

УДК 336.49
МРНТИ 06.81.30

**СОВРЕМЕННЫЙ ПОДХОД К РЕБАЛАНСИРОВКЕ
ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ ПО ТРИГГЕРУ**

**ҚАЗІРГІ ЗАМАН БОЙЫНША ИНВЕСТИЦИЯЛЫҚ ПОРТФЕЛЯ
ТРИГГЕРУДІ ҚАЙТА ЖАҢҒЫРТУ**

**A MODERN APPROACH TO REBALANCING THE INVESTMENT PORTFOLIO
TO TRIGGER**

*К. НЕСИПБЕК, Е.Ж. ДАЙЫРБЕКОВ, Е.Н. НЕСИПБЕКОВ К.
НЕСИПБЕК, Е.Ж. ДАЙЫРБЕКОВ, Е.Н. НЕСИПБЕКОВ К.
NESIPBEK, E.ZH. DAIRBEKOV, E.N. NESIPBEKOV*

(Алматынський технологический университет)
(Алматы технологиялық университеті)
(Almaty Technological University)
E-mail: n.karim95@mail.ru

В статье рассмотрен инновационный подход к стратегии управления инвестиционным портфелем предприятия в создавшейся на сегодняшний день экономической обстановке.

На примере гипотетически сбалансированного портфеля инвестиций рассмотрена ситуация, при которой необходима ребалансировка, а также обоснованы ее преимущества. Проведенные исследования позволят снизить риски предприятий, имеющих совокупность объектов реального и финансового инвестирования.

Мақалада инновациялық тәсіл стратегиясын инвестициялық портфельді басқару кәсіпорынның ағымдағы экономикалық жағдай қарастырылған. Мысалында кез теңгерімді инвестициялар портфелінің жағдайын қайта жаңғырту қарастырылатын болады, сондай-ақ негізделген олардың жетістіктері. Жүргізілген зерттеулер бойынша кәсіпорындардың тәуекелдерді төмендетуге мүмкіндік береді, бар объектілерінің жиынтығы нақты және қаржылық инвестициялау.

The article describes an innovative approach to the strategy of managing the investment portfolio of the enterprise in the current economic situation. On the example of a hypothetically balanced investment portfolio the author considers the situation in which rebalancing is necessary and its advantages are justified. The conducted researches will allow to reduce risks of the enterprises having set of objects of real and financial investment.

Ключевые слова: ребалансировка, триггер, волатильность, пороговое отклонение, высокорискованный актив.

Негізгі сөздер: ребалансировка, триггер, құбылмалылығы, шекті ауытқу, жоғары тәуекелді актив.

Keywords: rebalancing, trigger, volatility, threshold deviation, high-risk asset.

Введение

Казахстан уверенно взял курс интенсивного развития роботизации и искусственного интеллекта, при котором человеческий фактор минимизируется. Параллельно расширяется ассортимент финансовых инструментов, что ведет к глобализации фондовых рынков. В такой ситуации особенно актуальными становятся запросы на портфельных менеджеров высочайшего класса, с новаторским творческим подходом, которые смогут гибко и грамотно управлять инвестиционным портфелем, в сложнейших экономических условиях. Основа такого управления - это четкое понимание обстановки и правильный выбор стратегии. К общепринятым стратегиям относятся: консервативная; агрессивная; сбалансированная; стратегия постоянных пропорций, плавающих пропорций и стратегия постоянной стоимости, которые на сегодняшний день теряют жизнеспособность и на смену приходят их усовершенствованные модификации.

Общепризнанным фактом является труднопредсказуемое поведение фондового рынка, находящегося в постоянном режиме: рост/падение и волатильность ценных бумаг. Стоимость одних акций, которые составляют определенную часть инвестиционного портфеля

предприятия, растёт и, соответственно, растёт также доля этих акций по отношению к остальным составляющим портфеля. Следовательно, при изменении процентного соотношения активов, формирующих инвестиционный портфель, уровень доходности и рисков также меняется. Естественным решением в этом случае является ребалансировка портфеля.

