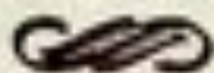


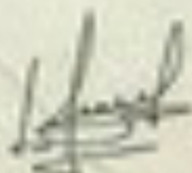
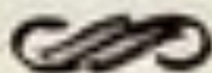
Александр А.И.



Как видеть и предвидеть рынок:



Фундаментальные индикаторы Форекс



18+

Константин Кондаков

**Как видеть и предвидеть
рынок: фундаментальные
индикаторы Форекс**

«ЛитРес: Самиздат»

2012

Кондаков К. Г.

Как видеть и предвидеть рынок: фундаментальные индикаторы Форекс / К. Г. Кондаков — «ЛитРес: Самиздат», 2012

Данная книга Константина Кондакова представляет собой наиболее полное практическое руководство по фундаментальному анализу для трейдеров, работающих на международном валютном рынке Форекс. В книге подробно рассказывается об основных экономических индикаторах и фундаментальных факторах, влияющих на котировки валютного рынка. В ней представлены основные инструменты валютной политики центральных банков и степень их влияния на формирование валютных курсов. Автор раскрывает психологическую природу реакций участников рынка Форекс на экономические новости, а также дает важные для трейдеров рекомендации по использованию фундаментальных данных для успешной торговли. На конкретных примерах автор показывает взаимосвязь рынка Форекс с другими финансовыми и товарными рынками. Книга предназначена как для начинающих трейдеров, так и для профессионалов, желающих повысить свое мастерство прогнозирования динамики валютных курсов и планирования торговых операций.

Содержание

От автора	5
1. На рынке без анализа нельзя. Фундаментальный или технический: вот в чем вопрос	6
1.1. Анализ – воздух трейдинга	6
1.2. Виды анализа	7
1.3. Технический анализ: весомые частности	8
1.4. Фундаментальный анализ: сила контекста	10
2. Как страны мира развиваются. Основные показатели	11
2.1. Валовой национальный продукт (Gross National Product – GNP)	12
2.2. Валютный курс по паритету покупательной способности (Purchasing Power Parity Rate – PPP Rate)	13
2.3. Уровень реальных процентных ставок (Real Interest Rates)	14
2.4. Уровень безработицы (Unemployment Rate)	15
2.5. Инфляция (Inflation)	16
2.6. Денежный агрегат как индикатор инфляции	17
2.7. Платежный баланс (Balance of Payments)	19
Конец ознакомительного фрагмента.	20

От автора

Я очень рад снова встретиться с Вами на страницах моей новой книги. Ну а тем, кто держит мою книгу впервые – «Приятно познакомиться!».

Эту книгу я решил выпустить для тех, кто серьезно решил, как и я в свое время, понять, что такое рынок Форекс и научиться зарабатывать на нем.

Если моя первая книга “MetaTrader 4: учимся зарабатывать на FOREX” – это как знания в средней школе и пособие инвесторов для контроля трейдеров, то эта книга – уже знания из института. И я

решил поделиться этими знаниями, чтобы помочь тем, кто ищет свой путь.

Увы, пока выпуск книг не приносит их издателям серьезного дохода в нашей стране, поэтому, чтобы ее написать мне пришлось отложить более высокодоходные дела, но желание делать добро и помогать – это мое предназначение и моя миссия, поэтому все получилось! Я не живу ради денег – Бог ведет меня, и он захотел, чтобы я передавал Вам свои знания.

Прежде чем Вы начнете читать книгу, я дам Вам несколько советов – изучайте все с чистым, открытым сердцем, не пускайте в себя жадность и корысть, и тогда Вам откроются истинные знания, которые позволят никогда более не думать о деньгах!

А теперь о самой книге:

«Дружище, это не самая увлекательная тема...», – улыбаясь, качали головами мои друзья в ответ на мою идею написать книгу о фундаментальных показателях рынка Форекс... Реакция тех, кто хорошо со мной знаком и понимает, что значит для меня Форекс, весьма красноречива.

