

3.3. ИССЛЕДОВАНИЕ ЦЕНОВОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ РЫНКА ЗОЛОТА¹

Кашина О.И., старший преподаватель,
кафедра Финансов и кредита;
Анайко Ю.В., бакалавр,
кафедра Финансов и кредита

Институт экономики и предпринимательства Национального исследовательского Нижегородского государственного университета имени Н.И. Лобачевского, г. Нижний Новгород

В работе было проведено исследование, посвященное изучению форм ценовой эффективности рынка золота за период 2006-2017 гг. с применением эконометрических методов, а также методов математической статистики. Проведенные тесты позволили установить, что рынок золота в большей степени обладает слабой формой ценовой эффективности. Анализ также показал, что для рынка золота характерны некоторые «ниши ценовой неэффективности», которые могут быть использованы для прогнозирования динамики цен на рынке золота с целью совершенствования стратегий инвестирования средств в золото.

Литература

1. Акимов С.С. Прогнозирование цен на золото [Текст] / С.С. Акимов // Наука и образование: новое время. – 2016. – №3. – С. 15-16.
2. Арженовский С.В. Прогнозирование динамики цены и оценка риска инвестиций в золото [Текст] / С.В. Арженовский // Экономический анализ: теория и практика. – 2015. – Т. 14; вып. 20. – С. 50-56.
3. Волков Р.Г. Золото в золотовалютных резервах России: сколько его нужно? [Текст] / Р.Г. Волков // Экономический анализ: теория и практика. – 2013. – №28. – С. 15-20.
4. Голикова Л.А. Возможности использования статистических методов для анализа и прогнозирования мировой цены золота [Текст] / Л.А. Голикова, В.В. Козина // Северо-восточный науч. ж-л. – 2012. – №2. – С. 22-24.
5. Investfunds [Электронный ресурс]: информационный портал. Режим доступа: <http://www.investfunds.ru/>.
6. Кантолинский М.И. Аномалии на фондовых рынках: определение и классификация [Текст] / М.И. Кантолинский // Вестн. Финансовой академии. – 2010. – №2. – С. 25-28.
7. Кашина О.И. Разработка стратегии управления портфельными инвестициями на основе календарных аномалий на российском рынке ценных бумаг [Текст] / О.И. Кашина // Молодой ученый. – 2014. – №20. – С. 284-289.
8. Кашина О.И. Совершенствование стратегии управления портфелем ценных бумаг путем включения в него «защитных» финансовых активов [Текст] / О.И. Кашина // Молодой ученый. – 2014. – №20. – С. 284-289.
9. Кашина О.И. Сравнительный анализ инвестиционных стратегий участников фондового рынка [Текст] / О.И. Кашина // Актуальные вопросы экономических наук : материалы Международной научной конференции (Уфа, октябрь 2011 г.). – Уфа : Лето, 2011. – С. 53-56.
10. Линкова М.А. Прогнозирование динамики индекса цены драгметаллов на примере золота [Текст] / М.А. Линкова // XXI век: итоги прошлого и проблемы настоящего плюс. – 2012. – №4. – С. 197-204.
11. Некрасова И.В. Определение степени эффективности российского фондового рынка на современном этапе функционирования [Текст] / И.В. Некрасова // Вопросы регулирования экономики. – 2010. – №2. – С. 5-15.
12. Окунь С.А. и др. Трансформация роли золота в глобальной экономике [Текст] / С.А. Окунь, Л.И. Бойко, И.А. Брусенцов // Экономика и предпринимательство. – 2016. – №8. – С. 132-138.
13. Петров С.С. и др. Диагностика рыночного оценивания фондовых активов с использованием моделей фундаментального анализа [Текст] / С.С. Петров, Д.А. Бархатова, О.И. Кашина, Р.Н. Мурашкин // Аудит и финансовый анализ. – 2015. – №6. – С. 324-331.
14. Петров С.С., Кашина О.И. О возможностях прогнозирования доходности финансовых активов на основе анализа окна биржевых котировок [Текст] / С.С. Петров, О.И. Кашина // Аудит и финансовый анализ. – 2015. – №2. – С. 135-140.
15. Петров С.С., Кашина О.И. Экономико-математическая модель ценообразования финансовых активов в ходе биржевых торгов и ее применение для активного управления портфельными инвестициями [Текст] / С.С. Петров, О.И. Кашина // Научные труды Вольного экономического общества России. – 2014. – Т. 186. – С. 94-99.
16. Симонова Л.М. Определение ключевых индикаторов и их использование для прогнозирования тенденций на рынке золота [Текст] / Л.М. Симонова, А.А. Тимофеев // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2015. – №3. – С. 2-8.
17. Aggarwal R. et al. Institutional allocation in initial public offerings: empirical evidence [Text] / R. Aggarwal, N.R. Prabhala, M. Puri // J. of finance. – 2002. – Vol. 57; no. 3. – Pp. 1421-1442.
18. Ali A. et al. Forecasting of daily gold price by using Box-Jenkins methodology [Text] / A. Ali, Ch. A. Iqbal, S. Qamar, N. Akhtar, T. Mahmood, M. Hyder, M.T. Jamshed // International j. of Asian social science. – 2016. – Vol. 6; no. 11. – Pp. 614-624.
19. Davis R. et al. Modeling and forecasting of gold prices on financial markets [Text] / R. Davis, D.V. Kofi, F. Bonye // American international j. of contemporary research. – 2014. – Vol. 4; no. 3. – Pp. 30-31.
20. Fama E.F. Efficient capital markets: a review of theory and empirical work [Text] / E.F. Fama // The j. of finance. – 1970. – Vol. 25; no. 2. – Pp. 383-417.
21. Ischuk T.L. et al. Gold as a tool for hedging financial risks [Text] / T.L. Ischuk, D.V. Zhilkin, T.Y. Aikina // IOP conf. series: earth and environmental science. – 2016. – Vol. 43. – Pp. 1-5.
22. Kohers T. A new time of the month anomaly in stock index returns [Text] / T. Kohers, J.B. Patel // Applied economics letters. – 1999. – Vol. 6; no. 2. – Pp. 115-120.
23. Kristoufek L. Gold, currencies and market efficiency [Text] / L. Kristoufek, M. Vosvrda // Physica A. – 2016. – Vol. 449. – Pp. 27-34.

