

Система прогнозирования не может в полной мере учитывать все факторы. Модель не может быть слишком сложной, но должна охватывать факторы и учитывать основные связи:

- в связи с тем, что РФ является мало открытой экономикой, необходимо принимать во внимание взаимодействия с глобальной экономикой и влияние международной конкурентоспособности;

- в силу того, что РФ относится к развивающимся странам, капитал и инновации являются основным сдерживающим фактором для роста и повышения производительности;

- особое внимание необходимо уделять моделированию инвестирования в бизнес и инфраструктуру (транспортные, коммуникационные и энергосети, учреждения образования и обучения). Основным фактором, определяющим возможности инвестирования, являются законные и регулятивные рамки экономики [2].

Пути решения проблем финансового прогнозирования и его совершенствования лежат в устранении проблем, т. е. прежде всего это следующие действия:

- создание специальных исследовательских центров по разработке прогнозов в РФ на уровне государственных структур;

- подготовка высококвалифицированных специалистов в этой области;

- использование методологических основ финансового прогнозирования, основанных на научных разработках развитых стран и методах финансового прогнозирования [1];

- следует обратить внимание на некачественность проектировок перспективного финансового плана, который является действующим документом, также полную свободу и независимость исполнительных органов от федеральных законов, утверждающих параметры федерального бюджета в отношении показателей профицита федерального бюджета и отчислений в стабилизационный фонд [1];

- в финансово-экономической политике следует отработать механизм оценки качества и достоверности прогнозных и плановых (по бюджету) проектировок экономическими ведомствами, разработать политическую и уголовную системы ответственности должностных лиц за грубые просчеты и отклонения прогнозов и бюджетных планов по сравнению с утвержденными первоначальными федеральными законами, а также по сравнению с реальными, фактическими показателями и реальной, вполне предсказуемой динамикой [1].

#### Литература

1 Афанасьев, М. Модернизация государственных финансов России [Текст] / М. Афанасьев, И. Кривоногов // Вопросы экономики. – 2006. – № 9. – С. 103 – 111.

2 Борисевич, В. И. Прогнозирование и планирование экономики [Текст]: учеб. пособие / Г. А. Кандаурова, Н. Н. Кандауров и др.; под общ. ред. В. И. Борисевича, Г. А. Кандауровой. – Мн.: ИП Эксперспектива, 2010. – 432 с.

3 Финансы [Текст]: учебник / А. Г. Грязнова [и др.]; под ред. А. Г. Грязновой. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика; ИНФРА – М, 2010. – 496 с.

4 [www.sibai.ru/media/prognoz.doc](http://www.sibai.ru/media/prognoz.doc)

5 <http://vsempomogu.ru>

## РОССИЙСКИЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК: ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ ФАКТОРЫ И ТЕКУЩИЕ ТРЕНДЫ

*П.А. Кунташев  
г. Белгород, Россия*

Для оценки наиболее вероятного направления движения фондового рынка принято использовать два главных метода оценки: фундаментальный анализ акций и технический анализ акций. Фундаментальный анализ [1, 2] принимает во внимание весь комплекс факторов и новостей, которые могут повлиять на изменение цен акций: экономических, политических, социальных, природных и т.п. Технический анализ [3, 4] изучает только гра-

фик цены акции во времени и в качестве дополнения учитывает динамику объема торгов по данной акции. Выявляются тенденции и циклы за прошлые периоды. Сопоставление существующих тенденций с прошлыми тенденциями производится в предположении, что тенденции периодически повторяются, что позволяет на основе технического анализа спрогнозировать направление наиболее вероятного движения цены: вверх или вниз.

Для анализа общей ситуации на рынке наиболее информативно проводить технический анализ не к отдельной акции, а к биржевому индексу, например, индексу РТС. Преобладающее изменение цены называется трендом. Линия повышательного, или «бычьего», тренда проводится по прямой через точки локальных минимумов на графике цен. Линия понижительного тренда, или «медвежьего тренда», проводится по прямой через точки локальных максимумов на графике цен. Технический анализ утверждает, что если тренд начался, то он с большей вероятностью продолжится, чем изменится. Сигналом к смене тренда является «пробитие» линии тренда. Если график цены располагается между двумя параллельными прямыми, то говорят, что цена находится в «канале», при этом более вероятно, что цена останется в «канале», чем выйдет за него.

