

МЕХАНИЗМ УПРАВЛЕНИЯ ПОРТФЕЛЕМ ЦЕННЫХ БУМАГ НА ОСНОВЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ МЕТОДИКИ

Зимарин Д.А.

*Белорусский государственный университет информатики и радиоэлектроники
г. Минск, Республика Беларусь*

Янчук Л.А. – канд. экон. наук

В работе приведён анализ возможности использования макроэкономической методики при управлении портфелем ценных бумаг на фондовом рынке Республики Беларусь

Общеизвестно, что главную значимость в нынешней рыночной экономике играют финансовые рынки, посредством которых распределяются ресурсы среди всевозможных областей производства. Важнейший вклад в разрешение проблемы финансовых рынков еще в период 50-х годов XX века внес Г. Марковиц, который создал более эффективную теорию оптимального «портфельного выбора».

Представленная теория стала мощнейшим инструментом в руках теоретиков и практиков прогрессивной экономики для установления более выгодного помещения ценностей (например: капиталов, сбережений и т.д.) со снижением степени риска. А Фишер и Роберт Литтерман на базе теории Ричарда Гринольда, основанной на теории Г. Марковица, адаптировали модель для активного управления портфелем, позволяя стратегически ребалансировать вес активов в портфеле по мере изменения их риска и доходности [1].

Большинство сложных проблем финансового рынка нашли свое отражение в разработанной Г.Марковицем концепции, «выбора оптимального портфеля инвестиций». Сформированная на ее основе модель поведения субъектов финансового рынка подразумевает, что в принятии решений относительно ценных бумаг они придерживаются уровня прогнозируемой прибыли, а помимо этого, и уровнем риска.

Механизм управления портфелем ценных бумаг на фондовом рынке представляет собой совокупность приемов и методов фундаментального и технического анализ для отбора в портфель активов, позволяющих дать справедливую оценку стоимости финансовых активов и математическую характеристику динамики движения цены активов [2].

В механизме управления портфелем ценных бумаг макроэкономический анализ выступает производной от динамики показателей зарубежных экономик на макроуровне. Совокупность данных факторов требует создания собственной апробированной внутристрановой макроэкономической методики как одной из ключевых составляющих механизма портфельного управления, позволяющей улучшить качество управления активами на фондовом рынке РБ.

Внедрение внутристрановой макроэкономической методики в механизм портфельного управления увеличивает вариативность управления активами, появляется возможность использования гибридного подхода к управлению активами на фондовом рынке, сочетающего в себе спекулятивный и портфельный подходы.

Гипотеза состоит в том, что для фондового рынка можно создать и эффективно использовать в качестве инструмента портфельного управления внутристрановой макроэкономический анализ, ориентированный на снижение макроэкономического риска и повышение качественного прогноза движения фондового рынка РБ.

Результаты могут быть использованы инвестиционными компаниями вне зависимости от подхода к управлению активами для формирования торговых идей или выступать критерием оценки правильности исходной торговой идеи и видения рынка, а также при разработке учебных курсов по фундаментальному анализу на рынке ценных бумаг.

Таким образом на основе запаздывающей корреляции фондовых индексов и макроэкономических показателей могут быть сформированы два кластера показателей (опережающие и подтверждающие) для их включения в макроэкономическую методику прогнозирования динамики фондового рынка Республики Беларусь, повышающую качество прогнозирования динамики фондового рынка. Использование макроэкономического анализа в портфельном управлении позволяет добавить минимизацию макроэкономического риска в общий подход управления.

Список использованных источников:

1. Севумян, Э. Н. Развитие классической теории портфельных инвестиций / Э. Н. Севумян // *Новые технологии*. - 2010. - № 4. - С. 125-128.

2. Шарп, У. Ф. Инвестиции / У. Ф. Шарп, Г. Дж. Александер, Дж. В. Бэйли. - М.: Инфра-М, 2001. - 1028 с