

имитацию технических сбоев, и в результате сама по себе повышает уровень дисциплинированности участников рынка.

#### 11. Совершенствование налогообложения операций.

Целесообразно внесение изменений в Налоговый кодекс, предусматривающих возможность сальдирования прибыли и убытков по операциям с валютными парами и однородными инструментами, независимо от того, совершены ли они на биржевых торгах или на внебиржевом рынке с участием компаний, оказывающих услуги на рынке FOREX. Помимо этого, необходимо также рассмотреть вопрос о возложении на компании, оказывающие услуги на рынке FOREX, обязанностей налогового агента в отношении доходов физических лиц, полученных ими от соответствующих операций.

Таким образом, для беспрепятственного развития рынка FOREX на территории РФ, государству необходимо, руководствуясь зарубежным опытом, ввести правовое регулирование данного рынка. В результате, может снизиться вероятность нарушения интересов граждан на рынке и вырастет их доверие к рынку FOREX и к финансовому рынку в целом.

Вывод по главе: Данная глава была посвящена проблемам, перспективам и предложениям развития рынка FOREX в Российской Федерации.

В настоящее время основной проблемой развития рынка FOREX в России является отсутствие правового регулирования данного рынка на территории нашей страны. Интересы граждан-участников рынка FOREX юридически не защищены, чем, во многих случаях, пользуются недобросовестные брокерские компании. Такая ситуация тормозит развитие рынка FOREX на территории РФ, вызывает к нему недоверие со стороны граждан – потенциальных инвесторов.

Решением данной проблемы является введение государством правового регулирования рынка FOREX, опираясь на зарубежный опыт развитых стран. Необходимо законодательно закрепить максимальный размер кредитного «плеча», ввести правовое регулирование рекламы, создать систему контроля над котировками, ввести требования к собственному капиталу для компаний, осуществляющих деятельность на рынке FOREX и т.д. Со временем, введение данных мер поможет снизить вероятность нарушения интересов граждан на рынке, повысив их доверие к рынку FOREX и финансовому рынку в целом.

#### Литература

1. Агапеева Е. В. Правовое регулирование рынка ценных бумаг в России и США: учебное пособие. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, Закон и право, 2012. – 159с.
2. Приказ ФСФР РФ от 24.05.2011 N 11-23/пз-н. URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения: 10.05.2013).
3. Real GDP growth rate – volume: percentage change on previous year. URL: <http://epp.eurostat.ec.europa.eu/tgm/table.do?tab=table&init=1&plugin=1&language=en&pcode=tec00115> (дата обращения: 28.04.2013).
4. ИТАР-ТАСС: безработица в странах Европы. URL: <http://www.itar-tass.com/g51/3852.html> (дата обращения: 29.04.2013).
5. CFTC: как Комиссия по Торговле Товарными Фьючерсами гарантирует надёжность брокера? URL: [http://www.masterforex-v.org/brokers/licenses\\_brokers/cftc.html](http://www.masterforex-v.org/brokers/licenses_brokers/cftc.html) (дата обращения: 11.05.2013).

## ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ РЫНКА FOREX ПО ВАЛЮТНОЙ ПАРЕ ЕВРО/ДОЛЛАР США

*А.В. Андросова, Д. Гайдук, А.И. Исаева  
г. Белгород, Россия*

В настоящее время рынок FOREX является самым крупным сегментом финансового рынка в мире, как по числу участников, так и по количеству, и объёму проводимых сделок. Ежедневный оборот рынка FOREX составляет примерно \$4 трлн., и объём осуществляемых

операций увеличивается ежегодно на 5-7%. В индустриально развитых странах данный рынок уже давно получил признание и доверие со стороны инвесторов и спекулянтов, осуществляющих операции на нём.

В России рынок FOREX находится на ранней стадии своего развития. Однако, несмотря на отсутствие правового регулирования, развитие рынка FOREX в РФ происходит быстрыми темпами. Вступление России в ВТО, нестабильность мировой экономики не оказывают отрицательного влияния на развитие рынка FOREX в нашей стране. Напротив, при любой неопределённости и дестабилизации мировой или национальной экономики, FOREX может обеспечить огромные инвестиционные преимущества, что делает его особенно актуальным в настоящее время.

Международный (рынок FOREX) – мировой, внебиржевой, межбанковский валютный рынок, на котором региональные и национальные валютные рынки взаимодействуют между собой, а также осуществляются операции с валютами, широко используемыми в международном платёжном обороте.

Актуальной валютной парой является EUR/USD, которая пользуется наибольшим спросом среди трейдеров на рынке FOREX. Причиной такого высокого спроса является: во-первых, достаточно предсказуемое поведение данной валютной пары, её высокая волатильность, во-вторых, основная масса аналитической информации и прогнозов, которая выходит именно по этой валютной паре и позволяет сделать её прогнозирование более простым, а торговлю – более успешной. Ещё одной причиной актуальности пары EUR/USD являются самые низкие спреды среди всех инструментов рынка FOREX.

Исследуя направления изменения цены пары EUR/USD в период с 2008 по 2013 год, с целью выявления операции по данной паре, что следует произвести: покупку или продажу, необходим анализ макро- и микро- условий функционирования рынка. В мае 2013 года в Братиславе состоялось очередное заседание совета управляющих Европейского Центрального банка (ЕЦБ), главным решением которого было регулирование уровня процентной ставки. В связи с падением инфляции в еврозоне, а также с неожиданным падением 23 апреля индекса менеджеров по закупкам в Германии ниже значимой отметки в 50 пунктов (до 48,8 пунктов), что является границей между расширением и свёртыванием деловой активности, Европейский Центральный банк принял решение снизить процентную ставку до рекордного уровня 0,5%. Крупнейшая экономика еврозоны, Германия, вошла во второй квартал ослабленной и поэтому, чтобы исправить экономическую ситуацию в данном регионе, руководство ЕЦБ снизило процентную ставку с целью активизации сектора кредитования. Последний раз процентная ставка в Еврозоне изменялась 5 июля 2012 года. Тогда она была снижена до рекордного уровня в 0,75 процентов. Однако в США, Великобритании и Японии данные ставки находятся на ещё более низком уровне, что ранее поддерживало привлекательность вложений в евро для держателей валют данных стран и, тем самым, поддерживало курс евро.

