

- хберг и др.; рук. авт. кол. П. Б. Рудник; Нац. исслед. ун-т «Высшая школа экономики». – М.: Изд. дом Высшей школы экономики, 2022. – 221 с.
13. Приказ Минпромторга России от 19.04.2022 № 1532 «Об утверждении перечня товаров (групп товаров), в отношении которых не применяются положения подпункта 6 статьи 1359 и статьи 1487 Гражданского кодекса Российской Федерации при условии введения указанных товаров (групп товаров) в оборот за пределами территории Российской Федерации правообладателями (патентообладателями), а также с их согласия».

References:

1. Kotlyarov I.D. Digital transformation of the financial sector: content and trends // *Manager*. 2020. №3. pp. 72-81.
2. Loginov M.P., Usova N. V. Innovative policy in the market of digital financial services // *Management Issues*. 2019. No. 5. pp. 277-289.
3. Maramygin M.S., Chernova G.V., Reshetnikova L.G. Digital transformation of the Russian financial services market: trends and features // *Manager*. 2019. №3. pp. 70-82.
4. Bulyga E.S., Vasyukova L.K., Grigorieva V.I., Dimov R.P. Digital transformation of the financial market: risks and opportunities // *NK*. 2022. №2. pp. 49-67
5. Blazhevich O.G., Safonova N.S. Features of the development of the financial market in the context of digitalization // *Scientific Bulletin: Finance, Banks, Investments*. 2021. No. 1 (54). pp. 106-124.
6. Evlakhova Y.S. The impact of digitalization on the population in the Russian financial market // *Economics. Taxes. Right*. 2020. №3. pp. 80-90.
7. Karavaeva E.V. The financial services market and its place in the structure of the financial market. *Izvestiya RGPU im. A. I. Herzen*. 2008. No. 60. pp. 122-127.
8. Tatiev A.R. Correlation between the concepts of «financial services market» and «financial market»: theory and practice of the issue // *Russian Justice*. 2019. No. 8. pp. 13-15.
9. Digital transformation of financial services: development models and strategies for industry participants. Report of the SKOLKOVO NES Research Center for Financial Technologies and Digital Economy. [Electronic resource]. Access mode: https://sk.skolkovo.ru/storage/file_storage/baab4aba-8c69-4cf7-a2fa-c571fa89dc2f/SKOLKOVO_Digital_transformation_of_financial_services_Report_Full_2019-11_ru.pdf (accessed 08.02.2023).
10. Digital economy: 2023: a brief statistical collection / G.I. Abdrakhmanova, S.A. Vasilkovsky, K.O. Vishnevsky and others; National research University "Higher School of Economics". - M.: NRU HSE, 2023. - 120 p.
11. Volodina N.L. Benefits of creating a digital ecosystem // *Organizer of production*. 2021. №4. pp. 104-111.
12. Digital transformation: expectations and reality: report. to the XXIII Yasinsk (April) int. scientific conf. on the problems of development of the economy and society, Moscow, 2022 [Text] / G.I. Abdrakhmanova, S.A. Vasilkovsky, K. O. Vishnevsky, M. A. Gershman, L. M. Gokhberg and others; hands ed. count P. B. Rudnik; National research University "Higher School of Economics". - M.: Ed. House of the Higher School of Economics, 2022. 221 p.
13. Order of the Ministry of Industry and Trade of the Russian Federation dated April 19, 2022 No. 1532 «On approval of the list of goods (groups of goods) in respect of which the provisions of subparagraph 6 of Article 1359 and Article 1487 of the Civil Code of the Russian Federation do not apply, subject to the introduction of these goods (groups of goods) into circulation for outside the territory of the Russian Federation by right holders (patent holders), as well as with their consent».

