**ТЕМА 10. ФОРМУВАННЯ ПОРТФЕЛЯ ЦІННИХ ПАПЕРІВ**

**ТА УПРАВЛІННЯ НИМ**

**✍Практичні завдання**

Завдання №1. Визначте чи правильними є такі твердження. Відповідь обґрунтуйте.

1. Сутність портфельного підходу при інвестуванні в цінні папери полягає в тому, що цінні папери розглядаються та оцінюються не ізольовано, а в сукупності, створюючи нові самостійні обʼєкти – інвестиційні портфелі.

2. Формування інвестиційного портфеля дає змогу отримати задані інвестором характеристики дохідності, ризику, ліквідності та ін., відповідно до цілей інвестора, його ставлення до ризику, визначеного інвестиційного горизонту.

3. Портфелем цінних паперів називається набір часток капіталу, інвестованого у різні цінні папери різних емітентів.

4. На сучасних фінансових ринках отримання більшої дохідності супроводжується більшим ризиком і, навпаки, більший ризик має бути компенсований більшою дохідністю.

5. За наявності на ринку безризикового активу, спектр можливостей інвесторів суттєво розширюється через можливості формувати портфелі, складені з інвестицій у без ризиковий актив та ризикові активи.

6. Інвестор прагне знайти такий портфель з усіх можливих, премія за ризик у відносному виразі для якого є максимальною.

7. За наявності на ринку безризикового активу інвестори розподілятимуть капітал між двома фондами – фондом інвестицій у без ризиковий актив та фондом із структурою ринкового портфеля. Співвідношення між частками капіталу, інвестованого в обидва фонди, визначається ступенем несхильності інвестора до ризику.

8. Портфельні інвестори вважатимуть свої інвестиційні програми неповними без ґрунтовного регулярного оцінювання ефективності сформованих портфелів та ефективності управління ними.

9. Враховуючи те, що ризик портфеля може виражатися по-різному, можуть бути застосовані різні міри ефективності управління інвестиційним портфелем.

10. Міра ефективності Тренора не застосовується у випадках, коли портфель достатньо диверсифікований.

11. Особливість моделі МОКА полягає в тому, що вона дає можливість визначити зв’язок між ризиком і дохідністю цінного папера

Завдання №2. Встановіть відповідність між видом інвестиційного портфеля та його характеристикою:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Вид інвестиційного портфеля | | Характеристика | |
| 1 | портфель консервативного росту | А | орієнтир на максимальний приріст капіталу; |
| 2 | портфель агресивного росту | Б | ризик такого портфеля невеликий; |
| 3 | портфель росту (курсовий) | В | для нього характерна орієнтація на одержання доходу за рахунок дивідендів і відсотків; |
| 4 | портфель доходу (дивідендний) | Г | збільшення капіталу переважно за рахунок підвищення курсу цінних паперів основні вкладення здійснюються переважно в акції; |
| 5 | портфель грошового ринку | Д | зберігає свою структуру протягом установленого терміну, тривалість якого визначається терміном погашення цінних паперів, що в нього входять; |
| 6 | фіксований портфель | Е | у складі портфелю готівка й активи, що швидко реалізуються; |
| 7 | змінний портфель | Ж | портфель цінних паперів підприємств однієї галузі; |
| 8 | спеціалізований портфель | З | керований портфель, що має динамічну структуру цінних паперів, склад яких постійно обновляється з метою одержання максимального економічного ефекту. |

1.\_\_\_ 2.\_\_\_ 3.\_\_\_ 4.\_\_\_ 5.\_\_\_ 6.\_\_\_ 7.\_\_\_ 8. \_\_\_

Завдання №3. За даними, наведеними у табл. 10.5, визначити очікувану дохідність і стандартне відхилення для портфелів 1,2,3. Очікується, що дохідність цінного папера *Х* дорівнюватиме 12%, цінного папера *Y* – 8%. Стандартне відхилення – відповідно 8% та 5%. Коефіцієнт кореляції *XY* дорівнює 2.

Таблиця 10.5 – Вихідні дані

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Портфель | Частка X(Wx) | Частка Y(Wy) |
| 1 | 50 | 50 |
| 2 | 25 | 75 |
| 3 | 75 | 25 |

*Методичні рекомендації.* Визначення очікуваної доходності і стандартного відхилення для портфелів 1,2,3 відбувається через певні послідовні дії:

а) визначення очікуваної доходності кожного портфеля з двох цінних паперів за формулою 10.3;

б) визначення стандартного відхилення для кожного з портфелів (як різницю між доходом і середньою) і результати представити у вигляді таблиці;

в) за формулою 10.5 визначити коефіцієнт ковації;

г) за формулою 10.4 визначити показник варіації (мінливості) портфеля;

д) визначити стандартне відхилення портфельного доходу кожного з портфелів (як корінь квадратний показника варіації портфеля). Зробити висновки.

Завдання №4. Коефіцієнт β за цінним папером дорівнює 1,3, процентна ставка за безризиковим цінним папером – 0,11, очікувана ставка ринкового доходу – 0,18, стандартне відхилення ринкового портфеля – 0,2. Визначте очікувану прибутковість цінного папера.

*Методичні рекомендації.* При виконанні завдання здобувач має визначити очікувану прибутковість цінного папера за формулою 10.8.

Завдання №5. Очікувана ринкова дохідність становить 14%, безризикова процентна ставка – 8%. За фінансовим активом А коефіцієнт β дорівнює 0,6. Визначте очікувану дохідність цього активу. За фінансовим активом В очікувана дохідність – 20%. Визначте β коефіцієнт за фінансовим активом В.