подавляющее большинство людей полагает, что торговля на валютных рынках подобна вылазкам на минное поле, усаженное, как в сказке про Буратино, денежными деревьями. И, чтобы снять с них урожай, нужно быть семи пядей во лбу, иметь докторскую степень по экономике и вдобавок — редкую удачливость.

Конечно, я понимал сарказм и скепсис моих собеседников и в чем-то был даже с ними согласен. В свое время и мне было скучно пробираться сквозь непроходимые дебри профессиональной лексики и тоскливой статистики.

Но, погружаясь все глубже в недра макроэкономики, я обнаружил, что предмет этот на самом деле удивительно интересен. Рынок Форекс – не теория хаоса, это практика ярких побед. Пикантные подробности о потребительских ценах, скандальные истории о промышленном производстве, разоблачающие факты принятия решений о процентных ставках, постоянная динамика, вихри эмоций, игры изощренных умов – такое захватит даже самых равнодушных!

Это книга для тех, кто еще не определился с выбором метода анализа на рынке, у кого пока мало или совсем нет опыта в области экономической статистики.

Мне хочется не просто интересно и доступно рассказать о самых значимых показателях мировой экономики, но и зажечь в Вас азарт победителя.

Работа трейдера все еще представляется Вам сухой, тоскливой, лишенной творчества? Но кто мешает превратить торговлю на Форекс в любимое и драйвовое дело? Никто, кроме Вас самих. А если так – добро пожаловать в мир валютной торговли, мир мыслящих и творческих людей, в котором Вы непременно найдете свое место!

Константин Кондаков

1. На рынке без анализа нельзя. Фундаментальный или технический: вот в чем вопрос

1.1. Анализ – воздух трейдинга

В наше время торговлей на валютном рынке никого не удивишь. Этот вид деятельности все больше завоевывает популярность и остается вне конкуренции по сравнению с другими видами заработка во всемирной сети Интернет. Масштабность рынка FOREX (FOREX – FOReign EXchange) просто потрясает воображение. Только представьте: дневной оборот мирового валютного рынка составляет около трех триллионов долларов! Неудивительно, что торговля привлекает множество участников.

Нужно отметить, что за последние два десятилетия финансовый рынок сильно изменился. Причиной этого стали стремительные темпы развития информационных технологий. Если раньше профессия торговца валютами была окутана ореолом таинственности и считалась уделом избранных, то сейчас стать трейдером может каждый желающий.

Однако массовость и доступность валютной торговли еще не являются залогом ее успеха. И лишь те немногие, кто осознает, что без усилий и упорства трудно достичь ожидаемого результата, могут рассчитывать на эффективность и прибыльность этого бизнеса.

Мне придется разочаровать некоторых начинающих трейдеров – во многом успех на валютном рынке представляет собой производное от таких понятий, как усердие, дисциплина, трудолюбие и, конечно же, талант.

Трейдер, который пришел на валютный рынок и намерен зарабатывать на этом деле неплохие деньги, должен понимать, что здесь правило Цезаря «пришел, увидел, победил» не сработает, если не добавить к нему один решающий пункт – «проанализировал». Возможно, звучит не очень вдохновляюще, зато полностью соответствует суровой действительности. Работа без анализа – так сказать, наугад или по наитию – в конечном итоге приведет трейдера к фиаско на Форекс.

Не секрет, что в основе успешной торговли на рынке Форекс лежит умение принимать взвешенные и правильные решения. Но согласитесь, что делать это, не владея полной и достоверной информацией о движении валют, просто невозможно. Получить же эту самую информацию поможет именно анализ.

Динамика валютных курсов, в первую очередь, определяется соотношением спроса и предложения. Если спрос на валюту превышает предложение, то стоимость такой валюты повышается. Потому эти два ключевых фактора используются трейдерами для прогнозирования валютных курсов. Однако предсказывать последние не так просто, ведь существует множество обстоятельств, влияющих на спрос и предложение на валютном рынке.

1.2. Виды анализа

Для предсказания поведения цены на рынке используют два основных метода, две принципиально разные философии – фундаментальный и технический анализ.