EDN: UUPSUV



A.V. Корень – к.э.н., доцент кафедры экономики и управления, Владивостокский государственный университет, Владивосток, Россия, andrey.koren3@mail.ru,

A.V. Koren – candidate of economics, associate professor of the department of economics and management, Vladivostok state university, Vladivostok, Russia;

N.B. Рубцова – д.э.н., доцент, профессор кафедры журналистики и маркетинговых технологий, Байкальский государственный университет, Иркутск, Россия, runatasha21@yandex.ru,

N.V. Rubtsova – doctor of economics, associate professor, professor of the department of journalism and marketing technology, Baikal state university, Irkutsk, Russia.

ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ НА ОСНОВЕ СОВРЕМЕННЫХ МЕТОДОВ ДИВЕРСИФИКАЦИИ IMPROVING THE EFFICIENCY OF INVESTMENT PORTFOLIO MANAGEMENT BASED ON MODERN DIVERSIFICATION METHODS

Аннотация. В статье приводятся результаты применения эффективных методов диверсификации инвестиционных портфелей. Предметом исследования выступает совокупность принципов эффективного управления портфелем ценных бумаг. Цель исследования состоит в анализе современных особенностей диверсификации финансовых инструментов, позволяющих улучшить параметры риска и доходности инвестиционных портфелей. В исследовании нашли отражение методы фундаментального анализа, а также подходы, используемые в теории управления инвестиционными рисками. Принципы диверсификации рассматривались с точки зрения их успешной практической апробации на модельных портфелях ценных бумаг, составленных авторами исследования. В качестве результатов проведённого исследования необходимо отметить формирование конкретных инвестиционных решений, позволяющих снизить риск и увеличить доходность классических инвестиционных портфелей. Результаты могут применяться как в теории портфельного инвестирования, так и в ряде практических операций, таких как выбор новых ценных бумаг или оптимизация структуры частных инвестиций. Полученные выводы демонстрируют положительную доходность большинства анализируемых финансовых инструментов, что дополнительно подтверждает гипотезу об эффективности использования предложенных подходов в портфельных инвестициях.

Abstract. The article presents the results of effective methods of diversification of investment portfolios. The subject of the research is a set of principles of effective securities portfolio management. The aim of the study is to analyze modern features of diversification of financial instruments, allowing to improve the risk and return parameters of investment portfolios. The study reflects methods of fundamental analysis, as well as approaches used in the theory of investment risk management. Diversification principles were considered from the point of view of their successful practical approbation on model securities portfolios compiled

by the authors of the study. As the results of the study it is necessary to note the formation of specific investment solutions, allowing to reduce risk and increase the profitability of classic investment portfolios. The results can be applied both in the theory of portfolio investment and in a number of practical operations, such as the selection of new securities or optimization of the structure of private investments. The findings show positive returns on most of the analyzed financial instruments, which further confirms the hypothesis about the effectiveness of the proposed approaches in portfolio investments.

Ключевые слова: инвестиционный портфель, диверсификация, ценные бумаги, акции, облигации, эффективность, доходность, дивиденды, купон, инвестиционный риск.

Keywords: investment portfolio, diversification, securities, stocks, bonds, efficiency, yield, dividends, coupon, investment risk.

Введение

Современный фондовый рынок предлагает инвесторам большой перечень ценных бумаг, которые можно классифицировать по самым различным признакам. Основная градация финансовых инструментов в настоящее время делит все финансовые инструменты по уровню риска и доходности. Целью настоящего исследования является анализ особенностей финансовых инструментов, позволяющих повысить эффективность управления инвестиционным портфелем на основе использования преимуществ широкой диверсификации.

Необходимость включения в инвестиционные портфели как можно более широкой линейки финансовых инструментов становится одной из основных задач по достижению запланированного инвесторами результата [1].

При этом одной из важных проблем управления рисками инвестиционного портфеля является индивидуальный подход к определению структуры безопасных, рискованных и хеджирующих инструментов [2].

Материалы и методы исследования

В настоящем исследовании обобщён теоретический и практический опыт авторов по управлению четырьмя инвестиционными портфелями с набором первоначально заданных характеристик. При формировании портфелей использовались российские ценные бумаги трёх типов, позволяющие задавать ориентиры для достижения плановых параметров по риску и доходности. Исследования связано с ежемесячной апробацией гипотез, позволяющих оценить целесообразность изменения структуры инвестиционных портфелей.

