Зерновые фьючерсы на российском рынке производных финансовых инструментов

тема диссертации и автореферата по ВАК 08.00.10, кандидат экономических наук Матвеева, Татьяна Александровна  
  
**Год:**

2013

**Автор научной работы:**

Матвеева, Татьяна Александровна

**Ученая cтепень:**

кандидат экономических наук

**Место защиты диссертации:**

Оренбург

**Код cпециальности ВАК:**

08.00.10

**Специальность:**

Финансы, денежное обращение и кредит

**Количество cтраниц:**

232

## Оглавление диссертации кандидат экономических наук Матвеева, Татьяна Александровна

Введение.

Глава 1. Научные основы осуществления операций с зерновыми фьючерсами на биржевом рынке.

1.1. Сущность и назначение зерновых фьючерсов.

1.2. Необходимость зернового фьючерса на российском рынке производных финансовых инструментов.

1.3. Риски зерновой отрасли сельского хозяйства и зерновой фьючерс как финансовый инструмент их хеджирования.

Глава 2. Становление российского рынка зерновых фьючерсов.

2.1. Основные этапы развития рынка зерновых фьючерсов в России.

2.2. Особенности организации и функционирования рынка зерновых фьючерсов в России.

2.3. Проблемы функционирования зерновых фьючерсов на рынке производных финансовых инструментов.

Глава 3. Перспективы использования зерновых фьючерсов на рынке производных финансовых инструментов в России.

3.1. Совершенствование механизма определения справедливой цены на рынке зерновых фьючерсов.

3.2. Совершенствование инфраструктуры рынка зерновых фьючерсов.

3.3. Повышение ликвидности зерновых фьючерсов на рынке производных финансовых инструментов.

## Введение диссертации (часть автореферата) На тему "Зерновые фьючерсы на российском рынке производных финансовых инструментов"

Актуальность темы исследования. Вот уже несколько десятилетий во всем мире фьючерс на зерно выступает как распространенный инструмент финансового рынка. Годовой оборот зерновых фьючерсов более чем в 15 раз превосходит размер общемирового годового экспорта зерна. В России рынок зерновых фьючерсов начал активно развиваться лишь с 2008 года.

Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года предполагает, что формирование условий рыночного ценообразования на важнейшие для экономики товары, в частности зерно, металлы, энергоносители невозможно без организованного срочного рынка таких товаров. К тому же одной из основных целей развития в Москве международного финансового центра является ликвидация отставания российского финансового рынка от ведущих мировых финансовых центров в области регулирования, инфраструктуры и доступного инструментария.

Сельское хозяйство в России относится к высокорисковым отраслям. Это связано с тем, что сельскохозяйственные производители сталкиваются с множеством рисков: колебанием цен, вариацией уровня урожайности, частичной или полной потерей ресурсов и изменением государственной политики, приводящих к значительным колебаниям своих доходов по годам. Анализ влияния рисков на рентабельность деятельности зернопроизводящих предприятий показывает, что влияние ценового риска превосходит влияние всех остальных рисков, вместе взятых. Очевидно, что управление этим видом риска является одной из важнейших задач сельскохозяйственного товаропроизводителя.

Фьючерсы на зерно позволяют участникам рынка, прежде всего производителям, не только снизить риск колебания цен, что весьма актуально в условиях высокой волатильности зернового рынка, и повысить рентабельность, но и сформировать прозрачную систему ценообразования. Кроме того, за счёт срочных контрактов частично решается и вопрос финансирования сезонных работ.

Таким образом, актуальность данного диссертационного исследования обусловлена:

- во-первых, потребностью производителей зернового рынка в финансовом инструменте, позволяющим им самостоятельно управлять ценовым риском, обусловленным высокой волатильностыо цен производителей зерновых и зернобобовых культур;

- во-вторых, неразработанностью многих важных методологических и теоретических вопросов, связанных с обращением зерновых фьючерсов в России;

- в-третьих, необходимостью разработки конкретных практических рекомендаций по развитию зерновых фьючерсов на рынке производных финансовых инструментов и повышению их ликвидности.

Степень разработанности проблемы. В отечественной и зарубежной научной литературе широко освещаются лишь отдельные вопросы, связанные с темой диссертационного исследования. В трудах Т.А. Батяевой, И.В. Баталовой, Т.Б. Бердниковой, А.Н. Буренина, В.А. Галанова, И.А. Дарушина, И.А. Гусевой, О.И. Дегтяревой, Е.Ф. Жукова, C.B. Кашеваровой, A.A. Килячкова, М.В. Киселева, В.В. Ковалева, К.В. Криничанского, A.C. Кузьменко, А.П. Меновщикова, Д.М. Михайлова, C.B. Ротко, И.И. Столяровой, Д.В. Сидорова, A.A. Снатенкова В.В. Твардовского, C.B. Харитонова, J1.A. Чалдаевой, Ю.С. Чикирова и ряда других авторов раскрыты вопросы, касающиеся сущности фьючерсов, их классификации, истории появления, а также государственного регулирования биржевойторговли.

В работах Г.Д. Александера, Р. Брейли, Д.В. Бэйли, Г.С. Габидиновой, Л.И. Гончаренко, А.И. Гуревича, А. Дамодарана, Т. Лофтона, С. Майерса, А.Б. Фельдмана, У.Ф. Шарпа рассмотрена комплексная оценка фьючерсов и механизм их ценообразования. В трудах A.A. Анно, Г.Т. Абдрахмановой, A.A. Белинского, Ш. Де Ковни, 3. Боди, А. Кейна, А. Дж. Маркуса, К. Рэдхэда, К. Такки, Д.К. Халла, С.Хыоса рассмотрены основы биржевой торговли, выявлены особенности и тенденции их изменения, предложены различные методики работы с фьючерсами и стратегии их хеджирования.

Названные работы, как правило, обобщают опыт развитых государств, имеющиеся труды по развивающимся странам - немногочисленны. Это затрудняет возможность использования имеющихся в науке наработок для оценки явлений, ставших предметом диссертационного исследования. Непосредственно по России исследования рынка зерновых фьючерсов не проводились ввиду недостаточности информационной базы. Малоизученными в отечественной науке остаются вопросы ценообразования и доходности фьючерсов и, в частности, зерновых фьючерсов. Недостаточно решены проблемы законодательного и нормативного обеспечения обращения зерновых фьючерсов на российском рынке производных финансовых инструментов.

Актуальность темы, степень ее научной разработки и практической значимости определили выбор темы, цели и задачи диссертационного исследования.

Цели и задачи работы. Целью диссертации является развитие теоретических основ функционирования зерновых фьючерсов на рынке производных финансовых инструментов в Российской Федерации и разработка научно-практических рекомендаций по перспективам их развития.

