

Оценка рисков и доходности портфеля ценных бумаг и совершенствование его структуры

Сафарова Алсу Ринатовна
Студентка КФУ, Казань, Россия
E-mail: safarovaaa@gmail.com

Научный руководитель: **Киршин Игорь Александрович**,
д.э.н., профессор,
заведующий кафедрой финансового менеджмента КФУ
Казань, Россия

В статье приведен анализ структуры инвестиционного портфеля компании ПАО «Таттелеком», оценка доходности с каждого вида ценных бумаг, включенных в портфель, а также даны рекомендации по совершенствованию его структуры.

Ключевые слова: инвестиционный портфель, структура инвестиционного портфеля, инвестиционная привлекательность.

Рассмотрим структуру инвестиционного портфеля данной компании и определим долю каждого эмитента в нем (Таблица 1). По итогам анализа становится очевидным, что ни один из эмитентов ценных бумаг не занимает доминирующего положения в портфеле ПАО «Таттелеком».

Таблица 1

Структура инвестиционного портфеля ПАО «Таттелеком»
за 2014 — 2015 гг. в тыс. руб.

П-ль	2014		2015	
	тыс.	в %	тыс.	в %
	руб.		руб.	
Акции ПАО «МГТС»	1456	18,98	1099	17,04
Акции ПАО «Ростелеком»	1311	17,09	1061,3	16,46
Акции ПАО «Телесет»	1304	17,00	1202,8	18,65
Акции ПАО «Вымпелком-Коммуникации»	1402,2	18,27	1084,7	16,82
Акции иных телекоммуникационных компаний	2199,6	28,67	2001,3	31,03
Итого	7672,8	100	6449,1	100,00

Отметим, что на ценные бумаги указанных выше компаний приходится как в 2014 году, так и в 2015 году порядка 70% стоимости портфеля, что может потенцировать риски инвестирования, либо снижать доходность портфеля ценных бумаг. В соответствии с методикой оценки доходности портфеля проведем анализ доходности портфеля ПАО «Таттелеком» за 2014-2015 гг. (Таблица 2).

Таблица 2

Расчет доходности инвестиционного портфеля ПАО «Таттелеком» за 2014-2015 гг.

П-ль	2014	2015	Динамика	
				в %
Стоимость портфеля ценных бумаг на момент покупки, 2013г, тыс. руб.	5998	5998	0	0

Стоимость портфеля ценных бумаг на момент расчета, тыс. руб.	7672,8	6449,1	-1223,7	-15,95
Доходность портфеля ценных бумаг на момент расчета, в %	27,92	7,52	-20,4	-73,07

Далее, необходимо оценить доходность вложений в ценные бумаги каждого предприятия — эмитента, включенные в портфель ПАО «Таттелеком» (Таблица 3).

Таблица 3

Оценка доходности по видам ценных бумаг, включенных в портфель ПАО «Таттелеком» за 2014-2015 гг.

П-ль	2014			2015		
	Доходн портфеля, %	Удельн. вес цб, коэфф	Доходность вложений	Доходн. Портфеля, %	Удельн. вес цб, коэфф	Доходн-ть вложений в цб, %
Акции ПАО «МГТС»	27,92	0,190	5,299	7,52	0,17	1,282
Акции ПАО «Ростелеком»		0,171	4,771		0,16	1,238
Акции ПАО «Телесет»		0,170	4,745		0,19	1,403
Акции ПАО «Вымпелком-Коммуникации»		0,183	5,103		0,17	1,265
Акции иных телекоммуникационных компаний		0,287	8,005		0,31	2,334

Расчеты показывают, что за 2014 год наивысшей доходностью обладали акции иных телекоммуникационных компаний; данный уровень доходности обеспечивался благодаря их большей в совокупности доли ценных бумаг.

Проведем расчет интегральных показателей на основании официальной публикуемой отчетности эмитентов ценных бумаг.

Для рейтингования компаний по инвестиционной привлекательности необходимо выбрать эталонные показатели (лучшие из имеющихся по сравниваемым организациям).

Затем необходимо рассчитать интегральные показатели инвестиционной привлекательности ценных бумаг организаций — эмитентов, включенных в инвестиционный портфель ПАО «Таттелеком» по методу отклонений фактически показателей от эталонных (Таблица 5).

Таблица 5

Рейтинговая оценка ценных бумаг на основе интегрального показателя инвестиционной привлекательности

Компания	Интегральный п-ль, Кип	Рейтинг
ПАО «Ростелеком»	1,2	1
ПАО «Вымпелком-Коммуникации»	2,1	4
ПАО «МГТС»	1,7	3
ПАО «Телесет»	1,6	2

Данным анализом мы продемонстрировали процесс оптимизации и усовершенствования портфеля ценных бумаг компании ПАО «Таттелеком». Мы оценили доходность с каждого вида ценных бумаг портфеля ПАО «Таттелеком», рассчитали финансовые коэффициенты эмитентов и провели рейтинговую оценку ценных бумаг, на основе чего сделали вывод об оптимальном формировании портфеля компании.

Список использованной литературы

1. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (в ред. от 21.07.2014). — М.: Норма, 2015. — 45с.
2. Анализ инвестиционной привлекательности организации: научное издание/Под ред. Д.А.Ендовицкого. — М.: Кнорус, 2013. — 374с.
3. Бирюкова Е. Модернизационные аспекты портфельного инвестирования // Вестник Челябинского государственного университета. —