В качестве базовых методов исследования были применены методы широкой диверсификации акций и облигаций по типам, особенностям и свойствам конкретных финансовых инструментов. В исследовании также нашли отражение подходы, используемые в теории управления инвестиционными рисками. Кроме того, в работе активно использовались методы фундаментального анализа эмитентов, предполагающего периодический поиск и отбор наиболее выгодных структурных элементов портфеля. Технический анализ получил достаточно ограниченное применение, поскольку основные подходы к управлению структурой инвестиции базировались исключительно на среднесрочном и долгосрочном характере совершаемых сделок [3].

В статье используются материалы отечественных учёных, основанные на подходах классического портфельного инвестирования [4], а также связанные с разнообразными методами диверсификации [5]. Также рассматривались авторские модели [6] и стратегии управления инвестиционным портфелем [7].

Кроме того, дополнительно учитывалась специфика и особенности работы корпоративных инвесторов [8; 9]. Алгоритмическая составляющая портфельного инвестирования рассматривалась исключительно во взаимосвязи с использованием фундаментального анализа финансовых рынков [10]. В ряде научных работ была обоснована взаимосвязь эффективного управления портфелем с финансовой грамотностью [11], технологиями цифровизации [12] и искусственного интеллекта [13].

Материалы исследования также опирались на труды учёных, связанных непосредственно с расширением теории портфельного инвестирования [15; 16]. Вопросы использования разнообразных подходов к диверсификации рассматривались в работах Остапенко А.Е. [17] и Родин Д.Я. [18]. Тем не менее, значительный ряд проблем, поставленных в настоящем исследовании, требует дальнейшего изучения.

Результаты и обсуждение

Одним из наиболее частых элементов в структуре инвестиционных портфелей являются акции. В соответствии с классическими представлениями акции являются финансовыми инструментами с повышенным уровнем риска, однако, в долгосрочной перспективе они позволяют получить более высокий доход. Акция представляет собой долю в бизнесе той или иной компании, а инвесторы могут получать часть зарабатываемой компанией прибыли в виде дивидендов. Главными преимуществами инвестиций в акции являются рост их стоимости и получение дивидендов.

В анализируемых инвестиционных портфелях авторов были собраны ценные бумаги компаний, имеющих стабильное финансовое положение и перспективы роста дивидендных выплат. Доходность, рост курсовой стоимости ценных бумаг и структура инвестиционного портфеля представлены на рисунке 1, отражающем реальный инвестиционный портфель авторов у брокера Финам.

Как правило, в среднесрочной и долгосрочной перспективе акции способны приносить стабильной доход в виде роста курсовой стоимости или дивидендов. При этом точное прогнозирование будущей цены акции невозможно, и допустимо лишь с определенной степенью вероятности прогнозировать будущие финансовые результаты компаний, на основе которых можно делать выводы о примерной величине роста дивидендов и стоимости акций [19].

Актив	Количество, шт.	Стоимость, Р (Доля, %)	Средняя цена, Р	Текущая цена, Р	Прибыль, Р -
ФосАгро ао	17,00	113 441,00 (6,51%)	2 667,0	6 673,0	68 107,10 (+150,23%)
Акрон	6,00	110 520,00 (6,34%)	19 037,0	18 420,0	-3 700,00 (-3,24%)
Полус	12,00	104 916,00 (6,02%)	7 886,6	8 743,0	10 276,50 (+10,86%)
ЧеркизГ-ао	28,00	81 872,00 (4,70%)	2 159,0	2 924,0	21 420,50 (+35,43%)
Сбербанк	500,00	81 685,00 (4,69%)	144,13	163,37	9 620,70 (+13,35%)
Магнит ао	17,00	77 341,50 (4,44%)	3 928,2	4 549,5	10 561,50 (+15,82%)

Рисунок 1 – Структура и доходность авторского инвестиционного портфеля из акций

Тем не менее, инвестиции в акции в значительном количестве случаев оказываются эффективными. Успех при инвестициях в акции в большинстве случаев связан с правильным выбором компании, акции которой рассматриваются при включении в инвестиционный портфель. Фактически, покупая акции компаний, выручка и прибыль которых стабильно растет, с высокой степенью вероятности будет достигнут высокий доход.

