

Использование индекса волатильности в портфельном инвестировании с целью повышения его эффективности

Научный руководитель – Сафиуллин Ленар Наилевич

Якупов Булат Талгатович

Аспирант

Центр перспективных экономических исследований Академии наук Республики
Татарстан, Казань, Россия
E-mail: bulat.yakupov@mail.ru

В последнее время все большую актуальность приобретает портфельное инвестирование как метод сохранения и приумножения капитала. На сегодняшний день существует множество стратегий, направленных на повышение эффективности портфельных инвестиций как с позиций повышения доходности, так и с позиций снижения рисков и сочетания данных параметров [1]. Автором настоящей работы предлагается использование индексов волатильности в портфельном инвестировании с целью повышения результатов инвестиционного портфеля.

Любой инвестор желает вложиться в ценные бумаги по максимально выгодной для себя цене и избежать большой просадки портфеля или, грубо говоря, «поймать дно» на фондовом рынке. Существуют ли индикаторы, позволяющие выявить наиболее благоприятный момент для покупки ценных бумаг?

Опережая дальнейший анализ необходимо отметить, что идеально рассчитать наиболее выгодный момент входа на рынок, очевидно, невозможно, иначе нарушаются принципы эффективности рынка и формирования цен на финансовом рынке. Поэтому однократное вложение средств на фондовом рынке заключает в себя большие риски, поэтому в любом случае необходима регулярность инвестирования. Однако существуют такие моменты на рынках, когда целесообразно кратно увеличить объемы регулярных инвестиций. Выявить такие моменты по мнению автора позволяет индекс волатильности VIX.

VIX - индекс волатильности СВОЕ - Чикагской биржи опционов, популярного показателя ожиданий фондового рынка волатильности на основе опционов на индекс S&P 500. Он рассчитывается и распространяется СВОЕ в режиме реального времени и часто называется индексом страха или измерителем страха [4].

Можно сказать, что VIX — это показатель, который измеряет нестабильность на фондовых рынках, т.е. резкое падение или рост. Чем выше скачки на фондовом рынке, тем выше показатель VIX. Отсюда и его второе название - индекс страха. Индекс VIX представлен в виде графика для удобства интерпретации [3].

На рисунке 1 представлены графики индексов S&P500 и VIX с 1985 г. Синий график с правой шкалой - график индекса S&P500. Красный график со шкалой слева - график индекса VIX.

Рис 1. Сравнение индекса волатильности VIX и индекса S&P500 [5]

На графике можно наблюдать интересную закономерность - периоды максимальной волатильности по индексу VIX совпадают с локальным минимальным значением индекса S&P500: в 1991, 1994, 1998, 2002, 2003, 2008, 2010, 2011, 2020 годах. Проще говоря, максимум индекса VIX - это наиболее вероятное минимальное значение фондового индекса.

Таким образом, можно сделать следующие выводы:

1. Чем выше волатильность на фондовом рынке, тем выше индекс VIX
2. Чем выше индекс VIX, тем выше вероятность необоснованного падения индекса S&P500
3. Чем ниже индекс S&P500, тем выгоднее покупать акции
4. Выгоднее покупать акции во время максимальной паники на рынках

Согласно современной теории портфельного инвестирования, чем больше волатильность - тем больше риск [2]. Графики же на рисунке 1 показывают, что в периоды максимальной волатильности инвестору гораздо выгоднее инвестировать, чем в периоды минимальной волатильности, когда индекс S&P500 находится на максимальных значениях роста.

Рост волатильности не приводит к росту риска реальной потери капитала для инвестора. Сокращается лишь «бумажная» прибыль, и при восстановлении экономики после кризиса данная «бумажная» прибыль возвращается к прежним значениям и продолжает рост.

Если инвестор преследует долгосрочные цели инвестирования и не фиксирует убыток на пике кризиса, пике волатильности и минимуме по индексу, то реальной угрозы капиталу нет, как и реальных убытков. Поэтому в периоды максимумов по индексу VIX лучше увеличивать объем инвестиций на рынке.

Однако инвестирование в финансовые инструменты на пике волатильности и по минимальным ценам - дело нелегкое, в первую очередь с психологической точки зрения. Индексы никогда не падают, если нет каких-либо негативных новостей. Сильные падения всегда сопровождаются сопутствующими проблемами в финансово-экономической, политической, социальной и других сферах жизнедеятельности. Поэтому инвестору в любые периоды необходимо обладать психологической устойчивостью и иметь четкий план действий вне зависимости от развития ситуации на фондовом рынке.

Проведенное исследование показало, что использование индекса волатильности VIX в долгосрочной стратегии инвестирования способно улучшить результаты инвестиционного портфеля. Максимальные значения индекса VIX совпадают с минимальными значениями индекса S&P500, что дает возможность инвестировать в такие периоды по наиболее выгодным ценам.

Источники и литература

- 1) Филатова, Т. В. Фондовый рынок и его роль в финансировании экономики РФ / Т. В. Филатова, А. И. Дунаева, Н. О. Удачин // Интернет-журнал Науковедение. – 2014. – № 3(22). – С. 79.
- 2) Markowitz, H.M. Portfolio Selection // The Journal of Finance. 1952. Vol. 7(1). P. 77–91.
- 3) CBOE Staff. White Paper: Cboe Volatility Index [Электронный ресурс] / Режим доступа: <https://cdn.cboe.com/resources/vix/vixwhite.pdf> (дата обращения 18.02.2022)
- 4) Kuepper, J. CBOE Volatility Index (VIX) Definition. Investopedia [Электронный ресурс] / Режим доступа: <https://www.investopedia.com/terms/v/vix.asp> (дата обращения 18.02.2022)
- 5) Tradingview. Сравнение индекса волатильности VIX и индекса S&P500 [Электронный ресурс] / Режим доступа: <https://ru.tradingview.com/chart/?symbol=SP%3ASPX> (дата обращения 20.02.2022)

Иллюстрации

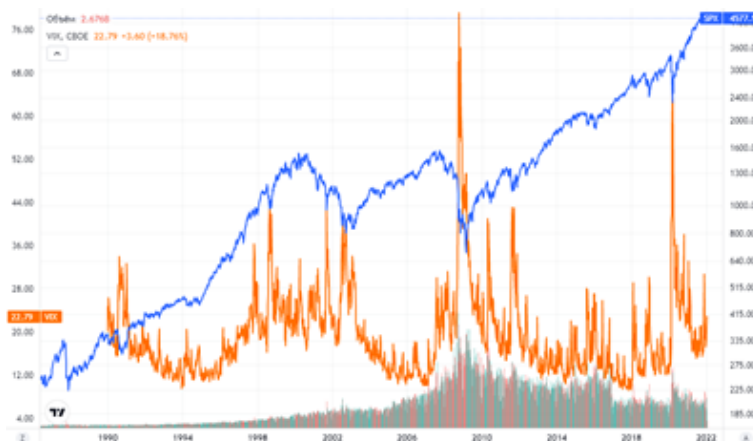


Рис. : Сравнение индекса волатильности VIX и индекса S&P500 [5]