

ИНСТИТУТ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ  
И МЕЖДУНАРОДНЫХ ОТНОШЕНИЙ РАН



Международная практика  
прогнозирования мировых  
цен на финансовых рынках  
(сырье, акции, курсы валют)

Под редакцией  
доктора экономических наук,  
профессора *Я. М. Миркина*

УДК 339.72:339.977

ББК 65.268-2

М43

Авторский коллектив:

*Миркин Я. М.* — введение, концепция и ключевые идеи книги, гл. 1 (в соавторстве); *Жукова Т. В.* — п. 2.1, 2.3.1—2.3.5, 2.5.2 гл. 2, п. 3.1.2, 3.2.2 гл. 3; *Кудинова М. М.* — п. 2.4, 2.5.3 гл. 2, п. 3.1.3, 3.2.3 гл. 3; *Бахтараева К. Б.* — п. 2.2, 2.5.1 гл.2, 3.1.1, 3.2.1 гл. 3; *Левченко А. В.* — п. 2.3.6 гл.2, п. 3.1.2.3, 3.1.2.4 гл.3 (в части консенсус-прогнозов Bloomberg), п. 3.2.2.4 (в части инвестиционных банков, представленных в Bloomberg, консенсус-прогнозов, агрегированной оценки достоверности прогнозов); *Добашина И. В.* — гл. 1 (в соавторстве), заключение; *Бунатян А. Г.* — Директория исследований в области воздействия мировых цен на финансовых рынках (сырье, акции, курсы валют) на макроэкономическую и финансовую динамику России

**Международная** практика прогнозирования мировых цен на финансовых рынках (сырье, акции, курсы валют) / под ред. Я. М. Миркина. — М. : Магистр, 2014. — 456 с.

ISBN 978-5-9776-0364-5

Агентство СІР РГБ

В книге дан теоретический очерк изменений в причинно-следственных механизмах формирования цен на сырье, акции, курсы валют. Представлен полный, всеохватывающий обзор моделей и инструментов прогнозирования мировых цен (сырье, акции, валютные курсы). Детально рассмотрены мировая практика их применения, точность прогнозов. Разработана карта основных российских и международных исследований в области прогнозирования цен. Создан «атлас» ключевых центров прогнозирования. Представлены наиболее известные имена тех, кто пытается «предвидеть будущее» в ключевой для многих экономик области мировых цен на ресурсы.

УДК 339.72:339.977

ББК 65.268-2

В оформлении обложки использован фрагмент картины  
Л. Руссо «Combination of Houses Light Sky» (1910-е гг.)

ISBN 978-5-9776-0364-5

© Авторы, 2014

© ИМЭМО РАН, 2014

© Оформление. Издательство «Магистр», 2014

## Оглавление

Обозначения и сокращения . . . . .	7
Введение . . . . .	9
<b>1</b>	
<b>Ключевые факторы и причинно-следственные связи, формирующие мировые цены на сырье . . . . .</b>	<b>11</b>
<b>2</b>	
<b>Анализ методов и моделей прогнозирования мировых цен на финансовых рынках (сырье, акции, курсы валют) . . . . .</b>	<b>41</b>
2.1. Типология методов и моделей прогнозирования, используемых для прогнозирования цен на финансовых рынках . . . . .	41
2.1.1. Введение в методы и модели прогнозирования . . . . .	41
2.1.2. Классификация методов и моделей прогнозирования . . . . .	41
2.1.3. Количественные (формальные) модели . . . . .	51
2.1.4. Качественные модели . . . . .	58
2.2. Основные методы и модели прогнозирования курса резервной валюты (доллара США) к корзине мировых валют . . . . .	60
2.2.1. Общая классификация моделей и методов прогнозирования валютных курсов . . . . .	60
2.2.2. Структурные модели . . . . .	65
2.2.3. Неструктурные модели . . . . .	88
2.2.4. Модели искусственного интеллекта . . . . .	92
2.2.5. Качественные модели прогнозирования валютных курсов . . . . .	95
2.2.6. Российская практика прогнозирования валютных курсов . . . . .	99
2.2.7. Ключевые исследователи . . . . .	100
2.2.8. Ключевые центры прогнозирования валютных курсов . . . . .	107
2.3. Инструментарий прогнозирования мировых цен на сырье . . . . .	118
2.3.1. Введение в инструментарий прогнозирования . . . . .	118
2.3.2. Структурные модели равновесия и комбинированные авторские модели . . . . .	118
2.3.3. Неструктурные модели временных рядов и модели, построенные на основе фьючерсных цен . . . . .	157
2.3.4. Модели искусственного интеллекта (нейронные сети и метод опорных векторов) . . . . .	166
2.3.5. Качественные модели прогнозирования мировых цен на сырье . . . . .	174
2.3.6. Модели прогнозирования цен на золото . . . . .	190
2.4. Характеристика методов и моделей прогнозирования курсов акций на ключевых мировых рынках . . . . .	201

## Оглавление

2.5. Карта современных исследований в области прогнозирования мировых цен на финансовых рынках (курсы валют, сырье, акции) . . . . .	221
2.5.1. Валютные курсы . . . . .	221
2.5.2. Цены на сырье . . . . .	221
2.5.3. Цены на рынках акций . . . . .	234
<b>3</b>	
<b>Оценка достоверности прогнозов мировых цен на финансовых рынках . . . . .</b>	<b>253</b>
3.1. База данных ценовых прогнозов . . . . .	253
3.1.1. Курсы валют . . . . .	253
3.1.2. Сырье . . . . .	261
3.1.2.1. Подходы к формированию базы данных . . . . .	261
3.1.2.2. Прогнозы ведущих мировых центров прогнозирования . . . . .	263
3.1.2.3. База данных прогнозов мировых цен на сырье крупных финансовых институтов . . . . .	273
3.1.2.4. Консенсус-прогнозы мировых цен на сырье . . . . .	291
3.1.3. Средне- и долгосрочные прогнозы динамики рынков акций . . . . .	296
3.2. Оценка достоверности прогнозов . . . . .	318
3.2.1. Валютные курсы . . . . .	318
3.2.2. Мировые цены на сырье . . . . .	328
3.2.2.1. Подходы к оценке достоверности прогнозов мировых цен на сырье . . . . .	328
3.2.2.2. Нефть . . . . .	329
3.2.2.3. Природный газ . . . . .	345
3.2.2.4. Металлы (никель, алюминий, золото) . . . . .	352
3.2.2.5. Пшеница . . . . .	369
3.2.2.6. Выводы по оценке достоверности прогнозов на цены на сырье . . . . .	381
3.2.3. Оценка достоверности прогнозов курсов акций . . . . .	383
Директория исследований в области воздействия мировых цен на финансовых рынках (сырье, акции, курсы валют) на макроэкономическую и финансовую динамику России . . . . .	413
Заключение . . . . .	440
Список источников . . . . .	441