

## Секция «9. Количественные методы и информационные технологии в финансах и экономике»

### Современные модели прогнозирования цен на активы

*Безгласная Е.А.<sup>1</sup>, Голованова Е.С.<sup>2</sup>, Золотухина А.В.<sup>3</sup>*

*1 - ФГБОУ ВПО СГЭУ, ИТЭиМЭО, 2 - Самарский государственный экономический университет, Институт национальной экономики, 3 - Самарский государственный экономический университет, Институт Национальной Экономики, Самара, Россия  
E-mail: ElenaBezglasnaya@yandex.ru*

Процессы, протекающие на финансовых рынках с увеличением мощности компьютерной техники, с усложнением экономико-математических методов и моделей, не становятся проще для понимания и, главное, для прогнозирования. Эта область экономических знаний продолжает оставаться крайне непредсказуемой, и это, в свою очередь, привлекает внимание исследователей.

Финансовые рынки становятся все более и более открытыми. Прежде всего, этому способствует глобализация экономики, о чем свидетельствуют интеграционные механизмы, реализуемые в том числе и через финансовые рынки. Их сложность с постоянно присутствующей неопределенностью порождает нестабильность, повышенный уровень волатильности валют, курсов ценных бумаг, процентных ставок.

В 2013 году Нобелевская премия в области экономики была присуждена Роберту Шиллеру, Ларсу Питеру Хансену и Юджину Ф. Фама. Ученые провели углубленный эмпирический анализ динамики изменения цен на рынке активов и обосновали факт возможности формирования высоко вероятностных долгосрочных прогнозов рыночной стоимости активов.

В начале 1960-х годов Фама с коллегами пришли к выводу, что предсказать краткосрочные колебания на рынках крайне сложно, поскольку новая информация очень быстро отыгрывается и находит отражение в стоимости акций. Шиллер в начале 1980-х годов исследовал волатильность рыночных котировок акций, создав модель, оказавшуюся также верифицируемой для облигаций и других классов активов. Ученый выяснил, что цены акций колеблются в обратной зависимости от корпоративных дивидендов. Хансен разработал статистический метод, позволяющий применить на практике теории определения стоимости активов. Общим выводом стало обоснование невозможности предсказания изменения цен на акции или облигации в течение ближайших нескольких дней или недель. Однако прогноз спектра колебаний цен становится возможным при увеличении временного периода до трех-пяти лет.

Необходимо отметить, что нобелевская премия уже не в первый раз присуждается за эмпирическое исследование, которое стало востребованным в современных условиях. Так, в 2011 году ученые из США Томас Сарджент и Кристофер Симс стали нобелевскими лауреатами, получив заслуженную награду за изучение влияния ожиданий участников экономики на эффективность регулирующих мер, направленных на борьбу с инфляцией. По мнению Нобелевского комитета, подобные исследования и их результаты стали неотъемлемыми инструментами современного макроэкономического анализа.

"Лауреаты заложили основание нынешнему пониманию изменения цен на активы, - отметили в Нобелевском комитете. - Частично оно основывается на колебаниях отношения к риску игроков рынка, а частично - на поведенческих предпосылках".

Проанализировав фундаментальные исследования экономистов-лауреатов нобелевской премии 2013 года, можно сделать вывод, что система анализа цен на активы очень не проста и, к сожалению, имеет изъяны, относящиеся к краткосрочному периоду времени. Благодаря полученным результатам стало возможным предсказывать цены на активы на долгосрочный период около 2-5 лет. Примененные методы стали стандартными инструментами в научных исследованиях, и их понимание служит руководством к действию как для развития теории, так и для профессиональной практики инвестиционной деятельности.

**Слова благодарности**

Научному руководителю, к.э.н., доценту кафедры институциональной экономики ИТ-ЭиМЭО ФГБОУ ВПО "СГЭУ" Безгласной Е. А., за помощь в выборе темы и за конструктивные комментарии к работе