Несмотря на диаметральность подходов, оба метода имеют одну цель: определить направление дальнейшего движения цены. Только приверженцы фундаментального анализа опираются на факторы, движущие рынки, а сторонники технического – на анализ временных рядов данных и связанных с ними графических образов.

Понять, какой из методов анализа использовать – технический или фундаментальный, начинающему трейдеру очень сложно. Если с техническим хоть как-то можно разобраться и уловить определенные закономерности (например, цена растет – покупайте, цена падает – продавайте), то с фундаментальным немного сложнее.

На первый взгляд может показаться, что тем, у кого совсем нет опыта работы в сфере финансов и кто не является счастливым обладателем докторской степени по экономике, путь к постижению этого вида анализа закрыт. Спешу успокоить: чтобы понимать суть важных показателей и уметь пользоваться ими при анализе рынка, все это вовсе не обязательно.

Фундаментальный анализ изучает причины, которые вызывают изменения цены.

Но следует отметить, что даже ярые «фундаменталисты» перед принятием решения о проведении сделки просматривают хотя бы графики цен. На самом простом уровне использования эти графики помогают трейдерам определять идеальные точки для открытия и закрытия сделки.

Поэтому для успешной торговли на рынке Форекс необходимы и фундаментальный, и технический анализ – освоив их основные методы, можно смело покорять рынок.

1.3. Технический анализ: весомые частности

Приверженцы фундаментального анализа не могут не согласиться с тем, что при анализе рынка таким методом сложно учесть все факторы – ведь неизвестно, какие из них будут наиболее значимыми (одни и те же данные об экономическом состоянии страны и высказывания влиятельных персон в разных ситуациях приведут к абсолютно противоположным реакциям). В свою очередь, количество «попаданий» при техническом анализе гораздо больше. В силу этого немало трейдеров гордо именуют себя «технарями». Главная их задача – анализ графиков и показателей рынка, которые наблюдаются в данный момент.

Отметим важную особенность – несмотря на изменчивость и динамичность Форекс, определенные моменты регулярно повторяются, и их можно описать графически. А если отыскать фигуры, являющиеся классическими для той или иной ситуации, можно сделать точный прогноз тренда. Подобные графические фигуры могут поведать трейдеру как о снижении котировок, так и об их повышении. По ним можно оценить и неизменность курса, и его незначительные колебания в ту или другую сторону, которые могут, впрочем, не оказать особого влияния на изменение стоимости валюты или снижение ее котировок.

При техническом анализе движение курса рынка в будущем будет напоминать его движение в прошлом. Таким образом, трейдеры принимают свои решения на основе предсказуемого тренда (направления) курса валюты, анализируя прошлые тренды, что, в свою очередь, оказывает влияние на поведение реального курса.

Но, хотя участники рынка и делят себя на «технарей» и «фундаменталистов», оставаться до конца верным использованию только лишь одного типа анализа очень сложно. Так, сторонники технического анализа, окружая себя графиками и таблицами, вовсе не игнорируют фундаментальные показатели. Они склонны полагать, что фундаментальные факторы уже отражены в цене. По сути, они считают, что не стоит так заботиться о конкретных причинах недавних скачков цены (катаклизмы или высокий уровень безработицы), скорее надо думать о том, как это поведение цены вписывается в общую картину или тренд. Самое интересное, по их мнению, – как этот тренд может быть использован для прогноза будущих цен.

Технический анализ предполагает применение определенных догм:

1. Все основные (фундаментальные) рыночные факторы отражены в фактических рыночных данных.
2. История повторяется.
3. Курсы перемещаются в тренде.

Что касается первого утверждения, то суть его в том, что любой фактор, влияющий на цену, – экономический, политический или психологический – уже учтен рынком и включен в нее. Поэтому все, что требуется для прогнозирования, – это изучение графика цены.

Приверженцы технического анализа убеждены, что законы физики, экономики и психологии неизменны в различные периоды истории. Следовательно, те правила, которые действовали в прошлом, действуют и сейчас, а также будут действовать в будущем. Именно это утверждение дает им основания проводить анализ настоящего и делать прогнозы на будущее.

