

Ле Туан Ань, Дао Тхі Тхань Бінх

Оптимізація портфеля при моделюванні середньої CVaR з використанням копул на В'єтнамській фондовій біржі

У статті вивчаються способи побудови та порівняння різних оптимальних структур портфеля для інвесторів у контексті фондового ринку В'єтнаму. Мета дослідження – допомогти інвесторам знайти рішення для побудови оптимальної портфельної стратегії з використанням сучасних інвестиційних моделей на в'єтнамському фондовому ринку. Дослідження містить перепис 43 найбільших зареєстрованих на HOSE компаній протягом десятирічного періоду з липня 2010 по січень 2021 року. Оптимальні портфелі будуються з використанням моделі середнього відхилення та середньої CVaR за різних моделювань копули. Дві третини даних з 26/03/2014 по 27/01/2021 – це дані про в'єтнамські акції під час рецесії COVID-19, яка спричинила глобальну депресію; однак результати, отримані протягом цього періоду, все ще відповідають результатам за інші періоди. Крім того, шляхом випадкового відбору різних акцій у досліджуваній вибірці виявлено, що результати також узгоджуються з даними попередніх аналізів. Приблизно на тому ж рівні CvaR, яка становить близько 2,1%, портфель гауссівської копули має середню денну дохідність 0,121%, портфель t-копули має середню дохідність 0,12%, тоді як середня CvaR з портфелем реальної дохідності має нижчу віддачу при 0,103%, а останній портфель із середньою дисперсією з чистою дохідністю має середній дохід 0,102%. Емпіричні результати для всіх десяти рівнів портфеля показали, що моделювання копул CVaR суттєво перевершує історичні рамки середнього значення CVaR та середнього відхилення в контексті фондової біржі В'єтнаму.

Ключові слова: гауссівська копула, t-копула, моделювання, середня CVaR, середнє відхилення, оптимізація портфеля, В'єтнам

Класифікація JEL: C61, G11, G17



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.