Кудряшов, Александр Анатольевич. Механизм принятия решений при реализации дилинговых операций на международном валютном рынке : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Кудряшов Александр Анатольевич; [Место защиты: Сам. гос. аэрокосм. ун-т им. С.П. Королева].- Самара, 2011.- 130 с.: ил. РГБ ОД, 61 12-8/888

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования**

Развитие внешнеэкономической деятельности в России, а именно рост объемов экспортно-импортных операций, осуществление на международном валютном рынке банками и частными инвесторами дилинговых операций, прямых и портфельных инвестиций послужили причиной существенного усиления значимости технологий управления валютными активами. В связи со структурными преобразованиями, проводимыми в стране, можно отметить значительное повышение интереса хозяйственных субъектов к валютному рынку. Фактически все участники экономических отношений, перенимая опыт зарубежных коллег, начали использовать механизмы принятия решений как основу проведения дилинговых операций.

Практика валютного дилинга в России показывает, что к настоящему времени изученные и широко применяемые методы фундаментального и технического анализа при прогнозировании валютного курса, не в полной мере позволяют принимать обоснованные решения при покупке-продаже валютных активов. Одной из причин этого является недостаточная проработанность механизмов анализа динамики валютного курса в процессе проведения дилинговых операций, а также методов измерения величины воздействия фундаментальных и технических факторов на курс валюты. Сложность решения поставленных задач связана с:

большим объемом информации, который необходимо обработать для принятия решения;

учетом быстро изменяющихся условий;

неполнотой информации при высокой степени (ответственности) принимаемых решений;

последовательным и многокритериальным подходом к принятию решений;

реализацией метода управления капиталом, который предотвращает большие убытки;

постоянным мониторингом открытых позиций и анализа эффективности проведенных операций.

Данные обстоятельства обуславливают необходимость дальнейшего

развития механизмов принятия решений при проведении дилинговых операций на международном валютном рынке, в частности, посредством интеграции имеющихся разработок с современными теоретическими подходами в области построения механизмов принятия решений в процессе реализации инвестиционной стратегии валютного дилинга.

**Степень разработанности проблемы**

Основное внимание в большинстве теоретических исследований как отечественных, так и западных авторов, касающихся вопросов управления валютными активами, уделяется проблемам техники проведения внешнеэкономических операций, а также проблемам исследования развития международной экономики, макроэкономического анализа развития национальных экономик, механизмов функционирования финансового и фондового рынков.

В частности, вопросы развития валютного и фондового рынков рассматриваются в работах таких зарубежных и российских исследователей как М. Пебро, К. Луки, В.Золотарева, В. Наливайского.

Вопросы прогнозирования финансовых рынков с применением отдельных элементов технического анализа и исследования влияния оценок ситуации на финансовом рынке рассматриваются в работах Л. Барселино, Р.Колби, Томас Р. Демарк, Томас Д. Дорси, Д.Мерфи, П.Линч, Грегори Л. Моррис, Эрик Л. Н. Тарп, Б. Джун, Р. Балан и Дэвид В. Лукас. Кроме того, идеи и методы технического анализа получили развитие в работах таких аналитиков и практиков финансовых рынков, как Л.Л.Б. Ангас (. Angas), Р. Дончиан (R. Donchian), У. Данниган (W. Dunnigan), Р. Эдварде (R. Edwards), А. Элдер (A. Elder), Х.М. Гартли (Н.М. Gartley), Дж. Гранвиль (J. Granville), Дж.М. Хёрст (J.M. Hurst) П.Кауфман (P. Kaufman), Ч. ЛеБо (С. LeBeau), Дж. Ливермор (J. Livermore), Дж. Маги (J. Magee), и многих других.

Однако, в работах предшественников исследования были направлены на решение локальных задач связанных с расширением инструментария анализа динамики финансового инструмента, а проблемы формирования механизмов и систем принятия решений либо не рассматривались, либо имели расплывчатые очертания.

Всё вышесказанное явилось причиной того, что до настоящего времени не

получило должного развития такое важное направление научной и практической деятельности, как разработка действенных интегрированных средств формирования и реализации механизмов принятия решений, а также систем проведения дилинговых операций на основе количественной оценки динамики валютного курса.

Выявленная актуальность, теоретическая и практическая значимость проблем функционирования и применения финансовых инструментов при построении финансовых стратегий на международном валютном рынке в условиях высокой волатильности обусловили расстановку акцентов, выбор темы и построение структуры диссертационного исследования. Научные результаты большинства перечисленных исследователей послужили основой для более глубокой разработки его вопросов.

**Цель диссертационного исследования**

Целью диссертационного исследования является повышение эффективности проведения дилинговых операций на международном валютном рынке, путем разработки механизма принятия инвестиционных решений.