¹ Исследование выполнено при финансовой поддержке РФФИ в рамках научного проекта № 18-010-00909.

24. Massarrat A.K.M. Forecasting of gold prices (Box Jenkins approach) [Text] / A.K.M. Massarrat // International j. of emerging technology and advanced engineering. – 2013. – Vol. 3 ; no. 3. – Pp. 662-670.
25. Ntim C.G. et al. On the efficiency of the global gold markets [Text] / C.G. Ntim, J. English, J. Nwachukwu, Y. Wang // International review of financial analysis. – 2016. – Vol. 41. – Pp. 218-236.
26. Pierdzioch C. et al. Forecasting gold-price fluctuations: a real-time boosting approach [Text] / C. Pierdzioch, M. Risse, S. Rohloff // Applied economics letters. – 2015. – Vol. 22 ; iss. 1. – Pp. 46-50.
27. Solt M.E. On the efficiency of the markets for gold and silver [Text] / M.E. Solt, P.J. Swanson // The j. of business. – 1981. – Vol. 54 ; no. 3. – Pp. 453-478.
28. Tschoegl A.E. Weak-form efficiency in the gold market [Text] / A.E. Tschoegl // Working paper of Alfred P. Sloan School of management school. – 1978. – No. 1013-78.

Ключевые слова

Рынок золота; защитные финансовые активы; финансовый кризис; ценовые вариации на рынке золота; риск и доходность; ценовая эффективность; ниши неэффективности; календарные эффекты на рынке золота; прогнозирование цен на рынке драгоценных металлов; инвестирование средств в золото.

Кашина Оксана Ивановна

Анайко Юлия Витальевна

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность проблемы и практическая значимость результатов. Анализ рынка золота и его ценовой эффективности интересует как отечественных, так и зарубежных ученых-экономистов на протяжении многих десятилетий. Вместе с тем в ряде работ исследователей неоднократно ставилось под сомнение существование различных форм ценовой эффективности рынка золота. В результате появились теории, описывающие различные аномалии, не раз подвергавшиеся эмпирической проверке на больших массивах данных и идущие в разрез с гипотезой ценовой эффективности.

В предлагаемой работе авторы, рассматривая золото как финансовый актив, исследовали рынок золота с целью определения степени его ценовой эффективности с применением подходов эконометрического анализа, а также методов параметрической и непараметрической статистики. Авторы показали, что с определенной степенью уверенности можно говорить только о существовании слабой формы ценовой эффективности рынка золота. Выявлено, что на современном этапе развития исследуемого рынка существуют отдельные ниши неэффективности, характеризующиеся определенными закономерностями изменения цен на рынке золота.

В этой связи подобные исследования приобретают особую значимость в практике управления финансовыми инвестициями, а также при формировании государственной политики по управлению золотовалютными резервами.

Научная новизна. Благодаря проведенному исследованию форм ценовой эффективности рынка золота, авторам удалось выявить различные ниши его ценовой неэффективности, открывающие различные инвестиционные возможности. Результаты исследования также могут служить основой для синтеза описания вариаций рыночных цен (рисков) на различных составляющих финансового рынка (в частности, на рынке драгоценных металлов, иностранной валюты, фондовом рынке) и их взаимосвязи.

Заключение. Предложенная статья имеет несомненную научную ценность и заслуживает опубликования в ведущих научных изданиях.

Яшина Н.И., д.э.н., профессор, заведующий кафедрой финансов и кредита Института экономики и предпринимательства Нижегородского государственного университета им. Н.И. Лобачевского, г. Нижний Новгород.