

УДК 336.76

МОДЕРНИЗАЦИЯ МОДЕЛИ САРМ В УСЛОВИЯХ ПРИМЕНЕНИЯ НА ВОЛАТИЛЬНОМ РЫНКЕ

Белоус О.В. (Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Национальный исследовательский университет ИТМО»)

Научный руководитель – кандидат экономических наук, доцент Медведева О.Е.
(Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Национальный исследовательский университет ИТМО»)

Введение. Последние несколько лет можно назвать турбулентными для российской экономики. Значительное политическое влияние, мировые кризисы, санкции и многое другое сильно сказываются на волатильности рынка. Несмотря на оказываемую поддержку со стороны Правительства и Центрального Банка России, индекс Мосбиржи (основной индекс российских акций) является неустойчивым. По этим причинам появляется необходимость поиска новых способов составления портфеля ценных бумаг и управления им. Для проведения данного исследования были использованы труды как отечественных (Теплова Т, Берзон Н.И), так и зарубежных (Breedem D., Litzenberger R.) авторов.

Основная часть. Для того, чтобы решить определенную во введении проблему был предложен метод улучшения модели САРМ с помощью коэффициентов Шарпа, Сортино и Трейнора. Исходя из данного анализа, на растущем рынке, то есть в первую и третью фазу цикла лучше остальных себя показала классическая модель САРМ. Значит именно по ее расчетам инвестору необходимо отобрать акции с максимальной ожидаемой доходностью. На второй фазе цикла, в период падения индекса Мосбиржи наиболее доходной оказалась модель, включающая коэффициент Сортино. Однако, стоит отметить, что максимальная прибыль достигается благодаря продаже акций в начале периода и их покупке, когда нисходящий тренд заканчивается.

Выводы. В ходе проведенного анализа удалось убедиться, что модифицированная модель САРМ представляет реалистичные данные по ожидаемой доходности активов, позволяющие на их основе получать доходность со сделок.

Кроме того, становится понятно, что в современных условиях мировой турбулентности, повышенной волатильности на рынке старых методов и моделей управления портфелем ценных бумаг становится недостаточно, их необходимо адаптировать под нынешние условия, улучшать. Сегодняшние реалии все больше подталкивают инвесторов к активному участию в инвестиционном процессе и применению технического анализа как всего рынка, так и отдельных акций, в дополнение к фундаментальному.

Список использованных источников:

1. Берзон Н.И., Володин С.Н. Оценка финансовых активов по критерию «риск-доходность» с учетом длительности инвестирования // Экономический журнал Высшей школы экономики. 2010.
2. Теплова Т., Селиванова Н. Тестирование гипотезы «риск-доходность» на российском рынке с введением нетрадиционных мер оценки риска // Аудит и финансовый анализ. 2017.
3. Breedem D., Litzenberger R. Prices of statecontingent claims implicit in options prices // Journal of Business. 2020.