Стержнем всего технического анализа является положение о том, что курсы двигаются в тренде. Различают три типа трендов:

- «бычий» (bull trend) – движение цены вверх (по аналогии с быком, который поднимает противника рогами снизу вверх);
- «медвежий» (bear trend) – движение цены вниз (сравнение с медведем, бьющим лапой сверху вниз);
- «боковой» (flat, range, trendless) – цена не движется ни вверх, ни вниз, а находится в определенном диапазоне.

Как правило, цены не движутся линейно в каком-либо направлении. Однако в бычьем тренде они растут сильнее и быстрее, чем падают. В медвежьем тренде происходит то же, но с точностью до наоборот.

К трендам применимы основные законы технического анализа:

- действующий тренд с большей вероятностью продлится, чем изменит направление;
- тренд будет двигаться в одном направлении, пока не ослабеет.

В результатах технического анализа наглядно отражается психология поведения трейдеров. Замечено, что при достижении какой-либо тенденцией успеха в большинстве случаев трейдеры попытаются ее повторить.

Еще одной особенностью и отличительной чертой технического анализа является его универсальность в отношении исходных инструментов, рынков и промежутков времени. Это означает, что трейдер, который интересуется несколькими валютами, но специализируется на какой-то одной, может легко использовать свои технические навыки, чтобы торговать любой другой валютой. Трейдер, являющийся специалистом на спот-рынке, может легко осуществлять сделки с валютными фьючерсами, поскольку одни и те же технические приемы можно применять снова и снова, независимо от вида рынка. То же самое применимо и к участникам рынка, которые пользуются разными торговыми стилями, различаются своими намерениями и имеющимся в распоряжении временем.

Однако именно непродолжительные интервалы, так называемые таймфреймы, можно отнести к слабым сторонам технического анализа. Его приверженцы полагают, что анализировать можно только уже случившееся. Так, к примеру, технический анализ оказался в свое время не в силах предсказать экономический кризис. Именно по этой причине для долгосрочного и среднесрочного прогнозирования больше подойдет анализ фундаментальный.

1.4. Фундаментальный анализ: сила контекста

Большинство участников рынка убеждены, что именно фундаментальный анализ является основополагающим, так как включает в себя более масштабные и глобальные факторы, нежели технический. В его основе лежит изучение политических и экономических факторов, которые оказывают влияние на валютный рынок, экономику и политику всей планеты. К таким факторам можно отнести, например, заявления Международного валютного фонда, политику ФРС США, высказывания влиятельных политических деятелей, макроэкономические показатели и многое другое. Можно выделить несколько основных групп фундаментальных показателей:

1. Движение инвестиций. Здесь учитывается баланс текущих и капитальных счетов, торговый и платежный баланс.

2. Государственный финансовый рынок.

3. Макроэкономические показатели. Сюда относят значение ВВП, объем и динамику бюджетных поступлений, совокупное потребление, объем экспорта и импорта, уровень безработицы и т. д.

4. Уровень развития торговли и производства. В особенности такие показатели, как объем розничных продаж, кредитов, прежде всего по недвижимости.

Немаловажными показателями являются также динамика труда, уровень инфляции, индексы деловой активности и др.

Фундаментальный анализ, в отличие от технического, дает возможность предугадывать изменения на рынке и, следовательно, быстрее реагировать на них.

Недостатком этого вида анализа можно назвать лишь некоторую его сложность. Однако это не преграда для тех, кто стремится к финансовой свободе и успеху на Форекс.

О профессионализме фундаментального аналитика можно судить по правильному выделению основных факторов для построения модели, в то время как задачей технического аналитика является выделение повторяющихся фигур. Каждый вид анализа слишком зависит от везения, одним из основных компонентов которого является угадывание предпочтений инвесторов. Например, рынок часто верит в предсказание, и оно сбывается, даже если предполагаемые события, на которых оно было основано, не происходят. Более подробно о слухах, предсказаниях и «заговаривании» курсов мы поговорим немного позже.