*Методичні рекомендації.* При виконанні завдання здобувач, застосувавши формулу 10.8, розрахує β коефіцієнт за кожним фінансовим активом.

Завдання №6. Цінні папери класу А мають β = 1,2 й очікувану дохідність – 20%. Цінні папери класу С мають β = 0,9 і очікувану дохідність – 16%. Безризикова процентна ставка дорівнює 5%, премія за ризик – 12,3%. Визначте правильність оцінки доходу за цінними паперами. Які цінні папери переоцінено, а які недооцінено?

*Методичні рекомендації.* При виконанні завдання здобувач має визначити правильність оцінки доходу за цінними паперами класу А і класу С, застосувавши формулу 10.8.

Завдання №7. Фінансовий аналітик одержав таку інформацію:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показники | Портфель П | Ринковий портфель М |
| Середня дохідність | 0,35 | 0,28 |
| Бета (β) | 1,2 | 1,0 |
| Стандартне відхилення | 0,42 | 0,30 |
| Несистематичний ризик, σ(*e*) | 0,18 | 0 |

Потрібно визначити індекси Шарпа, Тренора, альфу Йєнсена і коефіцієнт оцінки. Зробити висновки.

*Методичні рекомендації.* Для визначення індекса Шарпа здобувач має застосувати формулу 10.9, індекса Тренора – формулу 10.10, альфи Йенсена – формулу 10.11, для визначення коефіцієнта оцінки – формулу 10.12. Порівняти розраховані показники за портфелями П та М і зробити висновки.

**ТЕМА 11. ІНФОРМАЦІЙНО-РЕЙТИНГОВІ АГЕНТСТВА**

**ТА ЇХ РОЛЬ НА ФОНДОВОМУ РИНКУ**

**✍Практичні завдання**

Завдання №1. Визначте чи правильними є такі твердження. Відповідь обґрунтуйте.

1. Обʼєктами рейтингування можуть бути як позичальники так і окремі фінансові боргові зобовʼязання. Різні зобовʼязання одного емітента можуть мати різний рейтинг.

2. Кредитні рейтинги можуть надаватись таким емітентам: державі (суверенний рейтинг), регіональним і місцевим органам влади, корпораціям, фінансовим інститутам, обʼєктам інфраструктури, страховим компаніям, інвестиційним фондам тощо.

3. Кредитний рейтинг держави є показником оцінки її платоспроможності, що засвідчує ступінь ризику неповернення нею кредитів.

4. Якщо країна має рейтинг ССС–, то дефолт у короткостроковому чи середньостроковому періоді неминучий.

5. Країна з кредитним рейтингом ВВВ не може оголосити дефолт.

6. Позичальник не може одночасно мати рейтинги uaBB і ССС–.

7. Кожне рейтингове агентство використовує власні методики для обчислення кредитного рейтингу держави з урахуванням економічного стану та політичної ситуації країни.

8. Для визначення рейтингу довгострокових боргових зобовʼязань враховується рівень ділової активності та конкурентоспроможності компанії, галузеві ризики та ризик країни.

9. Поширенням оперативної економічної інформації займаються інформаційні агентства.

Завдання №2. Встановіть відповідність між кредитним рейтингом та його характеристикою:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Кредитний рейтинг | | Характеристика | |
| 1 | А1+ | А | спекулятивний рівень; |
| 2 | А3 | Б | дефолт; |
| 3 | В | В | нижче середньої оцінки; |
| 4 | С | Г | дуже спекулятивний рівень; |
| 5 | D | Д | високоякісні зобовʼязання |

1.\_\_\_ 2.\_\_\_ 3.\_\_\_ 4.\_\_\_ 5.\_\_\_

Завдання №3. За розрахунками Deutsche Bank, Україна займає третє місце у світі за ймовірністю дефолту. Проаналізуйте динаміку ймовірності дефолту України за останні пʼять років, визначаючи фактори, що сприяли суттєвому її зниженню чи підвищенню. Порівняйте ймовірність дефолту України за аналогічним показником Аргентини.

*Методичні рекомендації.* Для виконання даного завдання необхідно скористатися словником термінів, методичними порадами до вивчення теми, рекомендованою літературою.

Завдання №4. Встановіть відповідність між кредитним рейтингом та його характеристикою:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Кредитний рейтинг | | Характеристика | |
| 1 | uaААА | А | позичальник характеризується високою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами; |
| 2 | uaАА | Б | позичальник характеризується кредитоспроможністю, нижчою ніж достатня, порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами; |
| 3 | uaА | В | позичальник характеризується дуже низькою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Потенційна вірогідність дефолту; |
| 4 | uaВВВ | Г | позичальник характеризується низькою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Дуже висока залежність рівня кредитоспроможності від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов; |
| 5 | uaВВ | Д | дефолт. Виплата процентів та основної суми за борговими зобовʼязаннями позичальника припинена без досягнення згоди з кредиторами щодо реструктуризації заборгованості до настання строку платежу; |
| 6 | uaВ | Е | позичальник характеризується найвищою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами; |
| 7 | uaССС | Ж | позичальник характеризується дуже високою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами; |
| 8 | uaСС | З | позичальник характеризується високою вирогідністю дефолту; |
| 9 | uaD | К | позичальник характеризується достатньою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. |

1.\_\_\_ 2.\_\_\_ 3.\_\_\_ 4.\_\_\_ 5.\_\_\_ 6.\_\_\_ 7.\_\_\_ 8. \_\_\_ 9. \_\_\_