Ребалансировка - это операции с активами инвестиционного портфеля, при которой происходит перераспределение уровня долей до нужного уровня доходности и рисков. Основная цель ребалансировки заключается в возврате пропорций портфеля к первоначальному для фиксации заданного уровня риска [1].

Зачастую ребалансировка используется именно как необходимое условие для поддержания выбранного уровня риска. Эффект снижения волатильности за счёт диверсификации, описанный Г.Марковицем, будет стремиться к исчезновению, если какой-то высокодоходный, а, значит, и высокорискованный актив, будет доминировать в портфеле [2].

Статическая ребалансировка - разновидность коррекции портфеля, которую принято считать классической, или регулярной, которую осуществляют периодически через

равные промежутки времени, как правило, один раз в год. В издании «Asset Allocation for Dummies» Дж. Миколис и Д.Перуччи предлагают применять ребалансировку по триггеру, вместо циклической. Такой вид ребалансировки является динамическим, сущность которой состоит в том, что ее осуществляют в привязке не ко времени, а к конкретно сложившемуся положению вещей (событию - триггеру), когда пропорции ценных бумаг, составляющих инвестиционный портфель, отклоняются от прежде установленного процентного соотношения. При таких обстоятельствах проводится оперативная ротация активов портфеля, чтобы вернуть рассчитанные ранее пропорции.

Объекты и методы исследования

Объектом исследования выбрана стратегия управления инвестиционным портфелем средне-статистического казахстанского предприятия. Методами, применяемыми в исследовании явились: метод анализа и прогнозирования, метод графических изображений.

Результаты и их обсуждение

По поводу усовершенствованных модификаций стратегии управления портфелем до сих пор ведётся острая полемика, в частности к модификации можно условно отнести ребалансировку по триггеру. До недавнего времени бытовало утверждение, что существенная разница в частоте ребалансировки отсутствует, то есть абсолютно безразлично: выполнять ее раз в год или раз в месяц; но такой ответ не может быть однозначным по причине стоимости издержек. В целом стоимость издержек включает: транзакционные; налоги на продажу актива и затраты на оплату труда специалистов по купле-продаже. Следовательно, чем чаще проводится ребалансировка

(без учета событий), тем выше будут расходы по ее проведению.

Недостаток метода ребалансировки по триггеру:

во-первых - в отличие от статического - почти универсального для любого инвестора метода, он намного сложнее в расчетах, что объясняется различным пороговым отклонением на разных инвестиционных портфелях и требует сугубо индивидуального подхода. По сути, величина порогового отклонения должна сильно зависеть от степени волатильности рынков, предсказать которую заранее практически невозможно [3].

во-вторых - он явно ориентирован на опытного инвестора, непрофессионал может только ухудшить ситуацию при распределении портфельных активов (Asset Allocation).

Несмотря на вышеуказанные недостатки метода и невозможность превращения ребалансировки по триггеру в алгоритм, с предварительно заданными значениями, его нижеприведенные достоинства неоспоримы.

На изменение биржевых котировок вполне могут повлиять следующие политические события: наложение эмбарго (the imposition of the embargo); введение санкций; выборы; революция; массовые забастовки и т.д. Бессмысленно отрицать вероятность воздействия на стоимость ценных бумаг любых прогнозируемых и непрогнозируемых новостей.

Возьмем для примера гипотетический сбалансированный портфель, как показано на рисунке 1, активы в нем распределяются примерно следующим образом: облигации и денежные эквиваленты составят 22%; акции 60%; альтернативные инвестиции 18% (вложения в недвижимость, хедж - фонды и т.д.) [4].

