

**А. А. Кузьмина**  
(ГГУ им. Ф. Скорины, Гомель)  
**МОДЕЛИРОВАНИЕ И АНАЛИЗ ХАРАКТЕРИСТИК**  
**ОБЛИГАЦИЙ И ИХ ПОРТФЕЛЕЙ**

Сегодня облигации относятся к одному из наиболее конкурентоспособных инвестиционных инструментов, обладающих потенциальными возможностями обеспечения привлекательной доходности в виде текущих процентов и (или) прироста капитала. Основное свойство облигации – ее цена изменяется в направлении, противоположном направлению изменения ее внутренней доходности.

При этом облигации являются более гибким способом мобилизации капитала для эмитента и вложения средств для инвестора. Нет ограничений на валюту облигаций, на характер их обращений (свободно обращающиеся и с ограничениями) и владения ими (именные и предъявительские).

Финансовые ресурсы используются для финансирования как текущих расходов, так и для инвестиций. Инвестиции осуществляются в форме вложений в отдельные финансовые инструменты или создания портфеля ценных бумаг. Суть портфельного инвестирования состоит в улучшении возможностей инвестирования путем придания совокупности объектов инвестирования тех инвестиционных качеств, которые недостижимы с позиции отдельно взятого объекта, а возможны лишь при их сочетании. Структура инвестиционного портфеля отражает определенное сочетание интересов инвестора. В процессе его формирования обеспечивается новое инвестиционное качество с заданными характеристиками. Таким образом, инвестиционный портфель выступает как инструмент, посредством которого достигается требуемая доходность при минимальном риске и определенной ликвидности.

Рассмотрены алгоритмы расчета некоторых характеристик облигаций и их портфелей: текущая стоимость, премия, дисконт, дюрация, показатель выпуклости, средневзвешенная доходность, проведены анализ доходности портфеля, отдельной облигаций. Расчеты реализованы в Excel.

**Литература**

- 1 Мельников, А.В. Математические методы финансового анализа / А.В. Мельников, Н.В. Попова, В.С. Скорнякова. – М.: "Анкил", 2006. – 440 с.
- 2 Базовый курс по рынку ценных бумаг. – М.: Финансовый издательский дом "Деловой экспресс", 1997. – 485 с.