

МИНОБРНАУКИ РОССИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования

**«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»**

Кафедра дифференциальных уравнений и математической экономики

Особенности управления портфелем валютных пар

**АВТОРЕФЕРАТ МАГИСТЕРСКОЙ РАБОТЫ**

студента (ки) 3 курса 391 группы

направления 38.04.01 Экономика

механико-математического факультета

Доценко Ирины Александровны

Научный руководитель

Доцент, к.э.н.

С.В. Иванилова

Заведующий кафедрой

д.ф.-м.н., проф.

С.И. Дудов

Саратов 2020

**Введение.** Расширяющиеся международные связи, возрастающая интернационализация хозяйственной жизни нашей страны вызывает объективную необходимость становления и развития надежного, эффективно функционирующего валютного рынка. Без развитого валютного рынка невозможно становление высокоэффективной российской экономики.

Валютный рынок как форма организации движения валютных ценностей развивается бурными темпами. Свидетельством тому служит появление новых уполномоченных банков, валютных бирж, валютных отделов на фондовых биржах, широкой сети пунктов обмена валюты, рост объема валютной выручки хозяйствующих субъектов от продажи ими на экспорт товаров, работ, услуг и т.д.

Портфель валютных пар являет собой совокупность собранных воедино котировок разных валют. Валютные пары являются инвестиционными объектами для инвестора и помогают ему реализовать свои амбиции на валютном рынке Forex. Учитывая невысокую доходность портфеля валютных пар по сравнению с портфелем ценных бумаг, согласно статистике, инвестиции в валютные пары остаются одним из наиболее привлекательных и эффективных способов заработать прибыль на различных торговых площадках.

*Цель магистерской работы* – анализ ключевых видов и методов управления портфелем валютных пар, а также составление индивидуального портфеля валютных пар, и разработка эффективной системы управления портфелем.

*Объектом исследования* в данной работе выступает портфель валютных пар, валютный рынок Forex.

*Предметом исследования* выступают различные системы и методики составления, управления индивидуальным портфелем, состоящим из валютных пар.

Для достижения поставленной цели были поставлены следующие задачи:

- Изучение и анализ литературных источников финансового и валютных рынков

- Перечисление и анализ видов и методов управления портфелями валютных пар
- Анализ валютных пар
- Составление индивидуального портфеля валютных пар
- Разработка системы управления индивидуальным портфелем на основании его оптимизации
- Построение краткосрочного прогноза для оптимизированного портфеля

Магистерская работа состоит из введения, двух теоретических глав: «Теоретические аспекты управления портфелем валютных пар» и «Методологические особенности управления портфелем валютных пар» и одной практической главы: «Особенности формирования и управления портфелем валютных пар», заключения, списка использованных источников.

## Основное содержание работы

Первая теоретическая часть содержит в себе анализ теоретических аспектов управления портфелем валютных пар. Рассмотрена структура финансового рынка, валюта и валютная пара, портфель валютных пар как разновидность инвестиционного портфеля. Определены критерии формирования портфеля валютных пар.

Вторая теоретическая часть содержит в себе методологические особенности управления портфелем валютных пар, в первом подразделе описаны и проанализированы этапы формирования и управления портфелем валютных пар:

1. Постановка целей и выбор адекватного типа портфеля.
2. Анализ объектов инвестирования.
3. Формирование инвестиционного портфеля.
4. Выбор и реализация стратегии управления портфелем.
5. Оценка эффективности принятых решений.

Во втором подразделе рассмотрены различные виды стратегий управления портфелем:

- Активные стратегии

Активные стратегии предполагают частые структурные изменения портфеля в соответствии с движениями рыночной конъюнктуры. Наиболее существенный момент их реализации – прогнозирование факторов, оказывающих влияние на котировки валютных пар, включенных в портфель.

- Пассивные стратегии

Пассивные стратегии не требуют большого объема информации, и в том числе не требуют больших вложений. Наиболее легкой стратегией этого типа является метод "купил и держи". Подобные стратегии характерны для ряда крупных институциональных инвесторов. К институциональным инвесторам

относятся инвестиционные фонды, пенсионные фонды, страховые организации, кредитные союзы (банки).

