

ПРОБЛЕМЫ РИСКОВ В УПРАВЛЕНИИ КАЧЕСТВОМ ПОРТФЕЛЯ ЦЕННЫХ БУМАГ

В статье рассматривается управление портфелем ценных бумаг и их инвестиционные качества

Ключевые слова: ценные бумаги, инвестор, портфельное инвестирование, качества управление портфелем, капитал, товар, деньги.

PROBLEMS OF RISK MANAGEMENT PORTFOLIO QUALITY VALUABLE PAPERS

The article deals with portfolio management and investment quality

Keywords: securities, investor, portfolio investment, quality of portfolio management, capital, goods, and money.

Состояние рынка и возможности инвестора определяют выбор его инвестиционной стратегии. Именно поэтому портфельное инвестирование пока ещё не стало преобладающим на отечественном рынке. Однако наметились определенные подходы, реализуемые, в частности, в учете всех приобретенных в результате инвестиционных операций ценных бумаг. Для того чтобы сформировать оптимальный портфель ценных бумаг необходимо разработать инвестиционную стратегию, которая основывается на анализе доходности от вложения, времени инвестирования и анализе возникающих при этом риске. Чем выше риски на рынке ценных бумаг, тем больше требований предъявляется к качеству управления портфелем. В сфере финансов под ценной бумагой понимается денежный документ, удостоверяющий имущественное право или отношение займа владельца документа к лицу, выпустившему такой документ. По своей сути ценная бумага представляет собой форму существования капитала, которая обращается на рынке как товар и приносит доход. При этом сам капитал в товарной или денежной форме у владельца отсутствует, но имеются все права на него, зафиксированные в ценной бумаге. Основными функциями ценных бумаг являются:

- перераспределение денежного капитала;
- предоставление дополнительных прав их владельцу в сфере управления и информации;
- право на получение дохода на капитал и возврат капитала.

На сегодняшний день предприятия в своей деятельности может привлекать денежные ресурсы за счет выпуска ценных бумаг или вложения средств в другие ценные бумаги, стремясь извлечь из этого дополнительную прибыль. В результате у предприятия создается так называемый портфель ценных бумаг. Если он исчисляется многими десятками различных ценных бумаг, появляется необходимость управления портфелем ценных бумаг. Управление портфелем ценных бумаг предполагает следующие мероприятия:

- планирование состава портфеля;
- анализ состава портфеля;
- регулирование состава портфеля;
- поддержание его ликвидности;
- получение дохода.

Прежде чем составлять портфель ценных бумаг, ставят определенную цель:

- получение постоянного дохода (для этого привлекаются надежные ценные бумаги);
- приращение капитала (привлекаются ценные бумаги молодых компаний, которые не всегда надежны, но обещают (и выплачивают, по крайней мере сначала) высокие проценты по облигациям);
- снижение риска от вложения средств (привлекается много различных ценных бумаг).

В рыночных условиях предприятие преследует следующие цели при формировании портфеля ценных бумаг.

1. Сохранить капитал с помощью ценных бумаг с растущей курсовой стоимостью.
2. Приобретение ценных бумаг, которые могут заменять наличность: векселя, сберегательные сертификаты, ГКО.
3. Расширение сфер влияния через вложение средств в ценные бумаги финансово - промышленных групп, кредитные учреждения, инвестиционные фонды (влияние на эмитента приобретается при крупной доле тех или иных ценных бумаг).
4. Спекулятивная игра на разнице курсов ценных бумаг.

В данном этапе существуют два способа управления портфелем ценных бумаг: активный и пассивный.

Сторонники активного управления стоят на такой точке зрения, что наличие портфеля ценных бумаг - явление динамичное, временное, поэтому оперативно отслеживаются и покупаются высокодоходные ценные бумаги. Такие управляющие легко расстаются с низко доходными и ненадежными ценными бумагами.

Пассивное управление нацелено на создание долговременного портфеля ценных бумаг с составом ценных бумаг, имеющий определенный уровень риска, определенный доход. Для определения наиболее эффективного набора ценных бумаг проводится мониторинг (детальный анализ общего положения эмитентов ценных бумаг). При этом существует целый ряд показателей, позволяющих произвести подробный анализ эмитента (рентабельность, объем продаж, цены на акции, уровень дивиденда ценных бумаг).