2. Как страны мира развиваются. Основные показатели

Важными сигналами состояния национальной, а впоследствии и мировой экономики, являются фундаментальные макроэкономические показатели. Однако наиболее ценно в них то, что они подсказывают, в каком направлении, вероятнее всего, будет идти развитие мировой экономики.

Согласно определению, макроэкономическими показателями называют параметры, которые отражают состояние экономики в целом, ее отдельной отрасли или конкретного сектора.

Зная их значение, можно предположить, какие события происходят за экономическими кулисами и в конечном итоге повлияют на участников рынка, корпоративные доходы и уровень валютного курса.

Такие данные, как изменение ставки рефинансирования, резервов центрального банка, средств на счетах в банках, налогов, таможенных сборов, уровней инфляции и безработицы, моментально отражаются на всех рынках.

Ни для кого не секрет, что наиболее заметное влияние на рынки имеют макроэкономические данные США.

Объясняется это довольно просто: на данный момент американский доллар – самая распространенная валюта, 80% арбитражных операций в мире совершается с американским долларом. Котировки всех основных валют также производятся по отношению к «американцу».

Фундаментальные аналитики выделяют несколько параметров, которые в наибольшей степени влияют на цену каждой конкретной валюты. Если один из параметров меняется, то аналитик понимает, что именно произойдет с ценой рассматриваемого финансового инструмента.

Стоит указать два основных типа временного влияния фундаментальных факторов на валютный курс:

- долгосрочное влияние;
- краткосрочное влияние.

Долгосрочное влияние предполагает, что данный набор фундаментальных факторов определяет состояние национальной экономики, а следовательно, изменение валютного курса на протяжении нескольких месяцев или лет. Такое среднесрочное прогнозирование курса используется трейдерами для открытия стратегических позиций.

Краткосрочное влияние можно наблюдать в течение нескольких часов или даже минут. Скажем, увеличение числа обращений за пособием по безработице в Великобритании может привести к некоторому росту курса фунта в течение нескольких часов. Такое влияние на курс оказывают индикаторы за короткие периоды (неделя или месяц).

Влияние на колебания валютных курсов имеет и относительное состояние денежных масс различных стран. Как известно, спрос на деньги тесно связан с уровнем производства Валового Национального Продукта (ВНП).

2.1. Валовой национальный продукт (Gross National Product – GNP)

Валовой национальный продукт (Gross National Product – GNP) является ключевым показателем состояния национальной экономики и включает в себя менее крупные экономические индикаторы. Формула ВВП выглядит следующим образом:

$$GNP = C + I + G + X - M$$

где С – потребление (Consumption); I – инвестиции (Investments); G – государственные расходы (Government Spendings); X – экспорт (Export); M – импорт (Import).

Существует прямая зависимость между изменением показателя ВВП и валютного курса.

Рост ВВП обычно сигнализирует о стабильном состоянии экономики, а это, в свою очередь, благоприятствует притоку зарубежных инвестиций в экономику и росту экспорта. Участники рынка понимают, что увеличение зарубежных инвестиций и экспорта положительно влияет на национальную валюту, отражаясь на росте ее курса.

Однако продолжающийся в течение нескольких лет рост ВВП приводит к так называемому перегреву экономики, росту инфляционных тенденций и, следовательно, к вероятности повышения процентных ставок (как основной антиинфляционной меры), что также увеличивает спрос на валюту.

2.2. Валютный курс по паритету покупательной способности (Purchasing Power Parity Rate – PPP Rate)

Паритет покупательной способности – это соотношение двух или нескольких валют по их покупательной способности к определенному набору товаров и услуг. По сути, он демонстрирует покупательную силу денежной единицы одной страны, выраженную в денежных единицах других государств.

Согласно теории паритета покупательной способности, для определения соотношений валютных курсов требуется сопоставить цены условной «корзины» потребительских товаров двух стран.