Достижение поставленной цели обусловило решение следующих задач:

1. Рассмотреть методические положения принятия решений на валютном рынке при проведении дилинговых операций;
2. Провести анализ наиболее эффективных инструментов технического анализа при принятии инвестиционных решений;
3. Расширить инструментарий анализа динамики валютного рынка путем разработки индекса приоритета рынка;
4. Выработать критерии принятия решений по разработанному инструменту анализа динамики валютного рынка;
5. Сформировать механизм принятия решений по валютному дилингу и определить его экономическую эффективность.

**Предметом исследования**являются финансовые отношения субъектов валютного рынка, складывающиеся в процессе реализации финансового механизма инвестиционной стратегии валютного дилинга.

В соответствии с поставленной целью **объектом исследования**является международный валютный рынок.

**Методология и методика исследования.**В исследовании использованы общенаучные методы познания: системный подход, обобщение, диалектический метод изучения экономических процессов, анализ и синтез. Для достижения поставленных задач широко применялись методы исторического, сравнительного и логического анализа. Количественные и качественные задачи решались с помощью дескриптивной и индуктивной статистики.

**Информационная база исследования.**

В работе использованы материалы Банка международных расчетов, Международного валютного фонда, Международной организации комиссий по ценным бумагам; материалы и методические разработки зарубежных и отечественных бирж, клиринговых и расчетных организаций, инвестиционных компаний; материалы зарубежной и отечественной периодической печати, посвященные биржевому рынку производных инструментов, а также нормативные акты государственных органов власти по рассматриваемой проблематике.

**Научная новизна.**

Научная новизна исследования определяется следующими результатами:

1. Расширена и дополнена классификация торговых систем валютного рынка, позволяющая систематизировать необходимую информацию при реализации методов и моделей, применяемых для проведения дилинговых операций.
2. Разработан метод количественной оценки динамики валютного курса, выраженный в показателе приоритета рынка, отличающийся от известных методов технического анализа тем, что учитывает настроения рынка и позволяет формировать точные численные индексы, и интегрированном показателе - индексе приоритета рынка, позволяющего планировать в краткосрочном периоде изменение динамики котировок исследуемой валютной пары и на этой основе получать сигналы к проведению дилинговых операций.
3. Сформирован механизм принятия решений по проведению дилинговых операций, ориентированный на широкий круг участников валютного рынка, решающий задачи оценки и анализа валютных курсов и формирования на этой основе вариантов инвестиционных решений.

Отмеченные результаты соответствуют следующим пунктам паспорта специальности 08.00.10:

1. п. 6.6 «Развитие теоретических и практических основ биржевой политики и биржевой торговли»;
2. п. 6.8. Методология оценки доходности финансовых инструментов.

**1. Практическая значимость работы**

Заключается в том, что разработанный механизм, методы и алгоритмы позволяют решать практические задачи валютообменных операций в финансовом секторе. Основные результаты работы используются в учебном процессе кафедры «Электронная коммерция» ГОУ ВПО ПГУТИ при преподавании дисциплин «Интернет-трейдинг», «Инструментальные средства фондового рынка», «Основы практической торговли на рынке FOREX», а также реализованы автором в компании «ALPARINZ LIMITED» при проведении дилинговых операций.

Сформулированные в диссертационном исследовании положения способствуют дальнейшему развитию теоретических и практических основ анализа функционирования финансового рынка и его сегментов. Разработанная методика анализа динамики цен финансовых инструментов позволяет повысить эффективность решения задач управления валютными активами во внешнеэкономической деятельности и проведения высокодоходных дилинговых операций, а также составляет основу построения механизмов принятия решений в торговых операциях.

**Апробация результатов исследования.**

Основные результаты докладывались и обсуждались на Международных и Российских научно - практических конференциях: 7-я Международная научно-практическая конференция «Проблемы развития предприятий: теория и практика», 27-28 ноября 2008 года. Г. Самара; 16-я Российская научная конференция профессорско-преподавательского состава, научных сотрудников и аспирантов, Самара, 26-30 января 2009 г.; 10-я Международная научно-техническая конференция «Проблемы техники и технологий телекоммуникаций» ПТиТТ-2009 Самара, 17-19 ноября 2009 г.

По результатам исследований опубликовано 10 работ общим объемом более 1 печатного листа. Содержание диссертации изложено на 131 листе, работа содержит 8 таблиц, 45 рисунков, объем приложений - 13 листов. Список литературы - 111 наименований.

**Структура диссертации**включает в себя введение, три тематические главы, определяющие логику постановки и решения задач, заключение с основными выводами, список использованных публикаций, а также приложения.