В зависимости от источника дохода портфель ценных бумаг может быть портфелем роста или портфелем дохода. Портфель роста формируется из акций компаний, курсовая стоимость которых растет. Цель портфеля - рост капитальной стоимости вместе с получением дивидендов. Различают несколько видов портфелей роста. Портфель агрессивного роста нацелен на максимальный прирост капитала, сюда входят акции молодых быстрорастущих компаний. Инвестиции в акции довольно рискованны, но могут принести самый высокий доход. Портфель консервативного роста наименее рискованный, состоит из акций крупных компаний. Состав портфеля устойчив в течение длительного времени, нацелен на сохранение капитала. Портфель среднего роста сочетает инвестиционные свойства портфелей агрессивного и консервативного роста. Наряду с надежными ценными бумагами сюда включаются рискованные фондовые инструменты. При этом гарантируются средний прирост капитала и умеренная степень риска вложений. Это наиболее популярный портфель среди инвесторов, не склонных к большому риску.

Портфель дохода ориентирован на получение высокого текущего дохода процентных и дивидендных выплат. Здесь также различают несколько типов портфелей:

- портфель регулярного дохода формируется из высоконадежных ценных бумаг и приносит средний доход при минимальном риске;
- портфель доходных бумаг - состоит из высокодоходных облигаций корпораций, ценных бумаг, приносящих высокий доход при среднем уровне риска.

Портфели роста и дохода формируются для избежания потерь на фондовом рынке как от падения курсовой стоимости, так и от снижения дивидендных выплат.

На сегодняшний день на рынке Кыргызстана вновь появился инструмент для выгодного и надежного вложения сбережений населения и инвесторов. Это облигации одной из крупнейших компаний Кыргызстана - ЗАО «ШОРО». 12 сентября 2011 года компания осуществила первый выпуск облигаций для дальнейшего расширения производства. Выпуск облигаций зарегистрирован Государственной службой регулирования

и надзора за финансовым рынком при Правительстве КР (KG 0201103511) Компания предлагает инвесторам вложить сбережения под выгодный процент - 17% годовых. Выход на фондовый рынок предприятия подобного уровня даст серьезный толчок дальнейшему развитию рынка долговых ценных бумаг, повысит доверие инвесторов к облигациям, подтолкнет другие отечественные предприятия к выходу на фондовый рынок.

Дальнейшее развитие сектора долговых ценных бумаг может способствовать перетоку капитала в реальный сектор экономики, повышению инвестиционной активности населения, увеличению количества институциональных инвесторов, снижению процентных ставок банковских кредитов и увеличению ставок по депозитам.

Таблица 1

Эмитент	Закрытое Акционерное Общество «Шоро»
Размещаемые ценные бумаги	Облигации ЗАО «Шоро», именные процентные облигации, в бездокументарной форме, с фиксированной процентной ставкой.
Количество ценных бумаг, предполагаемых к публичному предложению	45 000 (сорок пять тысяч) экземпляров
Номинальная стоимость	1000 (одна тысяча) сом
Процентная ставка	17 (семнадцать) процентов годовых
Срок обращения ценных бумаг	36 (тридцать шесть) месяцев

Портфели ценных бумаг предприятий являются частью взаимосвязанной системы портфелей более высокого уровня. Эта система включает, например портфель собственного капитала (уставный фонд, резервные фонды, фонды стимулирования, нераспределённую прибыль и пр.), портфель привлечения ресурсов (активы). Функционирование всей системы портфелей подчинено интересам обеспечения устойчивости и рентабельности института, обеспечения устойчивости всей финансовой системы, подверженной «эффекту домино» и панике.

Естественно, что каждый из участников фондового рынка, в зависимости от поставленной цели определяет эффективный вид деятельности осуществлять ли эмиссионную, инвестиционную, брокерскую деятельность, покупать, продавать и хранить ценные бумаги, или проводить иные операции с ними. В конечном итоге операции на фондовом рынке оказывают влияние не только на профессионалов, но и на пользователей.

Доходы, получаемые от портфельного инвестирования, составляют небольшой удельный вес в общей доли совокупных доходов. Размер выделяемых средств на создание портфельных инвестиций определяется каждым предприятием самостоятельно. Учитывая то, что отечественный рынок ценных бумаг достаточно не стабилен, слабо развит и малоинформирован на сегодняшний день большинство предприятий отдадут предпочтение кредитованию, или стратегическому инвестированию.

Литература:

1. Малюгин В.И. Рынок ценных бумаг. Количественные методы анализа. – М.: Дело, 2003.-320с.
2. Золотарев В.С. Рынок ценных бумаг: Учебное пособие для вузов. Серия «Учебники, учебные пособия». Ростов-на-Дону: «Феникс», 2000. - 352 стр.
3. Хаертфельдер М., Лозовская Е., Хануш Е. Фундаментальный и технический анализ рынка ценных бумаг. - СПб.: Питер, 2005. - 352 с: ил.
4. Абдынасыров У.Т. Совершенствование государственного регулирования рынка ценных бумаг в КР, Б.,2002г стр. 160.
5. www.shoro.ru и т.д.