Сильные компании с растущим бизнесом, такие как ПАО Сбербанк или ПАО Московская биржа, позволяют стабильно зарабатывать на росте курсовой стоимости их акций, а также за счет ежегодного получения дивидендов. Кроме того, по акциям большинства российских и зарубежных компаний выплачиваются дивиденды. Эти выплаты, как правило, зависят от величины чистой прибыли или денежных средств, которые заработала компания за предыдущий год. Российские компании традиционно выплачивают достаточно высокие дивиденды. Это обусловлено исторической недооценкой акций российских компаний. Величину уже уплаченных и прогнозируемых в будущем дивидендов можно легко найти на профильных Интернет-ресурсах.

К критериям диверсификации инвестиционного портфеля, состоящего из акций, следует отнести величину и стабильность выплачиваемых дивидендов, отраслевую специализацию бизнеса, капитализацию компании, а также состав и структура акционеров.

Повысить эффективность управления инвестиционным портфелем возможно за счёт прогноза стоимости акций, основанном на динамике прироста дивидендных выплат. Диверсификация инвестиционного портфеля на основе выбора эмитентов, стабильно увеличивающих дивидендные выплаты, может служить одним из основных подходов к формированию структуры рискованной части портфеля ценных бумаг. Если компания стабильно увеличивает дивидендные выплаты, это может косвенно свидетельствовать о развитии бизнеса компании, а значит, дальнейшем росте цены акции [20]. При инвестициях в акции главным принципом диверсификации становится выбор как можно большего количества стабильных компаний, в результате чего риск инвестиций многократно снижается.

Особую роль в эффективном управлении доходностью и рисками выполняют облигации. В условиях неопределённости они становятся важнейшим финансовым активом для достижения базовых целевых показателей классических инвестиционных портфелей. Консервативные ценные бумаги хорошо диверсифицируют риски, присущие акциям, для инвесторов, желающих получить заранее известный и стабильный доход. В отличие от акций, облигации являются низкодоходными инструментами.

Покупка классической биржевой облигации позволяет получать фиксированный процент от её стоимости. Купонная доходность облигаций в большинстве случаев известна заранее. В настоящее время многие облигации приносят доход существенно выше уровня дохода по депозитам, что делает их достаточно выгодными для розничных и корпоративных инвесторов.

Следует отметить, что в 2023 году в России получили активное распространение замещающие облигации, номинал и купонные выплаты которых имеют непосредственную привязку к курсу иностранной валюты на дату продажи или выплаты купона. При этом данный вид облигаций размещается на инфраструктуре Московской биржи и полностью защищён от санкционных и инфраструктурных рисков для отечественных инвесторов.

С точки зрения диверсификации и повышения эффективности инвестиционного портфеля замещающие облигации стали уникальным инструментом, позволяющим минимизировать одновременно валютные и ценовые риски финансовых активов. Пример выбора замещающих облигаций представлен на рисунке 2.

