что доходы по различным ценным бумагам случайно изменяются в некоторых пределах. В этом случае, если неким образом распределить по каждому финансовому инструменту вполне определенные вероятности получения дохода, то можно получить распределе-

ние вероятностей получения дохода по каждой альтернативе вложения средств. Для упрощения предполагается, что доходы по альтернативам инвестирования распределены нормально.

По модели Марковитца определяются показатели, характеризующие объем инвестиций и риск, что позволяет сравнивать между собой различные альтернативы вложения капитала с точки зрения поставленных целей и тем самым создать возможные модели для оценки разных комбинаций при формировании портфеля. В качестве масштаба ожидаемого дохода из ряда возможных доходов на практике используют наиболее вероятное значение, которое в случае нормального распределения совпадает с математическим ожиданием.

С методологической точки зрения модель Марковитца можно определить как нормативную. Это, конечно, не означает навязывания инвестору определенного стиля поведения на рынке ценных бумаг. Задача модели заключается в том, чтобы показать, как поставленные цели могут быть достигнуты на практике.

Модель оптимального портфеля Г. Марковитца имеет некоторое практическое значение и для российского рынка ценных бумаг, особенно следующий из нее вывод о возможности разделения интегрального риска на системный и диверсифицируемый.

Системному риску подвержены все ценные бумаги.

Диверсифицируемый риск поддается регулированию путем оптимизации портфеля и зависит от количества различных видов ценных бумаг, которые составляют данный инвестиционный портфель. Когда количество финансовых инструментов достаточно велико и их набор разнообразен, диверсифицируемый риск стремится к нулю.

Индексная модель У. Шарпа.

Шарп упростил модель таким образом, что приближенное решение может быть найдено со значительно меньшими усилиями. В модели Шарпа используется тесная корреляция между изменением курсов отдельных акций. Предполагается, что необходимые входные данные можно приблизительно определить при помощи всего одного базисного фактора и отношений, связывающих его с изменением курсов отдельных акций.

Шарп, предположив существование линейной связи между курсом акций и определенным индексом, обосновывает, что можно при помощи прогнозной оценки значения индекса определить ожидаемый курс акций. Кроме того, можно рассчитать совокупный риск каждой акции в форме совокупной дисперсии.

Следует иметь в виду, что любые модели инвестиционного портфеля являются открытыми системами и соответственно могут дополняться и корректироваться с учетом новых факторов, появившихся на фондовом рынке. В целом же модель инвестиционного портфеля позволяет получить аналитический

материал, необходимый для принятия оптимального решения в процессе инвестиционной деятельности.

ПРАКТИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

Материально-техническое оснащение

Для выполнения лабораторной работы осуществляется в специализированных аудиториях, оснащенных презентационной техникой: проектор, экран, компьютер/ноутбук. Рабочее место преподавателя и студента оснащено компьютером с доступом в Интернет, предназначенные для работы в электронной образовательной среде.

Программное обеспечение

При выполнении лабораторных работ используется пакет прикладных программ Microsoft Office (использование программы «Word» при оформлении отчета по лабораторной работе; использование электронных таблиц Excel при проведении расчетов).

Последовательность выполнения работ

Подготовительный этап: группа делится на команды (4-5 человек). Рабочими материалами являются материалы (отчет и презентация) по лабораторной работе 2.

1 этап. Оценка перспектив развития финансового рынка РФ.

- 1) Проанализировать аналитические обзоры российских и зарубежных аналитиков, характеризующих перспективы развития финансового рынка РФ.
- 2) Сформировать основные сценарии развития российского финансового рынка.
- 3) Оформить описательный отчет по работе.

2 этап. Сравнительный анализ сформированного инвестиционного портфеля с альтернативными вариантами инвестирования.

- 1) С учетом лабораторной работы 2 и этапа 1 лабораторной работы 3 выбрать наиболее привлекательный инвестиционный портфель.
- 2) Обосновать эффективность сформированного инвестиционного портфеля.
- 3) Подготовить презентацию и доклад.
- 4) Провести сравнительный анализ между участниками игры по выбору оптимального инвестиционного портфеля.

Получаемые результаты и их обработка

Результаты работы оформляются в виде описательного отчета, включающего все этапы работы. Сформировать презентацию по результатам работы.

Контрольные вопросы

- 1) Каковы основные особенности финансового рынка РФ?
- 2) Какими показателями можно оценить экономическую эффективность инвестиционного портфеля?

СОДЕРЖАНИЕ ОТЧЕТОВ ПО ЛАБОРАТОРНЫМ РАБОТАМ

Отчет по лабораторной работе должен быть выполнен в соответствии с правилами оформления документов в учебном процессе, четко, аккуратно и напечатан на принтере:

- формат листа А4;
- поля: верхнее – 2 см, нижнее – 2 см, левое – 3 см, правое – 1,5 см;
- основной шрифт 14, Times New Roman;
- названия рисунков и таблиц выполняются шрифтом 14, TimesNewRoman, жирный;
- отступ первой строки абзаца 1,25;
- межстрочный интервал 1,5;
- расположение всех заголовков - по центру, перенос текста с одной строки на другую по смысловому содержанию.

Оформляется задание в виде реферата, обязательные пункты:

1. Титульный лист

2. Расчетная часть (таблицы, графики, расчеты).

5. Выводы и пояснения о том, как были рассчитаны все показатели.

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ЛАБОРАТОРНЫХ РАБОТ

Основная литература:

1. Вершинина О.В. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Вершинина О.В.— Электрон. текстовые данные.— М.: Российский новый университет, 2013.— 128 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/21313>.— ЭБС «IPRbooks», [ЭБС "IPRbooks" (Рекомендуемые к подключению)]
2. Герчикова И.Н. Менеджмент [Электронный ресурс]: учебник/ Герчикова И.Н.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 511 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/15396>.— ЭБС «IPRbooks» [ЭБС "IPRbooks" (Рекомендуемые к подключению)]

Дополнительная литература:

3. Алиев А.Р. Рынок ценных бумаг в России [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Алиев А.Р.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 199 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/10508>.— ЭБС «IPRbooks» [ЭБС "IPRbooks" (Рекомендуемые к подключению)]
4. Боровкова, В. А. Рынок ценных бумаг : учеб.пособие / В. А. Боровкова, В. А. Боровкова. - 3-е изд. - М. ; СПб. ; Нижний Новгород : Питер, 2012. - 336 с. : табл. - (Учеб.пособие) (Стандарт третьего поколения). - Библиогр.: с. 335-336. - ISBN 978-5-459-00380-2 [Электронный каталог НТБ СамГТУ (Печатные издания)]
5. Кузнецов Б.Т. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит»/ Кузнецов Б.Т.— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 288 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/8577>.— ЭБС «IPRbooks», по паролю [ЭБС "IPRbooks" (Рекомендуемые к подключению)]

Методические указания

Портфельный менеджмент на рынке ценных бумаг

Составитель *Вейс Юлия Вячеславовна*

Текст напечатан в авторской редакции

Подписано в печать

Формат 60x84 1/16. Бумага офсетная.

Усл. п.л. 2,0. Мет.-изд. л.2,36

Тираж 50 экз.

Государственное образовательное учреждение
Высшего профессионального образования
«Самарский государственный технический университет»
443100, г.Самара, ул.Молодогвардейская, 244. Главный корпус

Отпечатано в типографии
Самарского государственного технического университета
443100, г.Самара, ул.Молодогвардейская, 244, Корпус №8