

И. К. Коханенко, И. Л. Пищик (Ростов-на-Дону, РВИ РВ, ИУБИП). **Стабильность структуры бета системы активов.**

Теория оценки активов на рынке капитала является важной составляющей теории эффективного портфеля. Линейная зависимость между доходностью портфеля, включающего безрисковый и рисковый активы, и рыночной премией за риск определяется коэффициентом β . Для уменьшения риска портфель диверсифицируют, что требует оценивать коэффициенты β всех активов. Считается, что эти коэффициенты стабильны, как правило, в течение пяти лет. Но инвестору необходимо знать, что будет с бета системы в следующий период. Ответ на этот вопрос находится, если воспользоваться элементами теории фрактальной топологии и динамики экономических систем [1], где путем выделения акцентированных элементов и их кластеров получено соотношение $\ln n = \gamma \ln L - \gamma \ln r$. Здесь $\gamma = 1/a$, $a = d - 1$, d — фрактальная размерность, n — число кластеров, r — ранг кластера, L — число акцентированных элементов при $n = 1$. Отсюда на основе парной регрессии оценивается γ , а, следовательно, фрактальная размерность системы кластеров. Полагая, что величина n , как и ее ранг r принимают не только целочисленные значения, выделяются в диапазоне изменения β^{-1} с определенной дискретностью интервалы значений $\beta^{-1} = n$; тогда кластер — это совокупность компаний, чья величина β^{-1} находится в некотором интервале значений, акцентированный элемент — конкретное значение β^{-1} , а ранг r есть ранг кластера. Тогда оценивается d , характер поведения (персистентный или нет) и время цикла структуры бета системы активов. Такой подход применен к десятилетним помесечным рядам прибылей [2] семнадцати ведущих компаний из восьми отраслей США относительно взвешенной рыночной прибыли на основе сделок Нью-Йоркской и Американской фондовых бирж (www.unity-dana.ru) и аналогичным данным за 1996–2001 гг. пяти известных компаний России относительно индекса РТС. Фрактальная размерность пространства «бета-ранг» для компаний США получилась равной $d = 2,15$, и по критериям [1] структура бета системы американских активов персистентна [1]. Российские же статистики выходят за рамки фрактального изучения ($d > 3$).

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. *Коханенко И. К.* Фрактальная топология и динамика экономических систем. — Экономика и математические методы, 2007, т. 43, № 1.