Актив	Количество, шт.	Стоимость, Р (Доля, %)	Средняя цена, Р	Текущая цена, Р	Прибыль, Р
ГазКЗ-24...	2,00	155 607,20 (8,77%)	830,7880	967,0000	21 831,35 (+16,32%)
ГазКЗ-24Е	2,00	150 126,63 (8,47%)	760,6780	929,8450	27 113,13 (+22,04%)
ГазКЗ-34Д	1,00	87 465,08 (4,93%)	799,2790	1 119,9900	24 342,90 (+38,56%)
ГазКЗ-23Е	1,00	79 009,67 (4,46%)	767,2730	976,0000	16 726,84 (+26,86%)
ММК 302024	1,00	76 475,17 (4,31%)	843,6310	996,5990	11 610,58 (+17,90%)

Рисунок 2 – Использование замещающих облигаций при диверсификации валютных рисков

На представленном инвестиционном портфеле хорошо отражена более высокая доходность замещающих облигаций, которая в значительной степени зависит от движения валютного курса. Данная особенность замещающих облигаций приводит к возможности получения доходности на уровне акций при значительно меньших рисках. Проведённый анализ авторского портфеля замещающих облигаций обосновывает реальную возможность получения доходности на уровне 20-30 % годовых в зависимости от динамики валютного курса. Как правило, более эффективный выбор замещающих и классических облигаций происходит на специализированных информационных ресурсах, таких как <https://rusbonds.ru>.

В отличие от замещающих, стоимость среднесрочных классических облигаций может лишь незначительно меняться в цене. При этом в случае роста инфляции облигации могут подешеветь, однако, к моменту погашения облигаций их цена будет всегда восстанавливаться. Данная особенность облигаций оказывает стабилизирующее влияние на доходность и риски любого инвестиционного портфеля, что свидетельствует о необходимости применения диверсификации облигационных выпусков по срокам, оставшимся до их погашения (дюрации).

При этом главным преимуществом диверсификации облигаций будет управляемое снижение риска инвестиционного портфеля, уже состоящего из акций. В период кризисов возможна также продажа облигации в целях приобретения подешевевших акций. В связи с данными обстоятельствами замещающие и классические облигации активно используются для построения консервативных инвестиционных портфелей, а также для получения стабильного дохода, который известен заранее.

Заключение

Говоря о критериях эффективности инвестиционного портфеля, следует учитывать значительное разнообразие целей и задач современного инвестора. Современный финансовый рынок России находится в условиях высокой неопределенности, что накладывает дополнительные требования к работе по минимизации существующих инвестиционных рисков. Поскольку диверсификация является одним из основных методов снижения рисков инвестиционного портфеля в условиях экономических санкций, необходимо учитывать сложившиеся и уже подтвердившие свою эффективность на практике управленческие решения.

В структуру современного инвестиционного портфеля с высокой степенью вероятности необходимо включать как акции, так и облигации. Пропорции в использовании данных видов ценных бумаг определяются, прежде всего, стратегическими целями конкретного инвестора и его толерантностью к текущим финансовым рискам. При этом в качестве основных методов диверсификации для акций предлагается выбор высоконадёжных эмитентов, имеющих стабильный бизнес и предсказуемые дивиденды. Дополнительными критериями диверсификации здесь могут выступать отраслевая специализация компании, стабильность дивидендной политики и отсутствие инфраструктурных рисков.

В условиях неопределённости облигации становятся важнейшим инструментом управления инвестиционными рисками. Большое разнообразие долговых ценных бумаг предполагает необходимость использования комплексного подхода при диверсификации облигационных выпусков. Основой такой диверсификации должен стать гибкий подход к управлению дюрацией системой учёта сроков до погашения основных облигационных выпусков.

В условиях санкций важнейшим методом валютной диверсификации становятся замещающие облигации, размещённые на инфраструктуре российского рынка. Данный инструмент способен как минимизировать риски девальвации рубля, так и обеспечить высокую доходность финансового инструмента. По ряду признаков на российском фондовом рынке замещающие облигации не имеют аналогов, что с точки зрения диверсификации делает этот инструмент уникальным. Кроме того, следует учитывать более широкие возможности диверсификации в отношении корпоративных облигаций, предлагающих возможность выбора в широкой линейке платёжеспособных эмитентов.

Все предложенные методы диверсификации были апробированы на реальных инвестиционных портфелях авторов исследования. На представленных в статье рисунках наглядно демонстрируется положительная доходность большинства анализируемых финансовых инструментов, что дополнительно подтверждает гипотезу об эффективности использования предложенных подходов в портфельных инвестициях.

