

**В. Я. Габескирия, В. И. Гусев, И. А. Плис** (Москва, ВЗФЭИ, МАБиУ, ЦЭМИ РАН). **Методика выбора предпочтительных для инвестирования отраслей экономики.**

Предлагается методика выбора предпочтительных для инвестирования областей экономики.

Анализировались доходности отраслевых индексов РТС в 2010 г., а именно, RT-Sog (нефть и газ), RTSeu (электроэнергетика); RTSfm (финансы), RTStl (телекоммуникации), RTSmm (металлы и добыча), RTSin (промышленность), RTSscr (потребительские товары и розничная торговля). Для нахождения портфеля, обеспечивающего максимальное отношение ожидаемой доходности к риску, решалась задача Марковица [1] о формировании портфеля заданной эффективности с учетом ведущего фактора и минимального риска. Во внимание принимались различные требования к минимальной доходности портфеля. Результаты сведены в таблицу. В этой таблице в графе 2 указаны требования к минимальной доходности портфеля, в графах 3, 4 и 5 — найденные значения ожидаемой доходности портфеля, риска и отношения доходности к риску. Графы 6–10 показывают доли капитала, инвестированные в различные отраслевые индексы.

Из таблицы видно, что при требовании к минимальной доходности до 3,2% индексы нефтегазовой, финансовой и металлургической отраслей не вошли ни в один из портфелей из-за больших значений полного риска. Наибольшая доля инвестиций приходится на промышленный, потребительский и телекоммуникационный секторы. Это соответствует стратегии консервативного инвестора.

**Таблица. Характеристики оптимальных портфелей.**

Портфель	Мин. дох.	Ожид. дох.	Риск портф.	Дох./риск	Доля капитала в портфеле				
					RTStl	RTSmm	RTSin	RTScr	RTSeu
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	2,0	2,97	2,50	1,185	0,264	0,000	0,330	0,281	0,125
2	2,2	2,97	2,50	1,185	0,264	0,000	0,330	0,281	0,125
3	2,4	2,97	2,50	1,185	0,264	0,000	0,330	0,281	0,125
4	2,6	2,97	2,50	1,185	0,264	0,000	0,330	0,281	0,125
5	2,8	2,97	2,50	1,185	0,264	0,000	0,330	0,281	0,125
6	3,0	3,00	2,50	1,198	0,258	0,000	0,346	0,273	0,124
7	3,2	3,20	2,55	1,253	0,219	0,000	0,437	0,228	0,116
8	3,4	3,40	2,66	1,276	0,185	0,034	0,503	0,172	0,106
9	3,6	3,60	2,81	1,279	0,152	0,075	0,564	0,114	0,095
10	3,8	3,80	3,00	1,267	0,119	0,116	0,625	0,056	0,084
11	4,0	4,00	3,21	1,246	0,085	0,157	0,686	0,000	0,072
12	4,2	4,20	3,45	1,216	0,013	0,191	0,754	0,000	0,042

По мере повышения требований к минимальной доходности и снижения требований к риску в портфель вводятся биржевые активы металлургического сектора, имевшие повышенные значения полного риска.

В данном примере оптимальным с точки зрения отношения доходности к риску является портфель 9, где это отношение достигает максимального значения, равного 1,279. Для инвесторов, безразличных к риску, предпочтительным является портфель 12. Он состоит в основном (~ 95%) из активов промышленного и металлургического секторов экономики.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. *Виноградов Д. В., Дорошенко М. Е.* Финансово-денежная экономика. М.: Издательский дом ГУ ВШЭ, 2009.