Проведем графический технический анализ текущего состояния биржевого индекса РТС. Как видно из графика РТС, повышательный тренд был сломлен в начале августа 2011 г. С 9 августа по 19 сентября цена находилась в горизонтальном канале от 1550 до 1700. 20 сентября индекс пробил вниз уровень «поддержки» 1550, что явилось сигналом, что он значительно снизится. Так и произошло, текущий уровень поддержки располагается на отметке 1200. С начала до конца октября прошел повышательный импульс. После этого индекс РТС колеблется в понижительном «канале», поэтому графический технический анализ дает прогноз, что наиболее вероятно продолжение медленного движения цены вниз. Если величину импульса роста цены в октябре от 1200 до 1625 принять за 100%, то можно отложить важные уровни 38,2% и 61,8%, которые называются уровнями Фибоначчи. После импульса роста, последующее движение цены называется «коррекцией». Названные уровни 38,2%, 50% и 61,8% являются наиболее сильными уровнями «поддержки». В конце декабря уровень 61,8%, соответствующий 1360 не был сломлен, что дает некоторые надежды, что цена не пойдет ниже этого уровня. Если же цена пойдет вверх и пробьет уровень сопротивления 1630, то коррекционное движение вниз можно считать законченным и цена может пойти вверх до следующего уровня «сопротивления» 1700.

Перечислим фундаментальные факторы, которые вероятнее всего окажут влияние на Российский фондовый рынок и скажутся на уровне биржевых индексов. Начнем с негативных факторов, в которых заключен существенный риск снижения фондового рынка в нашей стране:

1. Дефолт Греции и выход ее из Еврозоны. С одной стороны, очевидно, что самостоятельно страна не может справиться с трудностями. С другой стороны, видно, что Европейский центральный банк удерживает рынки долга в приемлемом состоянии. Европа - это основной покупатель наших энергоносителей, ее проблемы отрицательно скажутся на нашей экономике. Поскольку доля экономики Греции в экономике Еврозоны незначительна, то есть возможность не допустить дефолта Греции путем реструктуризации и частичного списания долгов.

2. Возрастание стоимости обслуживания облигаций других проблемных стран Еврозоны может привести к проблемам не только Греции, но и Португалии, Испании, Италии. И тогда возможен развал зоны евро. Однако это негативно отразится и на Китае и на США в силу глобализации мировой экономики. Поэтому, все заинтересованы в стабильности, благополучие всех крупных стран взаимосвязано. Например, импорт китайской продукции в Европу уже больше, чем в США. Развал зоны евро сделает доллар единственной мировой валютой, что приведет к резким диспропорциям на мировом рынке капитала, росту курса доллара и ухудшению условий экспорта из США. Можно ожидать различные формы помощи Европе со стороны Китая и США.

3. Возможна вторая волна мирового экономического кризиса. Негативный экономический сценарий может привести к снижению мирового ВВП в целом. Хотя

такого снижения не было последние 20 лет, но при замедлении роста в Китае и нарастании проблем в Европе это возможно. В таком случае цена на нефть и энергоносители резко снизится, что приведет к проблемам с Российским бюджетом и экономикой страны, а несколько стран будут вынуждены выйти из зоны евро, мировая экономика испытает встряску.

4. Зависимость состояния Российской экономики от цен на энергоносители является постоянным источником риска в одних ситуациях и спасательным кругом в других. В прошлом году, несмотря на внушительный отток капитала, Российская экономика все – таки выросла на 4%. Мировой финансовый кризис не привел к оздоровительным изменениям структуры нашей экономики, не привел к модернизации. Поэтому снижение цен на нефть неизбежно приведет к проблемам в Российской экономике. Предсказать направление движение цены на нефть невозможно, этот фактор почти случайный. После мирового экономического кризиса прошла череда революций в арабских странах ,которая сейчас поддерживает цену на нефть.

5. Снижение цены на нефть наверняка произойдет при замедлении роста китайской экономики, например, из-за перегрева или ошибок в управлении. В 2009 году рост Китая снизился с 10% до 6,5% и цена на нефть снизилась до 70 долларов за баррель. После этого Китай запустил масштабную программу стимулирования экономики, но при этом масштабные деньги были закачаны в недвижимость и неэффективные проекты, кредитование. Это привело к разгону инфляции , увеличению теневой экономики и масштабного теневого кредитования, которое не реагирует на управляющие воздействия Китайского центрального банка. В такой ситуации меры правительства по наведению порядка в кредитовании малого бизнеса приводят к закрытию многих малых предприятий и могут привести к замедлению роста в Китае.