Суть этой теории в том, что аналогичные товары в международной торговле должны иметь во всех странах одинаковые цены, выраженные в одной и той же валюте. Такое положение должно проявляться в долгосрочном периоде, достаточном для приведения экономики в состояние равновесия после длительных потрясений. Предположение о том, что международная торговля сглаживает разницу в тенденциях движения цен основных товаров, и привело к возникновению гипотезы паритета покупательной способности, которая связала цены в национальной валюте с валютными курсами. Теоретически такой паритет, как соотношение национальных уровней цен в двух странах или группе стран, существует.

Курс по паритету покупательной способности называют практически идеальным курсом обмена валют. Рассчитывается он с учетом средневзвешенного соотношения цен для стандартной корзины промышленных, потребительских товаров и услуг двух стран.

Если предположить, что идеальная модель формирования курса основывается только на ценах торговли двух стран друг с другом, то реальный валютный курс в таком случае был бы равен курсу по паритету покупательной способности.

2.3. Уровень реальных процентных ставок (Real Interest Rates)

Важность данного фактора трудно оспорить, так как он является определяющим для общей доходности экономики страны (процент по банковским депозитам, доходность по вложениям в облигации, уровень средней нормы прибыли и т.д.). Курсы валют и изменение процентных ставок находятся в прямой зависимости.

Как известно, в коммерческих банках разных стран существуют различные процентные ставки по депозитам. Более подробно об этом мы поговорим в главе 3. Сейчас же отметим, что ставка Федеральной резервной системы (центрального банка США) – 0,25% годовых, а ставка Европейского центрального банка – 1,5% (на конец 2011 года).

От ставок центральных банков во многом зависят ставки по депозитам в коммерческих банках, и в данном случае очевидно, что выгоднее инвестировать капиталы в депозиты, номинированные в евро, так как они имеют большую доходность. При прочих равных условиях это приведет к увеличению спроса на евро и росту его курса против остальных мировых валют, то есть начнется переток капиталов в евро до нового равновесного значения курса. Следует подчеркнуть, что такое положение дел присуще только странам со стабильной экономической и политической ситуацией – с одинаковым уровнем политических и экономических рисков.

На сегодняшний день описанная ситуация характерна для основных мировых валют. Риски инвестирования в государственные ценные бумаги США, стран еврозоны, Великобритании, Швейцарии, Японии примерно одинаковы. Поэтому направление движения капитала в большей степени определяется доходностью финансовых инструментов. При условии одинакового риска капитал течет туда, где больше прибыль. Именно поэтому величина и порядок изменения ставок тем или иным центральным банком является показателем направления движения курсов валют.

Говоря о ставках, следует иметь в виду реальные процентные ставки, то есть номинальный процент за вычетом процента инфляции. При этом, если номинальные ставки растут медленнее инфляции и ВВП, курс валюты может даже снижаться.

Тем, кто собирается проводить более глубокий анализ, можно посоветовать обращать особое внимание на разницу процентных ставок между двумя странами. Именно эта разница (процентный дифференциал) играет важную роль в формировании обменного курса двух валют. Если в обеих странах примерно одинаковый уровень реальных процентных ставок, характеризующий одинаковую доходность вложений в экономику любой из этих двух стран, то повышение центральным банком одной из стран уровня учетной ставки вызывает смещение доходности в пользу вложений в данной валюте, что приводит к увеличению спроса на валюту и росту ее курса.

2.4. Уровень безработицы (Unemployment Rate)

Уровень безработицы показывает процентное отношение числа безработных к общей численности трудоспособного населения. Его влияние на рынок очень значительно. Данный показатель измеряется в процентах и публикуется одновременно с индикатором Nonfarm payrolls (подробнее об этом индикаторе мы поговорим в главе 4). Так, например, рост значения Nonfarm payrolls при росте уровня безработицы свидетельствует об увеличении безработицы в сельскохозяйственных отраслях экономики. В условиях ожидания повышения основных процентных ставок уменьшение значения этого показателя приводит к росту курса доллара.

Фактор занятости может рассматриваться в виде двух величин: уровня безработицы и обратного ему показателя – численности работающих.

Между изменениями уровня безработицы и валютным курсом существует обратная зависимость, тогда как на экономическую ситуацию в стране уровень безработицы имеет прямое влияние.