- Долгосрочная стратегия

Долгосрочные стратегии – такие стратегии, когда трейдер держит открытой позицию от нескольких дней до месяца и более. Это наименее рискованная стратегия, не требующая принятия мгновенных решений. Да и психологическая нагрузка здесь невысока. Зато требуется довольно большой депозит, как минимум в 5 -10 раз, превышающий Маржу (сумму, необходимую для открытия и поддержания позиции).

- Среднесрочная стратегия

Среднесрочная стратегия работает в рамках временных границ от одного дня до недели. Для нее справедливо все вышесказанное. Она оптимальна для начинающих трейдеров, не умеющих или не желающих долго ждать. Это потенциально более выгодная и несколько более рискованная стратегия, но при соотношении Депозит/Маржа в размере 5-10 она может стать практически без рисков. Такую стратегию в основном используют также полупрофессиональные спекулянты. Данная стратегия может использовать преимущества всех стратегий работы, с одной стороны она может быть достаточно долгосрочна, а с другой - достаточно краткосрочной.

- Краткосрочная стратегия

Краткосрочная стратегия — от одного часа до суток. Потенциально высоко прибыльная стратегия для опытных трейдеров. Она применяется профессиональными игроками, которые уже достаточно хорошо знают и «чувствуют» рынок. Положительным моментом здесь является тот факт, что, используя данную стратегию работы, вы не подвергаете себя риску неожиданных общений и изменений цены в тот момент, когда вас не было на рынке. Отрицательно - большие косвенные издержки (комиссионные, спред, услуги связи и т.п.); большой риск неблагоприятных краткосрочных колебаний

цены; требует постоянного сосредоточения, напряжения и контроля в течение всего рабочего дня.

- **Сверхкраткосрочная стратегия**

Сверхкраткосрочная стратегия — самая привлекательная для начинающих трейдеров и быстрее всего приводящая их к полному краху. Соблазнившись краткосрочными колебаниями курсов величиной в несколько пунктов, трейдер начинает «ловить пункты», по 1-5. Несколько раз это успешно удается, он зарабатывает 20-40 пунктов. Потом происходит движение против позиции трейдера, и он чуть ли не в ту же минуту несет убытки. Так как такая работа требует очень быстрых решений в условиях очень большого психологического напряжения, что доступно только очень опытным трейдером, новичок ничего не делает, а зачарованно наблюдает, как быстро уменьшается его депозит.

Проанализировав все эти 4 вида стратегий управления портфелем валютных пар между собой, можно сделать вывод о том, что эффективнее всего на начальном этапе использовать среднесрочную стратегию работы с постепенным использованием преимуществ первой и предпоследней стратегии при вялых или боковых трендах. Необходимо отметить, что «лучше ничего не делать, чем делать что-то». Это означает, что нельзя заключать сделки только из-за простого желания к действию, зачастую спровоцированного долгим бездействием. Для каждой сделки должна быть причина — фундаментальная или техническая.

Третий подраздел посвящен методикам управления портфелем:

- 1) **Остановка издержек — взятие прибыли**

Это самая простая и наиболее часто встречающаяся тактика — Остановка издержек — Взятие прибыли. Суть ее в том, что трейдер составляет стратегию, в которой отражает цену открытия, уровни остановки издержек и взятия прибыли. Затем открывает позицию в выбранном направлении. Далее, в соответствии с планом, либо расставляет заказы, либо, отслеживая котировки, закрывает свою позицию.

## 2) Позиция с обратным разворотом

В результате исследования было выявлено, что, как правило, при этом одной командой закрываются все ранее открытые позиции с одновременным открытием позиций в обратную сторону, то есть производится разворот. Данная стратегия экономит время, так как один ордер заменяет два. Т. е. если у Вас открыто на покупку несколько лотов по 100.000, то Вам достаточно открыть 4 лота (на 400.000) на продажу, чтобы развернуть позицию в 200.000 в обратную сторону.

## 3) Хеджирование позиции

Хеджирование имеет примерно столько же сторонников, сколько и ярых противников. «Хеджирование» означает защиту позиции путем открытия обратной. Чаще всего оно используется, когда цена начинает двигаться против вашей позиции. При этом есть два варианта. Можно закрыть позицию, взяв убыток. А можно открыть еще ровно столько же позиций, сколько было открыто, но в противоположную сторону. Получается, что ваш убыток перестает расти, поскольку прибыль по вновь открытым позициям компенсирует его при любых изменениях цен. Вам остается дожидаться поворота, закрыть прибыльные позиции, и дожидаться прибыли по противоположным позициям (или уменьшения убытков до безубыточности в общем балансе).