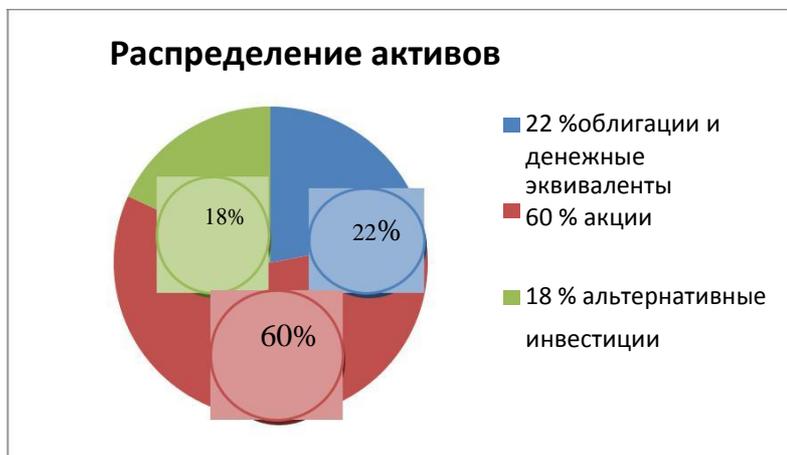


Рисунок 1 - Распределение активов сбалансированного инвестиционного портфеля

Отметим, что в свете последних событий в Казахстане, приоритеты при покупке акций расставлены в аграрном (agricultural), энергетическом (Energy) и индустриальном (Industrials) секторах.

Итак, для чего вообще нужна ребалансировка такого портфеля? Допустим, в портфель предприятия в 2015 году входили акции «Казахстанской компании по управлению электрическими сетями» (KEGOC) на сумму 5.050.000 тг, что составляет 30% от стоимости всего портфеля; акции «Казахтелекома» на сумму 3.366.667 тг - это 20% от стоимости портфеля и акции АО «Банк ЦентрКредит» на

сумму 1.683.333тг - 10% от стоимости портфеля. В 2016 году простые акции энергомонополиста KEGOC года стали падать в цене, с самого начала января на 5%. Акции «Казахтелекома» подорожали на 10%; акции АО «Банк ЦентрКредит» упали на 8% и соотношение активов портфеля изменилось, то есть акции KEGOC составили 24% от стоимости портфеля; 28% составили акции «Казахтелекома» и акции АО «Банк Центр Кредит» соответственно 6%. В общем акций в портфеле оказалось 58%, проследим изменения по рисунку 2.