Источники:

1. Семенкова Е.В. Концепция управления капиталом на основании целей / Е.В. Семенкова, А.А. Качалов // Финансы, деньги, инвестиции. 2020. № 2 (74). С. 11-16.
2. Корень А.В. Международные биржевые фонды как основа диверсификации инвестиционного портфеля / А.В. Корень // В мире научных открытий. 2010. № 4-9 (10). С. 53-55.
3. Барышева А.Е. Актуальные проблемы портфельного инвестирования / А.Е. Барышева // Экономика и предпринимательство. 2020. № 10 (123). С. 877-882.
4. Печенова Е.А. Оценка эффективности управления инвестиционным портфелем / Е.А. Печенова // Московский экономический журнал. 2019. № 6. С. 29.
5. Кузнецова Е.А. Специфика формирования и управления инвестиционным портфелем банковской организации / Е.А. Кузнецова, И.С. Винникова, Т.А. Жомина // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. 2019. № 4 (38). С. 150-156.
6. Щукина Т.В. Проектное финансирование как перспективная форма организации инвестиций / Т.В. Щукина, Д.А. Бобров // Известия Байкальского государственного университета. 2020. Т. 30, № 2. С. 292-299.
7. Абдулаева З.М. Стратегии управления инвестиционным портфелем / З.М. Абдулаева, М.Э.А. Яндаров // Евразийское Научное Объединение. 2019. № 11-4 (57). С. 244-248.
8. Никитчук Т.А. Управление инвестиционным портфелем страховой организации на основе пассивных и активных стратегий инвестирования / Т.А. Никитчук // Прикладные экономические исследования. 2021. № 3 (43). С. 24-33.
9. Ковалев Р.В. Формирование и управление инвестиционным портфелем / Р.В. Ковалев // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. 2022. № 8-3 (71). С. 164-166.
10. Родионов Д.Г. Алгоритм составления и управления инвестиционным портфелем на основании модели влияния информационной среды на основные параметры финансовых активов / Д.Г. Родионов, П.А. Пашинина, Е.А. Конников // Экономические науки. 2022. № 213. С. 65-73.
11. Корень А.В. Оценка уровня финансовой грамотности населения в России и зарубежных странах / А.В. Корень, А.Н. Голояд, Е.А. Иващенко // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. 2015. № 12-10. С. 1863-1865.
12. Логинов Д.Р. Факторное инвестирование в условиях цифровизации / Д.Р. Логинов // Фундаментальные исследования. 2023. № 1. С. 44-48.
13. Филиппова Д.С. Искусственный интеллект на фондовом рынке / Д.С. Филиппова // Аллея науки. 2021. Т. 1. № 6 (57). С. 1140-1147.
14. Корень А.В. Инвестиционные налоговые вычеты как инструмент повышения финансовой грамотности населения / А.В. Корень, Ю.А. Проценко // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. 2014. № 12-2. С. 204-207.
15. Семенкова Е.В. Новые подходы к управлению капиталом на фондовом рынке / Е.В. Семенкова, А.А. Качалов // Финансовый менеджмент. 2020. № 4. С. 3-12.
16. Иванюк В.А. Управление рисками в портфельном инвестировании / В.А. Иванюк // Самоуправление. 2019. Т. 2. № 2 (115). С. 340-343.
17. Остапенко А.Е. Значение корреляционных зависимостей в составлении диверсифицированного инвестиционного портфеля / А.Е. Остапенко, Т.Н. Ряйсянен, Т.Г. Уленгова // Инновации и инвестиции. 2022. № 4. С. 24-27.
18. Родин Д.Я. Стратегии управления портфелем ценных бумаг / Д.Я. Родин, А.Б. Паршин, К.И. Терпицкая // Вестник Академии знаний. 2022. № 50 (3). С. 455-464.
19. Бадилина Л.П. Портфельный подход к формированию инвестиционной стратегии предприятия / Л.П. Бадилина // Известия Байкальского государственного университета. 2012. № 1 (81). С. 15-18.
20. Филатов Е.А. Методика стратегического регулирования инвестиционного финансирования действующих коммерческих организаций / Е.А. Филатов // Baikal Research Journal. 2012. № 4. С. 7.