6. Напряженная ситуация между Ираном и Израилем , а также ,возможно, США может перерасти в достаточно крупное военное столкновение. Любые военные столкновения повышают всевозможные риски для близлежащих стран, то есть и для нашей страны. Однако Мировая война сейчас практически невозможна, поскольку мировая экономика в основном сосредоточена в развитых демократиях западного типа, которые исторически не воюют друг с другом после Второй мировой войны. Экономика развитых стран может успешно развиваться только в мирной обстановке, хотя это не исключает локальные, периферийные военные конфликты.

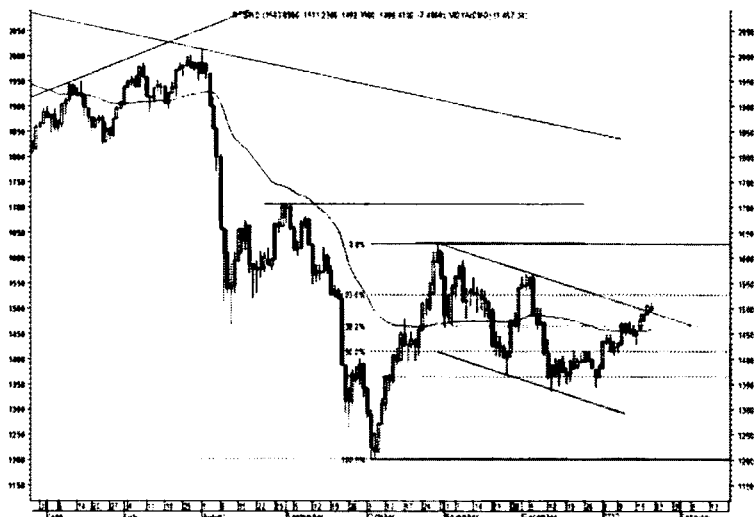
Перечислим теперь фундаментальные факторы , которые вероятнее всего окажут положительное влияние на Российский фондовый рынок и могут привести к повышению уровня биржевых фондовых индексов:

– Предвыборные обещания привели к повышению зарплат ряда категорий избирателей, в частности, военным, что повышает уровень денежной ликвидности, увеличивает товароборот и ,как правило, приводит к поддержке или даже росту фондового рынка , особенно в отраслях, связанных с ритейлом.

– Есть перспективы улучшения состояния американской экономики, в отличие от европейской. Соединенные Штаты начинают восстанавливаться после кризиса. Это придаст уверенности иностранным инвесторам для вложения капитала на развивающихся рынках.

– Возращение средств нерезидентов будет происходить по мере того, как западные банки будут решать проблемы с рисками и ликвидностью. Возможен постепенный приток портфельных инвесторов нерезидентов на наш фондовый рынок после масштабного оттока капитала в прошлом году, особенно после выборов президента РФ.

– Политическая нестабильность ,связанная с чередой революций в арабских странах, а также угроза масштабного военного конфликта между Ираном с одной стороны и Израилем и США с другой стороны поддерживает высокие цены на нефть, что является определяющим фактором для состояния всей Российской экономики.



#### Литература

1. Дамодоран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов. – М.: Альпина Паблишерз, 2010. – 1338 с.
2. Шарп У., Алксандер Г., Бэйли Дж. Инвестиции. – М.: ИНФРА-М, 2008. – 1028 с.
3. Швагер Джек Технический анализ. Полный курс. – М.: Альпина Паблишер, 2006. – 768 с.
4. Твардовский В.В., Паршиков С.В. Секреты биржевой торговли. – М.: Альпина Паблишер, 2007. – 530 с.

## РОССИЙСКАЯ ТУРИСТСКАЯ ИНДУСТРИЯ В УСЛОВИЯХ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА И ПОСТКРИЗИСНОГО РАЗВИТИЯ

*И.Н. Малай  
г.Белгород, Россия*

С момента возникновения туристской индустрии РФ на ее развитие оказывали влияние различные факторы, прямо или косвенно влияющие на характер рынка туристских услуг в нашей стране.

Одним из наиболее существенных факторов следует выделить общую специфику формирования туризма в России: особенности создания и деятельность турфирм (туроператоров), их направленность прежде всего на внешний туризм (выезд российских граждан за рубеж), слабый внутренний туризм и механизмы повышения его привлекательности, менталитет отечественных топ-менеджеров.

В силу слабо развитой инфраструктуры внутреннего туризма РФ, подавляющее количество турфирм делает ставку на комплекс услуг по обслуживанию выезда российских граждан за границу с туристическими целями, практически не уделяя внимания на богатейший потенциал российский курортно-климатических зон: кроме развития курортов Краснодарского края в преддверии зимней олимпиады "Сочи-2014", инвестиции в отечественный внутренний туризм явно недостаточны для активного привлечения иностранных граждан в нашу страну.