Для достижения указанной цели в работе были поставлены следующие задачи:

- проанализировать различные подходы к определению понятия "фьючерс" отечественных и зарубежных ученых-экономистов и дать авторское определение термину "зерновой фьючерс";

- обобщить и дополнить классификацию фьючерсов и определить среди них место зерновых фьючерсов;

- исследовать тенденции развития рынка зерновых фьючерсов в России;

-дать характеристику и определить особенности обращения зерновых фьючерсов в России;

- выявить проблемы, сдерживающие развитие зерновых фьючерсов на российском рынке производных финансовых инструментов;

- проанализировать механизм ценообразования зерновых фьючерсов в целях выявления его недостатков и путей развития;

- предложить конкретные меры по повышению ликвидности зерновых фьючерсов на рынке производных финансовых инструментов в России.

Предметом исследования стала система экономических отношений, возникающих в процессе обращения зерновых фьючерсов в Российской Федерации.

Объектом исследования выступила практика обращения и функционирования фьючерсов на зерно в России.

Методологическая основа. В исследовании использованы общенаучные методы познания: обобщение, системный подход, анализ и синтез. Для достижения поставленных задач широко применялись методы исторического, сравнительного, логического анализа. Из специальных методов использовались статистические методы, в частности - анализ временных рядов при выявлении особенностей формирующегося рынка фьючерсов на зерно в РФ и их ценообразования, а также методы корреляционно-регрессионного анализа при изучении влияния факторов на рыночную стоимость зерновых фьючерсов.

Информационная база. В работе использованы научные публикации отечественных и зарубежных учёных, материалы Федеральной службы государственной статистики, информационного агентства "Зерно Он-лайн", Национальной товарной биржи, издания и нормативные акты государственных органов власти по исследуемой проблематике, отчеты мировых бирж, научно-практические публикации в средствах периодической печати и размещенные в сети Интернет.

Научная новизна результатов исследования состоит в развитии теоретических основ и практических рекомендаций по развитию зерновых фьючерсов на российском рынке производных финансовых инструментов.

Наиболее существенные результаты диссертационного исследования состоят в следующем:

- дано авторское определение зернового фьючерса, фиксирующее принадлежность данного финансового инструмента к числу производных и раскрывающего его содержание через обязательственные отношения продавца и (или) покупателя по поводу периодического перечисления денежных сумм в расчетную палату биржи в зависимости от изменения рыночной цены зерна или по наступлении обязательства, предполагающего поставку зерна в указанный срок;

- разработана классификация фьючерсов, дополняющая традиционные классификационные признаки специфическими критериями выделения сельскохозяйственных фьючерсов в отдельную группы товарных фьючерсов и позволяющая определить место зерновых фьючерсов среди других обращающихся на бирже производных финансовых инструментов;

- дана историческая ретроспектива и раскрыто содержание эволюции рынка зерновых фьючерсов в России, развитие которого характеризуется переходом от примитивных форвардных сделок к более совершенным фьючерсным, нарастанием конкурентных преимуществ за счет увеличения экспортного потенциала зернового рынка в условиях глобализации и появлением на рынке расчетных зерновых фьючерсов при одновременном снижении объема торгов поставочными;

- выявлены проблемы обращения фьючерсов на зерно в России на современном этапе: отсутствие связи с зерновыми фьючерсами, обращающимися на ведущих зерновых биржах мира; наличие сезонной составляющей и присутствие эффекта выходного дня; спекулятивный характер большинства сделок; монопольное положение участников; недоверие и информационная непрозрачность; низкая ликвидность; неразвитость биржевой инфраструктуры; логистические проблемы;

- конкретизированы и систематизированы факторы, влияющие на рыночную стоимость зерновых фьючерсов, и на этой основе доказана необходимость учитывать расходы на грузоперевозку в модели, описывающей фундаментальную арбитражную связь между фьючерсной ценой и ценой на зерно; даны предложения по применению скорректированной модели справедливой цены в целях определения эффективности осуществляемых вложений;

- предложен подход к формированию оптимального портфеля фьючерсов на зерно на основе модели "Квази-Шарпа", позволяющей осуществить выбор финансового инструмента в зависимости от целей инвестирования с учетом специфики формирования портфеля в рамках одной отрасли;

-даны рекомендации по совершенствованию инфраструктурного обеспечения рынка зерновых фьючерсов и, в частности, обоснованы предложения по модернизации механизма взаимодействия субъектов рынка с элементами рыночной инфраструктуры, в том числе такими специфичными, как элеваторы;

- разработан комплекс мер по повышению ликвидности зерновых фьючерсов, предусматривающий создание института маркетмейкеров на рынке, расширение линейки торгуемых инструментов (фьючерс на ячмень, кукурузу, рожь), начисление биржей процентного дохода на денежные средства, внесенные в качестве депозитной марлей, внедрение технологии множественности поставляемых активов, льготный режим налогообложения.

Теоретическая н практическая значимость работы. Теоретическая значимость диссертационного исследования состоит в развитии недостаточно разработанного направления современных экономических исследований, связанных с проблемами и перспективами развития зерновых фьючерсов на рынке производных финансовых инструментов в России. Представленные в работе новые научные результаты могут послужить основой для дальнейших прикладных исследований практики применения и обращения фьючерсов на зерно.

Практическая значимость результатов, полученных в ходе проведенного диссертационного исследования, заключается в том, что они могут быть использованы сельскохозяйственными товаропроизводителями при управлении рисками, зернотрейдерами и биржевыми брокерами с целыо получения прибыли, а также Министерством сельского хозяйства Российской Федерации при разработке прогноза цены на зерно. Основные теоретические положения и практические выводы диссертации могут найти применение в методическом обеспечении учебного процесса в вузах по профилю "Финансы и кредит".

Апробация результатов исследования. Результаты исследования обсуждались на пятой и шестой Международных научно-практических конференциях "Актуальные проблемы торгово-экономической деятельности и образования в современных условиях" (Оренбург - 2010 г., 2011 г.), на четырнадцатой Международной научно-практической конференции Независимого научного аграрно-экономического общества России "Теоретико-методологические основы и практика инновационного пути развития АПК (Немчиновские чтения)" (Казань-Москва 2010 г.), на международной научно-практической конференции "Реструктурирование экономики: ресурсы и механизмы" (Санкт-Петербург, 2010 г.).

По теме диссертации автором опубликовано 10 статей общим объемом 3,7 п.л., в том числе 4 в изданиях, рекомендованных ВАК (1,7 пл.).

Выводы и предложения, сформулированные в работе, используются в ООО "Зерновая компания "Славянка", Торгово-промышленной палате Оренбургской области, Министерством сельского хозяйства, пищевой и перерабатывающей промышленности Оренбургской области. Материалы исследования применяются в учебном процессе ФГБОУ ВПО "Оренбургский государственный аграрный университет", при преподавании дисциплин "Рынок ценных бумаг", "Моделирование рынка ценных бумаг", "Инвестиции". Практическое использование результатов исследования подтверждено справками о внедрении.