References:

1. Semenkov E.V. The concept of capital management on the basis of goals / E.V. Semenkov, A.A. Kachalov // Finance, money, investment. 2020. No. 2 (74). P. 11-16.
2. Koren A.V. International exchange funds as the basis for diversification of the investment portfolio / A.V. Koren // In the world of scientific discoveries. 2010. No. 4-9 (10). P. 53-55.
3. Barysheva A.E. Actual problems of portfolio investment / A.E. Barysheva // Economics and Entrepreneurship. 2020. No. 10 (123). P. 877-882.
4. Pechenova E.A. Assessment of the effectiveness of investment portfolio management / E.A. Pechenova // Moscow Economic Journal. 2019. No. 6. P. 29.
5. Kuznetsova E.A. The specifics of the formation and management of the investment portfolio of the banking organization / E.A. Kuznetsova, I.S. Vinnikova, T.A. Zhomina // Innovative economy: Prospects for development and improvement. 2019. No. 4 (38). P. 150-156.
6. Shchukina T.V. Project Financing as a Promising Form of Investment Organization / T.V. Shchukina, D.A. Bobrov // Proceedings of Baikal State University. 2020. T. 30, No 2. P. 292-299.
7. Abdulaeva Z.M. Investment portfolio management strategies / Z.M. Abdulaeva, M.E.A. Yandarov // Eurasian Scientific Association. 2019. No. 11-4 (57). P. 244-248.

8. Nikitchuk T.A. The management of the investment portfolio of the insurance organization based on passive and active investment strategies / T.A. Nikitchuk // Applied Economic Research. 2021. No. 3 (43). P. 24-33.
9. Kovalev R.V. Formation and management of an investment portfolio / R.V. Kovalev // International Journal of Humanitarian and Natural Sciences. 2022. No. 8-3 (71). P. 164-166.
10. Rodionov D.G. The algorithm for the preparation and management of the investment portfolio on the basis of a model of the influence of the information environment on the main parameters of financial assets / D.G. Rodionov, P.A. Pashinina, E.A. Connects // Economic Sciences. 2022. No. 213. P. 65-73.
11. Koren A.V. Assessment of the level of financial literacy of the population in Russia and foreign countries / A.V. Koren, A.N. Goloyad, E.A. Ivashnikov // International Journal of Applied and Fundamental Research. 2015. No. 12-10. P. 1863-1865.
12. Loginov D.R. Factor investment in digitalization conditions / D.R. Loginov // Fundamental Research. 2023. No. 1. P. 44-48.
13. Filippova D.S. Artificial intelligence in the stock market / D.S. Filippova // Alley of Science. 2021. T. 1. No. 6 (57). P. 1140-1147.
14. Koren A.V. Investment tax deductions as a tool for increasing financial literacy of the population / A.V. Koren, Yu.A. Protsenko // International Journal of Applied and Fundamental Research. 2014. No. 12-2. P. 204-207.
15. Semenkova E.V. New approaches to capital management in the stock market / E.V. Semenkova, A.A. Kachalov // Financial Management. 2020. No. 4. P. 3-12.
16. Ivanyuk V.A. Risk management in portfolio investment / V.A. Ivanyuk // Self-government. 2019. T. 2. No. 2 (115). P. 340-343.
17. Ostapenko A.E. The value of correlation dependencies in the compilation of a diversified investment portfolio / A.E. Ostapenko, T.N. Ryaysyanen, T.G. Ulegova // Innovation and Investments. 2022. No. 4. P. 24-27.
18. Rodin D.Ya. Portfolio control strategies / D.Ya. Rodin, A.B. Parshin, K.I. Terpitskaya // Bulletin of the Academy of Knowledge. 2022. No. 50 (3). P. 455-464.
19. Badilina L.P. A portfolio approach to the formation of an investment strategy of the enterprise / L.P. Badilina // Izvestia of Baikal State University. 2012. No. 1 (81). P. 15-18.
20. Filatov E.A. Methods of strategic regulation of investment financing of existing commercial organizations/ E.A. Filatov // Baikal Research Journal. 2012. No. 4. C. 7.