Можно проследить связь между сообщением о повышении уровня безработицы в США, с одной стороны, и курсом доллара и ценами на акции, с другой. Понятно, что рост безработицы означает сокращение рабочих мест на предприятиях и это вызывает определенные проблемы. Акции таких предприятий начинают падать. В свою очередь, падение американского рынка провоцирует «медвежьи» настроения в других странах. Именно поэтому для трейдеров очень важно быть в курсе основных макроэкономических параметров Соединенных Штатов.

Так, к примеру, беспрецедентный рост безработицы по отношению к базовому уровню был зафиксирован в США в 2007 году. Тогда показатель безработицы вырос более чем на 108%! А вот в странах Европы, согласно статистике ЕС, уровень безработицы значительно вырос в течение 2009 года: число безработных граждан в странах Евросоюза увеличилось с 419 тыс. до 14,1 млн человек, что составляет около 9% трудоспособного населения.

Важный момент: в соответствии с современной экономической теорией, нулевой уровень безработицы не может быть достигнут (всегда существует сезонная, структурная, фрикционная безработица). Поэтому макроэкономическому состоянию полной занятости для индустриально развитых стран соответствует уровень безработицы, равный приблизительно 6%.

2.5. Инфляция (Inflation)

Инфляция – это один из наиболее важных показателей экономики любого государства. Уровень инфляции в стране определяет монетарную политику центрального банка, а потому тесно связан с валютной политикой государства и, соответственно, с курсом национальной валюты на международном валютном рынке.

Инфляция является своеобразным барометром экономической ситуации в стране. Она показывает степень нормального функционирования экономики. Так как деньги являются главной составляющей любой экономики, то очень важно, чтобы их количество было оптимальным. Другими словами, денег в стране должно быть не больше и не меньше определенной суммы. В противном случае в экономике государства могут начаться деструктивные процессы, такие как стагнация или перегрев. И то и другое приводит в конечном итоге к кризису.

Контроль над инфляцией, проводимый центральным банком страны, является одним из приоритетов проведения денежно-кредитной политики. Показатели инфляции, наряду с другими макроэкономическими индикаторами, являются также основой для формирования монетарной политики. В то же время центральный банк, исходя из текущей экономической ситуации, может формировать необходимый инфляционный фон. При этом он использует такие инструменты, как повышение процентной ставки, покупка государственных облигаций и т.д.

Центробанки всех стран внимательно следят за изменением уровня инфляции. Анализ инфляционных показателей может предоставить важную информацию о возможных действиях центрального банка в отношении формирования курса национальной валюты.

Уровень инфляции, или обесценивания, национальной денежной единицы, измеряется в темпах роста цен. Различают два показателя изменения уровня цен:

PPI (Producer Price Index) – индекс изменения производственных цен (на оптовые партии промышленных товаров). Данный показатель, исчисляемый в процентах к предыдущему периоду, является первичным признаком инфляции, так как производственные цены включаются в потребительские;

CPI (Consumer Price Index) – индекс потребительских цен, непосредственный показатель уровня инфляции.

Уровень инфляции и изменение валютного курса находятся в обратной зависимости: с ростом инфляции понижается валютный курс.

Инфляция оказывает сильное воздействие на занятость. Чем выше темп инфляции, тем ниже уровень безработицы.

Если правительство рассматривает уровень безработицы в стране как чрезвычайно высокий, то для его понижения проводятся бюджетные и денежно-кредитные мероприятия, стимулирующие спрос. Это приводит к расширению производства и созданию новых рабочих мест. Норма безработицы снижается, но одновременно темпы инфляции возрастают. Такие манипуляции могут вызвать перегрев экономики и, как следствие, кризисные явления. Подобная ситуация вынуждает правительство ввести кредитные ограничения, сократить расходы из государственного бюджета и т.д. В результате подобных возвратных действий правительства уровень цен снижается, а безработица возрастает.

Однако практика экономического регулирования показала, что этот метод может быть применен только на короткий срок, поскольку в долгосрочном периоде (5 лет), несмотря на высокий уровень безработицы, инфляция будет продолжать расти, что объясняется целым рядом обстоятельств.