В практической части были представлены результаты определения особенностей формирования и управления портфелем валютных пар. Так, в первом подразделе 3 главы представлен анализ некоторых валютных пар на основании принципов фундаментального анализа и технических индикаторов. Во втором подразделе на основании проведенного ранее анализа валютных пар был сформирован инвестиционный портфель.

Были взяты пять валютных пар: AUD/USD, EUR/USD, GBR/USD, USD/CHF, USD/JPY.

Произведены подсчеты ожидаемой месячной доходности при помощи расчета среднего значения всех доходностей по каждой валютной паре. А

именно просуммированы доходности каждого актива и разделены на их количество (в расчетах данной работы это 12 месяцев). В результате было выявлено, что две из пяти валютных пар будут давать отрицательные среднемесячные доходности. Из расчётов портфеля были исключены такие валютные пары как AUD/USD (Австралийский доллар - Доллар США) и USD/CHF (Доллар США - Швейцарский франк). Результатом проведенного анализа было решение о включении в инвестиционный портфель тех трех валютных пар, чьи среднемесячные доходности были положительными, а именно USD/JPY (Доллар США - Японская иена), GBR/USD (Доллар США - Фунт стерлингов), USD/EUR (Доллар США – Евро).

После определения обособленных характеристик каждой валютной пары была проведена работа по составлению матрицы ковариаций, определению совокупного риска и на основании этих показателей были определены доходность и риск всего портфеля, соответственно равные 0.35% и 0.91%.

Следующим был поставлен вопрос о возможной оптимизации портфеля как одной из стратегий управления им. За основу были взяты принципы Марковица для оптимизации портфеля валютных пар, а именно минимизация риска при заданном значении доходности и максимизация доходности при заданном уровне риска. Площадкой для проведения всех расчётов была прикладная программа Microsoft Excel.

В результате оптимизации было выявлено, что львиную долю инвестиционного портфеля лучше держать в валютной паре EUR/USD. Комбинируя принципы фундаментального анализа и некоторые технические индикаторы был построен краткосрочный прогноз портфеля со структурой, в которой основополагающей будет евро-доллар.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Торговая площадка Forex – это уникальный и универсальный механизм, открывающий миллионы возможностей перед каждым трейдером. Ежедневный оборот на рынке достигает 6,59 трлн. \$. Что является колоссальной суммой и безусловно привлекает многих инвесторов.

В данной работе был рассмотрен финансовый рынок и валютный, как его составная часть, изучены основные валютные пары на рынке и их виды, а также описаны различные виды валютных портфелей, различающиеся по целям и задачам, поставленными инвесторами. Также были проанализированы виды и методы управления портфелями валютных пар. Были рассмотрены основные особенности управления портфелем валютных пар, а также основные принципы и методы его формирования.

В ходе выполнения работы были решены следующие задачи:

- Изучение и анализ литературных источников финансового и валютных рынков
- Перечисление и анализ видов и методов управления портфелями валютных пар
- Анализ валютных пар
- Составление индивидуального портфеля валютных пар
- Разработка системы и оптимизация индивидуального портфеля
- Построение краткосрочного прогноза для оптимизированного портфеля

На основе приведенных статистических данных можно сделать вывод о том, что валютный портфель, как инструмент валютного рынка, может быть эффективным и приносящим достаточную прибыль инвестору активом, не уступая в своем соотношении доходности/риска портфелю ценных бумаг или инвестиционному портфелю.

Предложенная выше система составления и управления активами индивидуального портфеля отображает возможность рассчитать доходность и

уровни риска нескольких валютных пар в портфеле по историческим данным, не утруждая себя сложными вычислениями и длинными формулами. Также с помощью инструментов Excel можно с легкостью оптимизировать доли активов в портфеле, тем самым реструктурировав его под новые цели. Если предположить, что в будущем будет сохраняться достаточно частая рекурсивность действий, то данная модель вполне может быть важной составляющей частью анализа и управления индивидуальным портфелем валютных пар.