EDN: VAVDNK



Е.В. Королёва – к.э.н., доцент, Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого, Санкт-Петербург, Россия, koroleva_ev@spbstu.ru,

E.V. Koroleva – candidate of economic sciences, associate professor, Peter the Great St. Petersburg Polytechnic University, St. Petersburg, Russia;

М.Л. Копейкин – магистрант, Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого, Санкт-Петербург, Россия, kopejkin.ml@edu.spbstu.ru,

M.L. Kopeykin – student of the Peter the Great St. Petersburg Polytechnic University, St. Petersburg, Russia;

С. Попова – магистрант, Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого, Санкт-Петербург, Россия, popova_s@spbstu.ru,

S. Popova – student of the Peter the Great St. Petersburg Polytechnic University, St. Petersburg, Russia.

ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ МАКРОСРЕДЫ НА ДОХОДНОСТЬ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ В РАЗВИТЫХ СТРАНАХ

ASSESSMENT OF THE IMPACT OF THE MACRO ENVIRONMENT ON THE YIELD OF CORPORATE BONDS IN DEVELOPED COUNTRIES

Аннотация. В условиях неопределённости многие частные инвесторы находятся в поиске такого инвестиционного актива, предлагающего оптимальное соотношение доходности к риску. Одним из таких активов может выступать индекс корпоративных облигаций. В рамках данного исследования предполагается проанализировать влияние разнообразных макроэкономических факторов на изменение доходности индексов корпоративных облигаций. Знание факторов, способных повлиять на доходность финансового актива, позволит инвестору прогнозировать потенциальные колебания на рынке и с наибольшей эффективностью защищать свои сбережения в турбулентные периоды. В рамках исследования анализировалось изменение доходности индексов корпоративных облигаций в 20 развитых странах, которые отбирались на основе членства в OECD и места в индексе конкурентоспособности. Период исследования составил 5 лет (с 2016 по 2020 гг). По результатам регрессионного анализа мы выявили положительное влияние изменения цен на нефть на доходность индексов корпоративных облигаций. Также было выявлено, что индекс неопределённости имеет отрицательное влияние на доходность корпоративных облигаций. Изменение цен на золото, а также изменение валового внутреннего продукта, несмотря на статистическую значимость, существенного влияния на изменение доходности корпоративных облигаций не оказывают. Результаты исследования имеют практическую значимость в области прогнозирования изменения доходности корпоративных облигаций и формирования потенциальных ожиданий инвесторов.

Abstract. In conditions of uncertainty, many private investors are looking for such an investment asset that offers the optimal ratio of return to risk. One of these assets can be a corporate bond index. Within the framework of this study, it is supposed to analyze the influence of various macroeconomic factors on the change in the yield of corporate bond indices. Knowing the factors that can affect the profitability of a financial asset will allow the investor to predict potential fluctuations in the market and most effectively protect their savings in turbulent periods. The study analyzed the change in yields of corporate bond indices in 20 developed countries, which were selected on the basis of membership in the OECD and place in the competitiveness index. The study period was 5 years (from 2016 to 2020). Based on the results of the regression analysis, we have identified a positive impact of changes in oil prices on the yield of corporate bond indices. It was also found that the uncertainty index has a negative impact on the yield of corporate bonds. The change in gold prices, as well as the change in the gross domestic product, despite the statistical significance, do not have a significant impact on the change in the yield of corporate bonds. The results of the study are of practical importance in the field of forecasting changes in the yield of corporate bonds and the formation of potential investor expectations.