Объем и структура работы. Работа основывается на поставленных задачах, в рамках которых проведено исследование. Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка и приложений. Список использованной литературы содержит 181 источник. В работе 3

## Заключение диссертации по теме "Финансы, денежное обращение и кредит", Матвеева, Татьяна Александровна

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведенное исследование охватывает ряд вопросов, раскрытие которых, по мнению автора диссертации, вносит вклад в развитие теоретических основ зерновых фьючерсов России, а также создает необходимый методический инструментарий для проведения его анализа.

1. В результате проведенного выявлено, что в научной литературе представлены десятки определений фьючерса, выступающие как его интерпретации в зависимости от того или иного аспекта рассмотрения. Экономистами фьючерс трактовался как ценная бумага, контракт, соглашение, обязательство, договор, сделка, документ, электронная запись на счетах. Точку в спорах поставили изменения, внесенные в Федеральный закон Российской Федерации "О рынке ценных бумаг" от 25.11.2009г., определившие сущность производных финансовых инструментов, а также Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам "О видах производных финансовых инструментах", согласно которому фьючерс законодательно отнесен к производным финансовым инструментам. На основе проанализированного материала в работе было составлено авторское определение зернового фьючерса.

Фьючерс на зерно (зерновой фьючерс) представляет из себя обращающийся на бирже производный финансовый инструмент, предусматривающий обязанность продавца или покупателя периодически перечислять денежные суммы в расчетную палату биржи в зависимости от изменения рыночной цены зерна, или наступления обязательства, предполагающего поставку зерна в указанный срок.

Данное определение позволяет устранить большинство недоработок теоретических исследований в данной сфере. Автор доказывает, что фьючерсы на зерно именно производный финансовый инструмент, так как он обладает всеми ключевыми свойствами присущими им: производность, срочность, повышенный риск. Помимо выше перечисленных, в представленном определении отражены ещё 2 свойства: неотвратимость сделки (обязательства владельцев фьючерса), принадлежность к биржевым инструментам.

2. С целью более пристального рассмотрения фьючерсов на продукцию сельского хозяйства, в условиях вступления нашей страны во Всемирную торговую организацию, в работе было предложено деление товарных фьючерсов на сельскохозяйственные и несельскохозяйственные и определена принадлежность зерновых фьючерсов по ряду классификационных признаков к поставляемым, обыкновенным, товарным, сельскохозяйственным мо-нофыочерсам на продукцию растениеводства.

3. В работе обоснована необходимость развития зерновых фьючерсов на рынке производных финансовых инструментов в России, заключающаяся в отсутствии у товаропроизводителей и покупателей зерновой отрасли финансового инструмента хеджирования ценовых рисков. В настоящее время рынок зерновых и зернобобовых культур в России очень волатилен (коэффициент волатильности цен производителей зерновых и зернобобовых культур в России составляет 24,4%, что является самым высоким показателем по сельскому хозяйству и вторым после коэффициента волатильности цен производителей добычи полезных ископаемых — 29,0%). Данный факт является благоприятным условием для развития рынка финансовых инструментов на зерновыекультуры.

4. На основе исследования эволюции российского рынка зерновых фьючерсов в работе было выделено 5 основных этапов, каждый из которых характеризуется специфической качественной составляющей: использование котировок зерновых фьючерсов бирж Западной Европы в качестве индикатора цен при реальной торговле зерном в России (1912-1914 гг.), государственная монополия на регулирование товарных рынков (1914-1991 гг.), этап форвардных сделок (1991-1992 гг.), зарождение рынка зерновых фьючерсов (1992-2008 гг.), становление рынка зерновых фьючерсов (2008 - настоящее время).

В ходе исследования было установлено, что появлению зерновых фьючерсов предшествовал этап форвардных сделок, которые путем стандартизации, превратились во фьючерсные. Современный этап характеризуется расширением числа обращаемых инструментов, в том числе появлением расчетных зерновых фьючерсов, а также фьючерсов на, рис, рисовую крупу, кукурузу, снижением объема торгов поставочными зерновыми фьючерсами, развитием законодательной базы рынка производных финансовых инструментов, снижением доли зерновых фьючерсов в общем объёме производных финансовых инструментов.

5. Биржевой оборот производных финансовых инструментов за период с 2008-2011 гг. увеличился с 14493,5 млрд. руб. до 57068,3 млрд. руб. (почти в 4 раза за 4 года). Данное увеличение произошло в основном за счет увеличения фьючерсов, доля которых в структуре оборота биржевых производных финансовых инструментов на протяжении анализируемого периода составляют 87,8-93,4%. В то же время оборот товарных фьючерсов занимает малую долю от общего оборота биржевых производных финансовых инструментов в России (2,9 % - в 2011г.), а оборот фьючерсов на зерно уменьшился за анализируемый период с 26,2 млрд. руб. до 22,6 млрд. руб. (с 0,18 % до 0,04 %, что свидетельствует о небольших объемах и низкой ликвидности выбранного объекта исследования.

6. Рынок зерновых поставочных фьючерсов организован на Национальной товарной бирже (НТБ), учрежденной в июле 2002 года Российским зерновым союзом, Союзом сахаропроизводителей России, ОАО "Московская биржа" (ранее ФБ ММВБ) и др. На НТБ обращаются семь типов поставочных инструментов: четыре типа поставочных фьючерса на пшеницу, а также поставочныйфьючерс на рис и два типа поставочных фьючерса на рисовую крупу.

В ходе исследования объёма рынка, было установлено, что активные торги зерновыми фьючерсами на НТБ начались в 2008 г., оборот их в этом году составил 80184 контракта (26 млрд. руб.). А своего максимума рынок зерновых фьючерсов достиг в 2009 г., когда оборот торгов составил 149249 контрактов в год (45 млрд. руб.), затем обороты стали снижаться и к 2011 г. составили 69371 контрактов в год. Данный показатель ниже аналогичного в 2008 г. на 23%. Для организации рынка зерновых фьючерсов используется инфраструктура ОАО "Московская биржа".

7. Снижение объемов торгов и медленное становление рынка зерновых фьючерсов в России послужило толчком к анализу проблем и особенностей обращения зерновых фьючерсов в России.

В результате исследования установлено:

- организация торгов зерновыми фьючерсами стала результатом копирования зарубежного опыта. Особенно это отразилось на спецификации финансового инструмента, которая практически повторяет аналоги ведущих мировых площадок;

- высокие транзакционные издержки на Национальной товарной бирже препятствует появлению на бирже малых и средних предприятий, а также ведут к монополизации рынка и невозможности установления реального индикатора цен на зерно.

- недостаточно развит набор активов рынка поставочных зерновых фьючерсов, что приводит к монопродуктовости рынка.