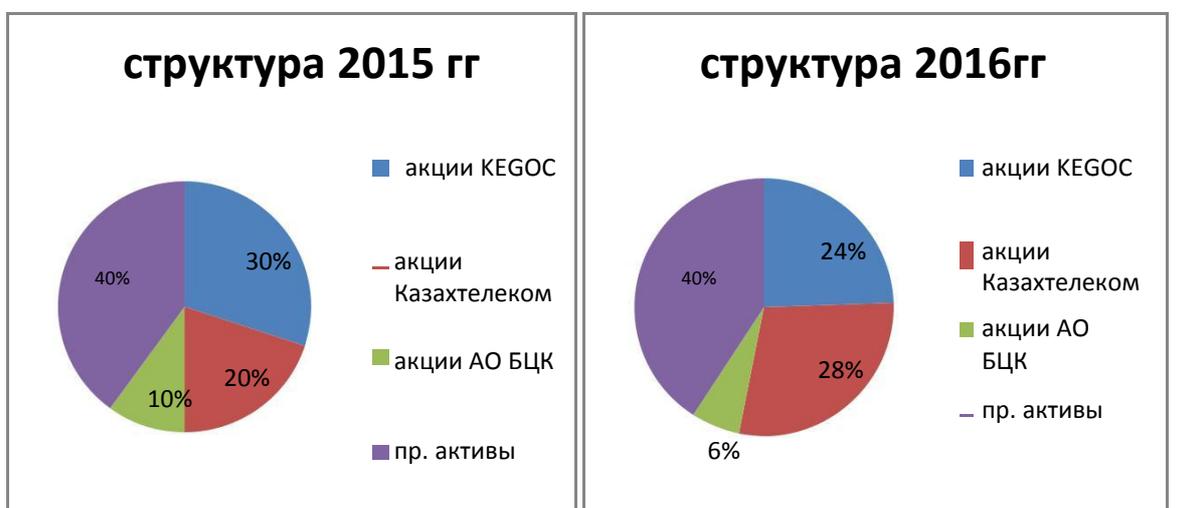


Рисунок 2 - Процентное соотношение акций сбалансированного инвестиционного портфеля на 2015; 2016 год

В этом случае можно либо оставить сложившееся соотношение, либо скорректировать прежнее соотношение долей, так как эти доли демонстрировали отношение к риску и доходности. Для того, чтобы вернуться к первоначальному соотношению активов портфеля существует также два известных способа: либо продать выросшие в цене акции и докупить потерявших цену; либо внести дополнительную сумму, чтобы докупить просевшие доли. В 2017 году акции KEGOC выросли на 7%, акции «Казахтелекома» остались на прежнем уровне и акции АО «Банк ЦентрКредит» упали еще на 5%. Ребалансировка позволяет минимально снизить риски, сохраняя баланс на установленном уровне, так как невозможна ситуация, при которой будет наблюдаться одновременное падение во всех сферах экономики, причем: чем больше волатильность финансовых инструментов, тем лучший результат покажет ребалансировка. В случае проведения ребалансировки

раз в год, в сегодняшних условиях, покупка или приобретение ценных бумаг в неподходящий момент – верная дорога к серьезной потере средств.

Выберем диапазон допустимых отклонений и рассмотрим на вышеуказанном примере: в каком случае его нарушения необходима ребалансировка.

При заданном диапазоне отклонений 20% от целевого распределения актива, получаем:
 доля облигаций: $22 \times 20 = 4,4 \%$
 доля акций: $60 \times 20 = 12\%$
 доля альтернативных инвестиций: $18 \times 20 = 3,6\%$

Таким образом, в случае нарушения диапазона:

для облигаций: $17,6-26,4\%$ (т.е. $22 \pm 4,4$)
 для акций: $48-72\%$ (т.е. 60 ± 12)

для альтернативных инвестиций: $14,4 - 21,6\%$ (т.е. $18 \pm 3,6$); необходимо восстановление портфеля, т.е. ребалансировка по триггеру.

Диапазон допустимых отклонений для всех составляющих портфеля рассчитывается индивидуально, и если доля отдельно взятого актива имеет несущественное отклонения, его корректировка вообще не проводится с целью уменьшения затрат накладных операций.

Выводы

Исходя из вышесказанного, можно сделать следующий вывод: нестабильность политического климата; активная цифровизация, модернизация всей экономики в целом вносит в жизнь свои коррективы и требует новых подходов в решении экономических проблем, в частности - управления инвестиционным портфелем предприятия. Появилась крайняя необходимость в проведении непрерывного мониторинга состояния фондового рынка и политических событий, чтобы осуществлять ребалансировку инвестиционного портфеля

лишь в случае необходимости, в привязке к событию и заданному диапазону.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент. - Киев: МП "ИТЕМ", 2015. - 367 с.
2. Лукьяненко А.В., Кузьмичева И.А. Управление финансовыми рисками предприятия // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. –2015. – № 8 (часть 1) – С. 129-131
3. Петров С.С. и др. Диагностика рыночного оценивания фондовых активов с использованием моделей фундаментального анализа [Текст] / С.С. Петров, Д.А. Бархатова, О.И. Кашина, Р.Н. Мурашкин // Аудит и финансовый анализ. – 2015. – №6. - С. 324-331
4. Филин С.А. Управление инвестициями в инновационной сфере экономики в условиях риска и неопределенности. - М.:Экономист, 2016. - 274 с.