Ковалев, Алексей Андреевич. Фьючерсные контракты как инструмент прогнозирования финансового рынка и страхования от финансовых рисков : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Ковалев Алексей Андреевич; [Место защиты: Всерос. гос. налоговая акад. М-ва финансов РФ].- Москва, 2010.- 192 с.: ил. РГБ ОД, 61 11-8/338

**Введение к работе**

**I. Актуальность темы исследования.**Одним из основных условий привлечения инвестиций в экономику России с целью обеспечения устойчивого экономического роста является прогнозируемое поведение финансового рынка. Своевременное исполнение внешних долговых обязательств и успешная внешнеторговая политика стали решающими факторами повышения рейтинга России до инвестиционного уровня и развития интереса к нашей стране как объекту вложения капиталов зарубежными и отечественными инвесторами. Именно поэтому последние годы ознаменовались растущим интересом к поиску новых подходов к изучению поведения финансового рынка.

Актуальность проблемы изучения и прогнозирования рыночных тенденций обусловлена не только интересами частных или корпоративных инвесторов - достоверная информация о развитии финансового рынка необходима и для обеспечения потребностей органов государственного управления. С одной стороны, государство само выступает в качестве крупного эмитента, причем от результатов эмиссии во многом зависят покрытие многих запланированных бюджетных расходов и реализация важнейших государственных программ. С другой стороны, имеется один из чувствительнейших индикаторов состояния экономики государства, практически незамедлительно реагирующий на появляющиеся негативные тенденции и факторы - это рынок фьючерсных контрактов.

В научной и научно-практической литературе, а также в отечественной практике имеют место несколько подходов к исследованию состояния рынка фьючерсных контрактов, базирующихся на определенных концепциях его развития и включающих те или иные группы методов. Значительная часть научно-практических разработок и публикаций в данной области посвящена исследованию тенденций на рынке фьючерсных контрактов для обеспечения практической биржевой деятельности отдельных инвесторов, т.е. изучению процессов, происходящих на микроуровне. В то же время работ, нацеленных на решение проблемы регулирования финансового рынка на основе анализа рынка фьючерсных контрактов, практически нет. Вместе с тем, рынок фью-

черсных контрактов как часть финансового рынка является одним из важнейших сегментов рыночной экономики, от функционирования которого в конечном итоге зависит общий экономический климат в стране.

Заблаговременное получение информации о будущих кризисных явлениях может позволить государственным органам применить своевременные регулирующие меры по предотвращению или смягчению последствий кризиса. Под кризисными явлениями в данном случае понимается резкий скачок дохо дностей финансовых инструментов.

Кроме того, в периоды финансовых катаклизмов, когда стремительно растет инфляция, у производственных и финансовых компаний возникает потребность в большом количестве денежных ресурсов, которые без принятия компенсирующих мер быстро обесцениваются. Рынок фьючерсных контрактов позволяет застраховаться от риска, связанного с колебаниями цен.

Все это дает основание утверждать, что научная проблема, сформулированная в диссертации, а именно, использование фьючерсных контрактов для исследования и эффективного регулирования финансового рынка, а также управления финансовыми рисками, до настоящего времени исследована недостаточно полно и является весьма актуальной.

**Цель и задачи исследования.**Целью исследования является обоснование экономического содержания и функционального назначения рынка фьючерсных контрактов, определение взаимосвязей между различными сегментами российского финансового рынка и разработка методики прогнозирования поведения финансового рынка на основе анализа рынка фьючерсных контрактов.

Для достижения поставленной цели были решены следующие основные задачи:

- исследованы экономическая сущность, место и роль рынка фьючерсных контрактов в структуре финансового рынка и определены проблемы организации фьючерсной торговли на современном этапе развития российской экономики;

исследованы взаимосвязи различных сегментов российского финансового рынка с целью прогнозирования его поведения;

разработана методика прогнозирования финансового рынка на основе анализа рынка фьючерсных контрактов;

исследована возможность использования фьючерсных контрактов для управления финансовыми рисками.

**Методы исследования.**Теоретико-методологической основой исследования послужили фундаментальные научные положения экономической теории, теории финансов и управления рисками. Для решения поставленных задач использовались методы технического анализа, а также экономико-статистические методы. Информационную базу исследования составили законодательные и нормативные акты Российской Федерации, материалы Федеральной службы государственной статистики, информационные, аналитические, методические материалы и экспертные оценки информационно-статистических и аналитических агентств (ПАРТАД, НАУФОР и др.), Московской межбанковской валютной биржи, Московской фондовой биржи, Российской товарно-сырьевой биржи, материалы, опубликованные в периодической печати и помещенные на официальных сайтах в сети Интернет.