- независимость от зарубежных фьючерсных рынков и рынков зерновых, а также фондового и валютного рынков России, что свидетельствует о существенной роли государства на отечественном зерновом рынке, и приводит к невозможности составления достоверных регрессионных моделей, непредсказуемости изменения цены зерновых фьючерсов. Данный вывод подтвержден результатами корреляционно-регрессионного анализа. Для анализа были взяты котировки на ближайший фьючерсный контракт на следующих биржах: Чикагская торговая палата (англ. Chicago Board of Trade СВОТ); Товарная биржа в Канзас-Сити (Kansas City Board of Trade); Зерновая биржа Миннеаполиса (Minneapolis Grain Exchange (MGEX)); Лондонская товарная биржа (London Commodity Exchange - LCE); Парижская товарная биржа (MATIF (Euronext)) и важнейшие экономические показатели.

- фьючерсы на зерно обладают сезонностью, т.е. тенденцией цен изменяться в определённые периоды календарного года. Очевидно, что самая большая цена наблюдается в августе, когда уже известен урожай. А самая низкая в апреле, когда только идет посевная и будущий урожай неизвестен.

- повышенная активность трейдеров по понедельникам, приводящая к резкому увеличению доходности именно в эти дни.

8. В ходе исследования были раскрыты ключевые проблемы развития зерновых фьючерсов на рынке производных финансовых инструментов:

- низкая ликвидность, рассматриваемого инструмента. Данный вывод подтвержден сравнительным анализом объема торгов и числа открытых позиций по зерновым фьючерсам на ведущих зерновых биржах мира и Национальной товарной бирже.

- пробелы в законодательстве, которые заключаются в отсутствии концепции развития зерновых фьючерсов, регламента складских свидетельств, которые могут стать с одной стороны гарантией, подтверждающей наличие зерна, а другой - способом без проблем его продать;

- спекулятивный характер большинства сделок с зерновыми фьючерсами, который подтверждается анализом сезонности цены, заключающаяся в том, что цена фьючерса на пшеницу падает в месяцы поставки (январь, март, май, июль, сентябрь, ноябрь). На рынке представлено недостаточное количество хеджеров. А ведь именно для них данный финансовый инструмент необходим в качестве средства страхования от рисков ценовых колебаний зерна;

- монопольное положение участников рынка, что подтверждается высокими транзакционными издержками;

- недоверие и информационная неосведомленность сельскохозяйственных производителей об операциях на рынке зерновых фьючерсах, что подтверждают результаты опроса ведущих зернопроизводящих предприятий Оренбургской области;

- неразвитость биржевой инфраструктуры, логистические проблемы.

9. Характеризуя рынок зерновых фьючерсов за период на современном этапе относительно зернового рынка следует отметить, что фьючерсы на зерно торгуются по ценам ниже текущей цены самого зерна. На рыночную стоимость фьючерсов на зерно влияют различные факторы. Все они поделены нами на факторы, обусловленные особенностями базисного актива - зерна, и специфические факторы, объясняемые экономической природой фьючерса. Особую значимость в системе факторов, влияющих на стоимость зернового фьючерса, имеют расходы на грузоперевозку зерна. В настоящее время пшеница, проданная или купленная по фьючерсам на НТБ, должна транспортироваться через Южный федеральный округ, что сильно влияет на окончательную стоимость зерна для конкретного покупателя либо продавца.

В диссертационном исследовании разработана модель ценообразования зерновых фьючерсов с учетом расходов на грузоперевозку (С). где: Б\* - теоретическая цена фьючерса; Б - цена спот на товар; г - безрисковая годовая процентная ставка; I - срок фьючерсного контракта; к - годовые издержки хранения; С - расходы на грузоперевозку.

Данное выражение представляет собой фундаментальную арбитражную связь между фьючерсной ценой и ценой на зерно и позволяет сельскохозяйственному производителю сравнив её с ценой сложившейся на рынке принять верное решение относительно инвестиций в рассматриваемый финансовый инструмент.

10. Решая задачу построения оптимального портфеля фьючерсов на зерно на основе показателей риска и доходности, ввиду того, что инвестиционный портфель формируется в рамках одной отрасли - зерновой, мы остановили свой выбор на модели «Квази-Шарпа».При моделировании прямой задачи, максимизировался уровень доходности портфеля при ограничении на допустимый риск портфеля в 0,4 %. При моделировании обратной задачи, минимизировался уровень риска портфеля при наличии ограничения на минимальный уровень доходности портфеля > 9,5 % (за требуемую доходность нами была взята средняя ставка по депозитам в России за 2011 г.), ожидаемая доходность единичного портфеля 8,25 % (ставка рефинансирования).

11. Рассмотренные выше факторы, обусловили следующий этап исследования - разработку мероприятий способствующих совершенствованию инфраструктуры рынка зерновых фьючерсов:

- предложена аккредитация элеваторов в основных зернопроизводя-щих регионах страны (Сибирь, Черноземье, Поволжье).

- установление базового железнодорожного тарифа на перевозки зерна и продуктов их переработки в размере, не выше действующего коэффициента исключительного тарифа (0,5).;

- внедрение информационно-консультационного центра;

- расширение практики использования данных складских документов будет осуществляться банком параллельно с формированием соответствующей инфраструктуры с участием страховых компаний, а также системы депозитарного учета свидетельств и гарантий исполнения участниками рынка своих обязательств при совершении операций с ними.

Серьезной проблемой российского рынка зерновых фьючерсов, обозначенная нами выше, является низкая ликвидность. В работе доказано, что основным органом, обеспечивающим ликвидность на рынке зерновых фьючерсов должен стать совет секции стандартных контрактов зерновых и зернобобовых и технических культур на НТБ.

На наш взгляд в направления работы совета должны войти:

Разработка концепции развития зерновых фьючерсов в России;

Работа над привлечением отечественных и иностранных участников торгов зерном;

Продвижение идей срочного рынка посредством обучающих семинаров с сельскохозяйственными товаропроизводителями с представителями информационно-консультационного центра Российского зернового союза и территориальными палатами Торгово-промышленной палаты Российской Федерации;

Сбор информации о методах повышения ликвидности на зарубежных рынках и обсуждение этой информации с ключевыми участниками рынка зерновых фьючерсов;

В целях повышения ликвидности рынка зерновых фьючерсов организатор торгов, а именно Национальная товарная биржа должна осуществить следующие мероприятия:

1. Создание института маркетмейкеров на рынке зерновых фьючерсов;

2. Расширение линейки торгуемых инструментов. В диссертации мы предлагаем его дополнить такими важными сельскохозяйственными культурами как ячмень, кукуруза и рожь.

3. Начисление процентного дохода на денежные средства, внесенные сельскохозяйственными производителями, допускаемые клиринговой палатой (Национальным клиринговым центром).

