

Ёлшина И.С. © 1999.

РГУ, студентка 3 курса Экономического факультета

АКТИВНЫЕ СТРАТЕГИИ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ ЦЕННЫХ БУМАГ В УСЛОВИЯХ ПЕРЕХОДА К РЫНКУ

Активную стратегию управления проводят менеджеры, предполагающие, что рынок ценных бумаг не всегда будет эффективным, а инвесторы имеют различные ожидания относительно их доходности и риска. В итоге, цена данных активов оказывается завышенной или заниженной. Поэтому активная стратегия сводится к частому пересмотру портфеля в поисках финансовых инструментов, которые неверно оценены рынком, и торговле им с целью получения более высокой доходности. Формируя портфель, менеджер принимает решение по установлению пропорций активов различных категорий в общем портфеле, которое зависит от оценок доходности и риска по данным группам активов (доходности активов в рамках каждой из групп обычно имеют высокую степень корреляции, поэтому важно определение именно группы активов, приносящей наибольшую доходность). Также менеджер определяет рыночный тренд в зависимости от ожиданий подъема или спада на рынке ценных бумаг. В целом, активную стратегию менеджер может строить на основе приобретения рыночного портфеля в сочетании с кредитованием или заимствованием. Отличительная особенность рассматриваемой стратегии - включение в портфель активов с положительной альфой в большей пропорции, чем их удельный вес в рыночном портфеле, а активы с отрицательной альфой - в меньшей степени. Вследствие изменения конъюнктуры рынка менеджер периодически будет пересматривать портфель. Определяя целесообразность пересмотра портфеля, ему необходимо учесть в издержках расходы на покупку и продажу активов, поскольку они будут снижать доходность портфеля.