**Научная ценность и новизна исследования**заключается в следующем.

1. Исследованы экономическая сущность и функциональное назначение рынка фьючерсных контрактов, которые позволили уточнить его место и роль в общей структуре финансового рынка, показать, что динамика данного рынка является одним из важных индикаторов состояния экономики в целом, и обосновать целесообразность использования такого инструмента, как фьючерсные контракты, для анализа и прогнозирования поведения финансового рынка.
2. Проведена классификация сегментов финансового рынка по степени их взаимосвязи и установлены причинно-следственные связи, обуславливающие ценовую динамику на различных сегментах финансового рынка. Показано, что рынок фьючерсных контрактов, являясь связующим звеном для

всех сегментов финансового рынка, позволяет осуществлять прогнозирование и эффективное регулирование финансового рынка.

1. Разработана новая методика прогнозирования поведения финансового рынка на основе анализа рынка фьючерсных контрактов, которая позволяет прогнозировать кризисные явления в экономике, а государственным органам своевременно применять регулирующие меры по предотвращению или смягчению негативных последствий кризиса.
2. Проведен анализ существующих механизмов и инструментов защиты инвестиций от финансовых рисков в сопоставлении с оценкой уровня вероятного дохода, который показал, что рынок фьючерсных контрактов предлагает рыночные механизмы управления финансовыми рисками, обеспечивая расширение поля эффективных инвестиционных стратегий.

**Практическая значимость результатов исследования.**Положения и выводы диссертации могут быть использованы для дальнейших исследований рынка фьючерсных контрактов, служить теоретической базой совершенствования концепции развития финансового рынка.

Содержащиеся в работе аналитические выводы и рекомендации могут быть использованы ФСФР России, Минфином России, Центральным Банком Российской Федерации, инфраструктурными организациями и другими профессиональными участниками финансового рынка при изучении ценовой динамики и определении стратегии развития финансового рынка. Работа может быть полезна для руководителей государственных и региональных органов, регулирующих деятельность финансового рынка России.

Она представляет интерес для производителей товаров, владельцев финансовых активов и потенциальных инвесторов, заинтересованных в возможности использования рынка фьючерсных контрактов для защиты от финансовых рисков.

Основные положения диссертации могут быть использованы в учебном процессе при проведении лекционных, семинарских и практических занятий по дисциплинам «Финансы», «Финансовые рынки», «Рынок ценных бумаг» и др.

**Апробация основных результатов исследования.**Основные положения диссертации докладывались на международных научно-практических конференциях и семинарах: 3-й международной научно-практической конференции «Наука и устойчивое развитие общества. Наследие В.И. Вернадского» (Тамбов, 2008), X международной межвузовской научно-практической конференции «Проблемы модернизации экономики Российской Федерации в XXI веке» (Москва, 2008 г.), XVII международном научном семинаре «Информационные технологии в экономике, бизнесе, научно-техническом предпринимательстве и инновационной деятельности» (Крым, 2009 г.), 2-й международной научно-практической конференции «Современные проблемы науки» (Тамбов, 2009), XI международной межвузовской научно-практической конференции «Антикризисное управление, экономическая безопасность и борьба с коррупцией» (Москва, 2009 г.).

Различные аспекты исследуемой проблемы нашли отражение в печатных работах автора, опубликованных в периодических научных изданиях и сборниках научных трудов конференций. Всего по теме диссертации опубликовано 10 печатных работ общим объемом 12 п.л., в том числе: 1 монография и 3 статьи в рецензируемых научных журналах, рекомендованных ВАК для публикации результатов диссертаций, из них лично автором - 6 п.л.

**Структура диссертационной работы.**В диссертации проведено исследование экономической сущности и функционального назначения рынка фьючерсных контрактов, возможности его использования для управления финансовыми рисками. Представлен анализ проблем организации фьючерсной торговли на современном этапе развития российской экономики. Разработана методика прогнозирования поведения финансового рынка на основе анализа рынка фьючерсных контрактов.

Работа состоит из введения, трех глав, включающих 9 параграфов, заключения, списка использованной литературы и приложений. Список литературы включает 102 источника по рассматриваемой проблеме. Работа изложена на 192 страницах, содержит 5 таблиц и 33 рисунка.