4. Применение технологии множественности поставляемых активов.

В работе обоснована целесообразность применения к участникам рынка зерновых фьючерсов льготного порядка налогообложения. В части налога на прибыль по-нашему мнению, необходимо к участникам рынка, которые используют зерновые фьючерсы в целях компенсации возможных убытков, возникающих в результате неблагоприятного изменения цены (операции хеджирования) следует применить льготный период - 1 год, в течение которого следует освободить применять ставку 0 %. При этом указанная мера, будет применима только для сельскохозяйственных производителей.

Если юридическое лицо выступает в качестве спекулянта на рынке зерновых фьючерсов, то есть согласно Налоговому кодексу использует зерновые фьючерсы, с целыо извлечения прибыли, то к ним необходимо также применить льготный период налогообложения, однако не совсем освобождать от налога, а применить пониженную налоговую ставку - 9 процентов.

Помимо выше перечисленных мер к участникам рынка зерновых фьючерсов следует применить субсидирование на оплату депозитной маржи сельскохозяйственным товаропроизводителям.

Указанные меры, на наш взгляд, обеспечат развитие зерновых фьючерсов на рынке производных финансовых инструментов России.

## Список литературы диссертационного исследования кандидат экономических наук Матвеева, Татьяна Александровна, 2013 год

1. Официальные и нормативные материалы

2. Налоговый кодекс Российской Федерации часть первая от 31 июля 1998 г. № 146-ФЗ и часть вторая от 5 августа 2000 г. № 117-ФЗ (с изменениями от 30 ноября 2011 г.)

3. Федеральный закон РФ от 26.12.1995г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (с изменениями от 29.04.2008г.)

4. Федеральный закон РФ от 22.04.1996г. № 39-Ф3 «О рынке ценных бумаг» (с изменениями от 18.07.2009г.)

5. Федеральный закон от 29 декабря 2006 г. № 264-ФЗ «О развитии сельского хозяйства» (с изменениями от 25 июля 2011 г.)

6. Федеральный закон от 2 декабря 1994 г. № 53-Ф3 «О закупках и поставках сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия для государственных нужд» (с изменениями от 19 июля 2011 г.)

7. Закон РФ от 20.02.1992г. № 2383-1 «О товарных биржах и биржевой торговле» (с изменениями от 26.12.2005г.)

8. Закон РФ от 14 мая 1993 г. № 4973-1 «О зерне» (в редакции Указа Президента РФ от 21.12.1993 г. №2232, Федеральных законов от 02.12.1994 г. №53-ФЗ, 10.01.2003 г. №15-ФЗ, 02.02.2006 г. №19-ФЗ, 16.03.2006 г. №41-ФЗ, 18.07.2011 г. №242-ФЗ)

9. Постановление правительства от 14 июля 2012 г. № 717 «О Государственной программе развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2013 2020 годы

10. Приказ ФСФР от 28 декабря 2010 г. № 10-78/пз-н «Об утверждении положения о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг». Зарегистрировано в Минюсте РФ 25 марта 2011 г. № 20295

11. Приказ ФСФР от 4 марта 2010 г. № 10-13/пз-н «Об утверждении положения о видах производных финансовых инструментов». Зарегистрировано в Минюсте РФ 14 апреля 2010 г. № 16898.1. Специальная литература

12. Абдрахманова Г. Т. Хеджирование: концепция, стратегия и практи-ка/Алматы: Издательство LEM , 2003. 164 с.

13. Агропромышленный комплекс России в 2010 г. (экономический обзор) // АПК: экономика и управление. 2011. -№3. С. 68 - 75.

14. Азимова Д., Гариков Д. Организация биржевого товарного рынка: от спо-товой торговли к срочным операциям // Рынок ценных бумаг. 2010. - № 4. С.18-21.

15. Алтухов А. Развитие зернового хозяйства России // АПК: экономика и управление. 2010. - №11 - С. 42-48.

16. Алтухов А. И. Зерновые проблемы сложны, но решаемы // Сельский механизатор. 2010. - № 4 - С.2-4.

17. Алтухов А. И. Зерновой рынок и обеспечение продовольственной безопасности страны // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. 2011. - №7 - С. 12-17.

18. Алтухов А. Зерновое хозяйство России: рост без развития // Экономист -2009 №4 С.20-28.

19. Алтухов А. Новые проблемы развития зерновой отрасли // АПК: экономика, управление.-2011. -№ 1 С. 10-21.

20. Алтухов А. И. Экспорт зерна одно из важных стратегических направлений развития зернового хозяйства страны // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. - 2009. - №8 - С.24-30.

21. Баразкова С. Ю. Рынок зерна: экспортный потенциал и его реализация // ЭКО. 2009. - № 9 - С.95-104.

22. Баринова Е. Размещение и специализация производства пшеницы в России // Международный сельскохозяйственный журнал 2011 № 3 - С. 44-45

23. Баталова И. Законодательное обеспечение срочных сделок // Рынок ценных бумаг. 2008. -№ 20 (371) - С. 12-13.

24. Батяева Т.А., Столяров И.И. Рынок ценных бумаг: учебное пособие. М.: ИНФРА - М, 2007. 304с. (Учебники факультета государственного управления МГУ им. М.В. Ломоносова).

25. Белинский A.A. Системы расчетного обслуживания биржевых рынков ценных бумаг и производных финансовых инструментов: Дисс. . канд. экон. наук / A.A. Белинского. М., 2000. 135 с.

26. Бердникова Т. Б. Оценка ценных бумаг: учебное пособие. М.: ИНФРА-М, 2004. 144с.

27. Бодриков Д. Экспорт зерновых: за и против // Агробизнес Россия. -2008. -№ 10-С. 12-13.

28. Борисов А.Б. Большой экономический словарь. М.: Книжный мир, 2003. 895 с.

29. Борхунов Н., Зарук А. Цены, ценовые отношения и ценообразование в АПК // АПК: экономика, управление. 2011. - № 7 - С. 40 - 45.

30. Борисов А. Б. Большой экономический словарь. Издание 2-е переработанное и дополненное. М.: Книжный мир, 2005. 860 с.

31. Братцев В.И., Магомедов А-Н.Д., Таран В.В., Пролыгина H.A., Шиловская С.А. К вопросу формирования и хранения интервенционного фонда зерна // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий - 2011 - № 6 - С. 37-41.

32. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов 2-е русск. изд. (пер. с 7-го междунар. изд.) М.: Олимп-Бизнес. 2008. 1008 с.

33. Бударин J1. Диспаритет цен: исторический аспект // Агробизнес Россия -2009 - №5 - С.16-17

34. Будущее за фьючерсным рынком //Хлебопродукты. 2009. - №12. - С.19

35. Буренин А. Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов: Учебное пособие М.: 1 Федеративная Книготорговая Компания, 1998.352 с.