2.6. Денежный агрегат как индикатор инфляции

Для отслеживания инфляции существует ряд индикаторов, которые отражают цены на различных уровнях экономического процесса, измеряют темпы инфляции и количество денег в обороте. Один из таких индикаторов носит название денежный агрегат.

Денежные агрегаты занимают важное место в оценке инфляционных процессов, поскольку они отражают количество денежной массы, которая обращается в стране. Денежные агрегаты демонстрируют объем денежного предложения (Money Supply) и обозначаются буквой М.

Эти индикаторы представляют собой иерархическую структуру. То есть каждый последующий агрегат включает в свой состав предыдущий. Чаще всего используется следующая иерархия денежных агрегатов:

М0

Наличные деньги в обращении. Состоит полностью из банкнот и монет, находящихся в обращении. Известен также как *paper money*, или «узкие деньги»

М1

Наличные деньги, вклады до востребования и вклады, которые можно обменять на чеки, – «чековые вклады». В большинстве развитых стран М1 также причисляют к категории «узких денег»

М2

М1 и средства на расчетных счетах. В таких странах, как США и Великобритания, в М2 включаются банковские депозиты на сумму менее 100 000 долларов

М3

М2 и сберегательные срочные вклады, а также депозиты размером более 100 000 долларов. Широкий измеритель банковской массы, который включает в себя всю наличность, крупные и мелкие банковские вклады, а также кассовую наличность

М4

Суммарный денежный агрегат – включает в себя все денежные агрегаты, а также общую сумму кредитов, выданных банками, и сумму заимствований правительства. Широкий агрегат, отражающий все денежное обращение в стране. Его называют еще *broad money* – «широкие деньги»

L

Самый широкий денежный агрегат – включает в себя все компоненты денежных агрегатов М4 либо М3, а также краткосрочные государственные ценные бумаги, казначейские облигации и другие ценные бумаги

Табл. 1. Классификация денежных агрегатов

Разумеется, для анализа валютного рынка наиболее важными являются денежные агрегаты ключевых стран: США, Германии, Франции, Великобритании, Японии. Так, например, для Соединенных Штатов самым значимым считается денежный агрегат М2 – один из компо-

нентов индекса опережающих индикаторов Conference Board. Для стран еврозоны – денежный агрегат М3. Для Великобритании – М4.

2.7. Платежный баланс (Balance of Payments)

Государственная политика, национальные уровни потребления, сбережений, инвестиций и размещение финансовых активов оказывают прямое влияние на обменные курсы. В связи с этим необходимо рассмотреть такое понятие, как платежный баланс.

Согласно Большому экономическому словарю, платежный баланс – это соотношение денежных поступлений в данную страну из-за границы и платежей, произведенных этой страной за границу, за определенный период. В разделе операций с капиталом отражаются прямые и портфельные инвестиции, платежи за услуги (международные перевозки, страхование), неторговые операции, а также платежи в виде процентов по кредитам и доходов от капиталовложений.

Баланс зарубежных платежей и поступлений страны включает торговый баланс (trade balance или trade gap) и баланс движения капиталов (capital payments gap). Если поступления из-за рубежа преобладают над платежами за границу, то платежный баланс имеет положительное сальдо и курс национальной валюты растет. Напротив, превышение платежей за рубеж поступлений создает дефицит платежного баланса (отрицательное сальдо) и ведет к падению курса национальной валюты.

Торговый баланс представляет собой баланс платежей по внешнеторговым операциям. Когда экспорт больше импорта, сальдо торгового баланса положительное. Если же, наоборот, импорт преобладает над экспортом – это дефицит торгового баланса, то есть сальдо отрицательное.

При положительном сальдо торгового баланса экспортеры, получая экспортную выручку в иностранной валюте, продают ее в обмен на национальную валюту, способствуя росту курса последней. Данная ситуация характерна для Японии и Швейцарии – стран с традиционно положительным сальдо торгового баланса, что вызывает повышение курса иены и швейцарского франка к остальным валютам.

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «ЛитРес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на ЛитРес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.