36. Буренин А. Н. Форварды, фьючерсы, опционы, экзотические и погодные производные. — Издание 1, М.: научно-техническое общество имени академика С. И. Вавилова, 2005. 534с.

37. Буркова А. Виды производных финансовых инструментов и их защита в России // Законодательство и экономика. 2010. - №6. - С.21-24.

38. В России создана зерновая биржа // Агробизнес Россия - 2008. - № 9. -С. 41-42

39. Витрянский В. Срочные сделки в сфере биржевой торговли и на финансовых рынках // Хозяйство и право 2007. - №10. - С. 30-36.

40. Ветёлкин Г. Проблемы производства зерна в России // Хлебопродукты -2010.-№7.-С. 6-8.

41. Габидинова Г.С. Ценообразование на рынке ценных бумаг //маркетинг -2010. № 4. - С.84-94.

42. Гавриленко А. Биржевой товарный рынок как механизм справедливого ценообразования: миф или реальность? // Рынок ценных бумаг. 2009. - № 13 - С.24-26.

43. Галанов В.А. Производные инструменты срочного рынка: фьючерсы, опционы, свопы. Учебник. Российская экономическая академия им. Г.В. Плеханова. -М.: Финансы и статистика, 2002 г. 462 с.

44. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг: Учебник. М.: ИНФРА-М. 2007. 379 с.

45. Гасымлы Ш.Ш. Производные ценные бумаги на рынке ценных бумаг // Финансы 2005 - № 3 - С. 70-73.

46. Гончаренко Л.И. Налоговое регулирование рынка деривативов в России: пути дальнейшего совершенствования // Финансы и кредит 2009 - №7 - С. 47-56.

47. Грибков М. Оценка устойчивости зернового рынка // Экономика сельского хозяйства в России 2008 - №5 - С.51-55.

48. Гусева И. А. Рынок ценных бумаг. Практические издания по курсу: учебное пособие для вузов / И. А. Гусева. М.: Издательство «Экзамен», 2006. 464с.

49. Гуревич А. И. На пути справедливого ценообразования на зерно и хлебопродукты // Хлебопродукты 2010 - № 7 - С. 6-8.

50. Дамодаран Асват. Инвестиционная оценка Инструменты и техника оценки любых активов./ Асват Дамодаран: пер. с англ. М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. 1342 с.

51. Данов С. Станут ли после кризиса на российском рынке популярны commodity derivatives? // Рынок ценных бумаг 2009 - № 15 - С.40-43.

52. Дарушин И.А. Срочные сделки или производные инструменты? К вопросу о терминологии рынка деривативов // Рынок ценных бумаг 2005 - №5 (284)

53. Дегтярева О. И. Рынок ценных бумаг и биржевое дело: Учебник для вузов/Под ред. проф. О. И. Дегтяревой, проф. Н.М. Коршунова, проф. Е.Ф. Жукова. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. - 501 с.

54. Деривативы. Курс для начинающих (Серия «Reuters для финансистов» / Пер. с англ. М.: Альпина Паблишер, 2002. - 208с.

55. Де Ковни ULI, Такки К. Стратегия хеджирования Пер. с англ. - М. ИН-ФРА-М, 1996.-208с.

56. Демьянов Н.С. Рынок зерновых в начале 2010г. // Экономика сельскохозяйственный и перерабатывающих предприятий 2010. - № 4. - С. 68-72.

57. Демьянов Н.С. Рынок зерна: оценки и прогнозы // Экономика сельскохозяйственный и перерабатывающих предприятий 2010. - №2. - С.62-64.

58. Демьянов Н.С. Текущая ситуация на рынке зерновых // Экономика сельскохозяйственный и перерабатывающих предприятий 2009. - №3. - С. 7275.

59. Джон К. Халл Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты 6-е изд. -М.: «Вильяме», 2007. С. 1056.

60. Диргин А. Хеджирование рисков с помощью рынка деривативов // Рынок ценных бумаг 2010. - № 4. - С. 28-29.

61. Дмитренко А. Удобный способ купить зерно // Комбикорма 2009 - № 3 -С. 16-17.

62. Дробязко A.A. Понятие и сущность дериватива // Закон и право 2010 -№10-С. 51-52

63. Дубовик В.В Понятие и классификация кредитных деривативов // Финансы и кредит 2009 - №1 - С. 39-49

64. Евдокимова Н. Закупочные интервенции на зерновом рынке // АПК: экономика, управление 2011 - № 3 - С. 64 - 67

65. Жуков Е. Ф. Рынок ценных бумаг: учебник для студентов ВУЗов, обучающихся по экономическим специальностям. 2-е изд. перераб. и доп. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008. 463с.

66. Завьялова О. Мониторинг нормативно-правовых актов по фондовому рынку // Финансовый менеджер 2010 - №5 - .С.62-65

67. Зверев В. Некоторые особенности развития российского фондового рынка до 2012 г. // Справочник экономиста 2008 - № 5 - С.92-97 74.Зверев В. Что такое деривативы? // Справочник экономиста - 2007 - № 2 (44)-С. 120-128

68. Боди, А. Кейн, А. Дж. Маркус. Принципы инвестиций. 4-е изд-М.,СПб.,К., Вильяме. - 2002, - 982 с.

69. Иванов М. Деривативы и кризис: миф и реальность // Рынок ценных бумаг -2008-№22(373)-С. 12-14.

70. Итоги конференции «Биржевой товарный рынок России 2009. Определение пути развития» // Рынок ценных бумаг - 2009 - № 5-6 - С. 69-71

71. Итоги второй ежегодной конференции «Биржевой товарный рынок» // Рынок ценных бумаг 2010 - № 5 - С. 58-59.

72. Кашеварова C.B. Государственное регулирование биржевой торговли: Дисс. . канд. экон. наук/ C.B. Кашеварова М., 1996. 169 с.

73. Клягин М. Хлебный фьючерс // Рынок ценных бумаг 2009 - № 3-4 - С. 27-28.

74. Клягин М. Зерновые интервенции // Рынок ценных бумаг 2010 - № 4 -С. 26-27.

75. Бб.Килячков A.A., Чалдаева, JI.A. Рынок ценных бумаг: учебник. 2-е издание., с изм. - М.: Экономисте., 2006. - 687 с.

76. Киселев М.В. Методология функционирования и регулирования российского рынка деривативов Автореферат. . докт. экон. наук / Киселев М.В. -С., 2009. 37 с.

77. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент; теория и практика. — 2-е изд., пе-рераб. и доп. М.: ТК Велби, Изд-во Проспект. 2007. 1024 с.

78. Коваленко З.Г. Организационно-экономический механизм государственного регулирования сбыта зерна с учетом саморегулирующей функции зерновой биржи. Автореферат. . канд. экон. наук / Коваленко З.Г. С., 2011. -22 с.

79. Коляда Н. И. Развитие организованного рынка зерна: предпосылки и перспективы // Вестник Алтайского ГАУ 2008 - № 5 - С.69-72.

80. Королев С. Интервью с директором департамента по работе на рынках капитала ОАО «Россельхозбанк» Сергеем Королевым. Биржевой рынок зерна. Преодолевая препятствия // Рынок ценных бумаг 2009 - № 3-4 -С.9-11.

81. Криничанский К. В. Рынок ценных бумаг: учебное пособие. М.: Дело и Сервис, 2007. 512с.

82. Кузьменко A.C. Русский фьючерс: экскурс в историю // Валютный спекулянт.-2001.-№ 1-С. 38-40.

83. Кулешова А. Волны зернового рынка // ЭКО 2010 - № 10 - С. 123-135.

84. Кундиус В. А. Пути повышения результативности закупочных интервенций на зерновом рынке // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий 2007 - № 3 - С. 56-57.

85. Курзина М. Производство, качество и рынок зерна в России // Агробизнес Россия - 2009 - № 1-2 - С. 20-21.

86. Латышев И.В., Латышева И.А. Производные финансовые инструменты в экономике // Аспирант и соискатель 2010 - № 5 - С. 19-22.

87. Левин В. С., Афанасьев В. Н., Левина Т. Н. Методология статистического исследования инвестиций в основной капитал: пространственно-временной аспект: Монография. М.: ИД «ФИНАНСЫ и КРЕДИТ», 2010. 256 с.

88. Леонов К. А. Ценовая политика на зерновом рынке России // Аграрный вестник России 2008 - №9-С. 13-14.

89. Лофтон Т. Биржевые секреты: фьючерсы / Пер. с англ. В. В. Найдёнова, A.B. Бушуева. Смоленск: Русич, 2008. 368 с. (Бизнес & Успех).

90. Лофтон Т. Основы торговли фьючерсами / Пер. с англ. Шматов А. М.: ИК Аналитика, 2001. 304 с.

91. Лукашин 10. П. Адаптивные методы краткосрочного прогнозирования временных рядов: учеб. пособие / Ю. П. Лукашин. М.: Финансы и статистика, 2003. 416 с.

92. Лукашин Ю.П. Адаптивные методы краткосрочного прогнозирования временных рядов: Учеб. пособие. М.: Финансы и статистика, 2003. 416 с.

93. Михайлов Д.М. Мировой финансовый рынок : тенденции и инструменты / Д.М. Михайлов М.: Экзамен. 2000. 768 с.

94. Меновщиков А. П. Общая характеристика фьючерсного договора как вида биржевых сделок // Финансовое право 2005 - № 6 - С. 12-15.

95. Назаревский В. Цивилизованное развитие фондового рынка России условие создания современного экономики // Общество и экономика — 2008 -№7 - С.77-96.

96. Наумов С. Планы запуска биржевых торгов фьючерсами на зерно на ЗАО «Национальная товарная биржа» // Хлебопродукты 2008 - №3 - С. 1213.

97. Ю.Нечаев В. И. Методология исследования регионального зернового рынка // Экономика сельского хозяйства России 2009 - № 2 - С. 63-70.

98. Нечаев В. И. Ситуация на рынке зерна // Экономика сельского хозяйства России 2011 - № 8 - С. 80-88

99. Обзор рынка зерна и тенденции производства муки и мучной продукции // Хлебопродукты 2010 - № 1 - С.14-15.

100. Обзор ситуации на зерновом рынке: основные тенденции // Хлебопродукты 2008 - №9 - С. 14 -15.

101. Обзор финансового рынка. Годовой обзор за 2011 год № 1 (72). М.: 2012.

102. Огородников Е. Комодити из колхоза // Журнал D' (Д-штрих) 2010 - № 15 (99)23 августа-С. 5-8.

103. Осипов А.Н. Рынок зерна в России в 1 квартале 2008г. // Экономика сельскохозяйственный и перерабатывающих предприятий 2008 - № 6 -С.72-74.

104. Осипов А. Зерновые интервенции форма государственного регулирования оптовой торговли зерном // АПК: экономика и управление - 2007 - № 4 - С.5-9.

105. Пенцов Д. А. Понятие security и правовое регулирование фондового рынка США. СПб.: Юридический центр «Пресс», 2003. С. 127.

106. Пенюгалова JI. А., Василенко Е. 10. Рынок производных ценных бумаг: методики работы с фьючерсными контрактами и биржевыми опционами // Финансы и кредит 2011 - № 28 (460) - С. 27-36.

107. Петриченко В. Экспорт российского зерна: взгляд снаружи и изнутри // Хлебопродукты 2010 - №6 - С. 6-9.

108. Пискулов Д. Р. Деривативы российских банков в 2008г.: результаты исследования НВА // Рынок ценных бумаг 2008 - № 20 (371) - С. 34-38.

109. Попова И. Н. Долгосрочный прогноз производства зерна в России на основе гипертренда // Вопросы статистики 2009 - № 12 - С. 50-55.

110. Пошкус Б.И. Особенности ценообразования в сельском хозяйстве // Аграрный вестник Урала 2009 - № 11 - С. 4 -7.

111. Пятинский А. Эффективность зернового производства в Оренбургской области // Международный сельскохозяйственный журнал 2011 № 3 - С. 4244.

112. Преодоление административных и технических барьеров на пути развития рынка зерна и продуктов его переработки. Круглый стол Российского Зернового Союза, 4.02.2010 г., ВВЦ, Москва // Хлебопродукты 2010 - №3 -С. 12- 19.

113. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. 5-е изд., перераб. и доп. -М.: ИНФРА-М, 2006. 495 с.

114. Рэдхэд К., Хьюс С. Управление финансовыми рисками. Пер. с англ. М.: ИНФРА-М, 1996. 288 с.

115. Ротко С. В. Фьючерсная сделка: юридическая природа и экономическая сущность // Юридический мир 2007 - № 3 - С. 56-59.

116. Ротко С. В. Производные финансовые инструменты актуальные вопросы // Хозяйство и право 2008 - №6 - С. 103-105.

117. Савчук В.П. Финансовый менеджмент предприятий: прикладные вопросы с анализом деловых ситуаций К.: Издательский дом «Максимум», 2001. -600 с.

118. Сидоров Д. В. Общая характеристика фьючерсного договора как вида биржевых сделок // Финансовое право 2005 - № 6 - С. 12-15.

119. Сидоренко О. В. Мировые тенденции производства и потребления зерна // Экономический анализ: теория и практика 2011 - № 33 (240) - С. 19-25.

120. Скурихин П. В. Союз зернопроизводителей штаб по координации // Информационный бюллетень -2010-№9-С. 23-25

121. Соболев О.С. Динамика агропродовольственных цен за 9 месяцев 2008г. // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий -2008-№12-С. 70-75

122. Советский энциклопедический словарь / Гл. редактор Прохоров А. М. -2-изд. -М.: «Советская энциклопедия», 1982, 1600 с.

123. Степанов В. Проблемы правового регулирования функционирования и развития в России товарных бирж // Рынок ценных бумаг 2010 - № 4 -С.22-25.

124. Суханов О. Конъюнктура рынка зерна в начале осени 2010г. // Хлебопродукты 2010 - № 10 - С. 4-6.

125. Суханов О. Динамика и прогноз производства зерна ржи в России // Хлебопродукты 2009 - № 11 - С.6.

126. Твардовский В. В. Цикл лекций «Торговля на срочном рынке» ЗАО «Инвестиционная компания «Ай Ти Инвест» М. - 2007 - 98 с.

127. Толстухин M. Е. Фьючерс и опцион как объекты фондового рынка

128. Фельдман А. Б. Современный экономический кризис и производные финансовые инструменты // Вопросы экономики. 2009 - №5 - С. 59-68.

129. Фельдман А. Б. Производные финансовые инструменты, М.: Финансы и статистика, 2003. 316 с.

130. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Колл. авторов; Под общ. ред. А.Г. Грязновой М.: Финансы и статистика, 2002. 1168 е.: ил.

131. Фьючерс на индекс ММВБ в два раза дешевле // D' (Д-штрих) 2010 - № 15 (99) 23 августа

132. Фьючерсы. Производные инструменты финансового рынка. Методическое пособие. Брокерский дом Water House Capital. Санкт-Петербург, 2006.

133. Харитонов C.B. Элементы совершенствования государственного регулирования зернового рынка // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий 2010 - № 8 - С. 36-37.

134. Чайка О. Поможет ли фондовый рынок аграрному сектору? // РЦБ. 2008. №18. С. 57-58.

135. Чайкун А.Н. Выбор показателей для измерения ликвидности ценных бумаг

136. Чикиров Ю.С. Классификация производных финансовых инструментов в управленческом учете // Бухгалтерский учёт 2009 - №4 - С. 77-79.

137. Чарыкова О., Болдырева И. Целевой подход к ценообразованию на рынке зерна // АПК: экономика, управление 2008 - №9 - С. 48-59.

138. Чумаков И.В. Формирование и развитие рынка срочных финансовых инструментов в России Автореферат. . канд. экон. наук / Чумаков И.В. С., 2010.-20 с.

139. Шарп У. Ф., Александер Г. Д., Бэйли Д. В. Инвестиции: Пер. с англ. -М.: Инфра-М, 2001. XII, 1028с.

140. Шиловская С., Регулирование рынка зерна и продуктов его переработки через закупочные интервенции // АПК: экономика, управление 2011 - № 2 -С. 52-57.

141. Эконометрика: учебник / И. И. Елисеева, C.B. Курышева, Т.В. Костеева и др.; под. ред. И. И. Елисеевой. 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2005. 576 с.

142. Яруллин P.P. Финансовое обеспечение инновационной деятельности в сельском хозяйстве // Вестник ОГУ 2011 - № 1 (120)/январь - С. 138-140.1. Электронные ресурсы

143. Агропортал, сельское хозяйство в России и за рубежом, Новости (сайт) URL: http://www.agro./news/main.aspx (дата обращения 4.10.2011).

144. Биржа «Санкт-Петербург» (сайт) URL: http://www.spbex.ru/10239 / (дата обращения 4.10.2011).

145. Берг еженедельный интернет-журнал про финансы, управление активами и методы анализа и прогноза финансовых рынков (сайт) URL: http://berg.com.ua/ (дата обращения 4.10.2011).

146. Всемирная Федерация Бирж (сайт) URL: http://www.world-exchanges.org/ (дата обращения 7.02.2013).

147. ЗАО «Национальная товарная биржа» (сайт) URL: http://www.micex.ru/markets/commodity/today (дата обращения 1.01.2009 -1.01.2013 гг.).

148. Информационно-правовой портал Гарант (сайт) URL: http://www.garant.ru/ (дата обращения 4.10.2012).

149. Книги по форекс (сайт) URL: http://forex-books.moy.su/ (дата обращения 4.10.2012).

150. Московская межбанковская валютная биржа (сайт) URL, секция стандартных контрактов ЗАО НТБ: http://www.micex.ru/markets/commodity/ futures/documents (дата обращения 10.03.12 г.).

151. Описание крупнейших мировых бирж (сайт) URL: http://www.euro-trust.ru (дата обращения 4.10.2012).

152. Обзор финансового рынка годовой обзор за 2011 год № 1 (72) // Департамент исследований и информации ЦБРФ. 2012 г. - 70 с.

153. Раушан Бокушева, Олаф Хайдельбах, Актуальные аспекты страхования в сельском хозяйстве // Discussion Paper № 57 2004 - (сайт) URL: http://www.agroinsurance.eom/files//dp57.pdf (дата обращения 4.10.2011).

154. Рынок акций, котировки акций, рынок ценных бумаг, акции, брокеры и брокерское обслуживание в Российской Федерации (сайт) URL: http:// www.stoks.investfunds.ru (дата обращения 4.11.2012).

155. Словари и энциклопедии на Академии (сайт) URL: http://dic.academic.ru/ (дата обращения 4.09.2011).

156. Универсальная научно-популярная онлайн-энциклопедия «Энциклопедия кругосвет» (сайт) URL: http://www.krugosvet.ru/ (дата обращения 4.10.2011).

157. Федеральная служба государственной статистики (сайт) URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat/rosstatsite/main/publishing/catalog/sta tisticCollections/doc l 135075100641 (дата обращения 4.10.2011).

158. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Колл. авторов; Под общ. ред. А.Г. Грязновой. М.: Финансы и статистика, 2002. - 1168 е.:

159. Фондовая биржа РТС (сайт) URL: http://www.rts.ru (дата обращения 4.10.2011).

160. Форекс (сайт) URL:http://megaforex.ucoz.ru/index/0-ll (дата обращения 6.03.2012).

161. Элитный трейдер (сайт) URL: http://elitetrader.ru/ (дата обращения 6.03.2012).

162. ID-Marketing Исследовательская компания (сайт) URL: http://id-marketing.ru/production/rinok-zerna-2011 (дата обращения 29.03.2012).

163. Inside futures: futures & Commodity Quotes, Charts, News, Commentary, Analysis & Education URL:http://www.insidefutures.com/charts/index.php?sym =WZ9&a=D&type=AREA&studies=RSI; MACD (дата обращения 5.10.2013)

164. NYSE EURONEXT (сайт) URL: https://nyse.nyx.com/ (дата обращения 6.02.2013 г.).