Решение по снижению процентной ставки было ожидаемым, поэтому, сильного влияния на изменение цены пары EUR/USD данный аспект не окажет. Однако небольшого снижения курса единой европейской валюты по отношению к американскому доллару ожидать следует.

ВВП США в первом квартале 2013г. по сравнению с предыдущим кварталом вырос на 2,5% в перерасчёте на годовые темпы.<sup>1</sup> В Еврозоне же, по предварительным данным, рост ВВП за первый квартал 2013 года составит 0,1%.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> ВВП США вернул российских «быков» на землю. URL: <http://quote.rbc.ru/topnews/2013/04/26/33937202.html> (дата обращения: 28.04.2013).

<sup>2</sup> Real GDP growth rate – volume: percentage change on previous year. URL: <http://epp.eurostat.ec.europa.eu/tgm/table.do?tab=table&init=1&plugin=1&language=en&pcode=tec00115> (дата обращения: 28.04.2013).

Таким образом, экономика Соединённых Штатов находится на стадии гораздо большего роста, чем экономика Еврозоны, что с большой степенью вероятности приведёт к ослаблению позиций евро на фоне американского доллара.

По данным на 5 апреля в марте 2013 года безработица в США составила 7,6%. Данный показатель находился на несколько более высоком уровне, чем уровень в 6%, который считается нормой для индустриально развитых стран. Однако в Европе ситуация с безработицей была ещё тяжелее. Уровень безработицы в Еврозоне в феврале составил рекордные 12%, общее число безработных составило 19, 071 млн.<sup>1</sup> Ситуация в Греции и Испании остается наиболее тяжелой среди стран Евросоюза. Уровень безработицы в этих странах составил 26,4% и 26,3% соответственно. Эти показатели также указывают на то, что доллар в ближайшее время будет укреплять позиции по отношению к валюте Еврозоны.

Сальдо торгового баланса США на февраль 2013 года оставался отрицательным и принял значение – 42,96 млрд. долларов. Однако такая ситуация складывается уже на протяжении нескольких лет. Начиная с февраля 2010 года, данный показатель принимает значения от -40 до -50 млрд. долларов. Следовательно, эта информация никак не повлияет на изменение курса американского доллара. В Еврозоне ситуация прямо противоположная. В январе сальдо торгового баланса в данном регионе находилось на уровне -4,7 млрд. евро. В феврале этот показатель принял положительное значение и остановился на отметке 10,4 млрд. евро. Исходя из данной информации, можно предположить, что сальдо торгового баланса Еврозоны положительно повлияет на курс евро.

По результатам проведённого фундаментального анализа можно сделать вывод, что в период с мая по июль 2013 года следует открывать короткие позиции по паре EUR/USD, т.е. продавать евро и покупать американские доллары. Данное решение подтверждают три макроэкономических показателя из четырёх.

Графический анализ также подтверждает результаты фундаментального анализа.

На рис. 1 представлен графический анализ валютной пары EUR/USD с использованием трендовой линии, целью которой является выявление направления изменения цены валютной пары.

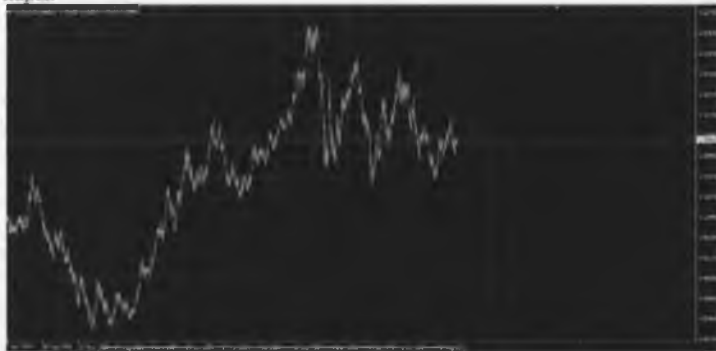


Рис. 1 Графический анализ пары EUR/USD с применением трендовой линии

На данном графике (рис. 1) видно, что с 20.04.2008 по 27.01.2013 наблюдался понижающийся тренд по паре EUR/USD. Проведя трендовую линию в этом диапазоне (на рисунке отмечена красным), можно заметить, что она служит линией сопротивления для данной пары.

Каждый раз цена, поднимаясь до этой линии, отталкивалась от неё и разворачивалась в обратном направлении. Затем, опустившись до определённого уровня, снова поднималась

<sup>1</sup> ИТАР-ТАСС: безработица в странах Европы. URL: <http://www.itar-tass.com/g51/3852.html> (дата обращения: 29.04.2013).

до линии сопротивления, после чего ситуация повторялась. С 27.01.2013 года пара в очередной раз оттолкнулась от линии сопротивления и движется в сторону снижения цены.

Таким образом, можно предположить, что до июля 2013 года доллар продолжит укреплять позиции по отношению к евро.

Укрепление доллара по отношению к евро подтверждает другой графический анализ пары EUR/USD по фигуре «Голова и плечи», изображённый на рис. 2.

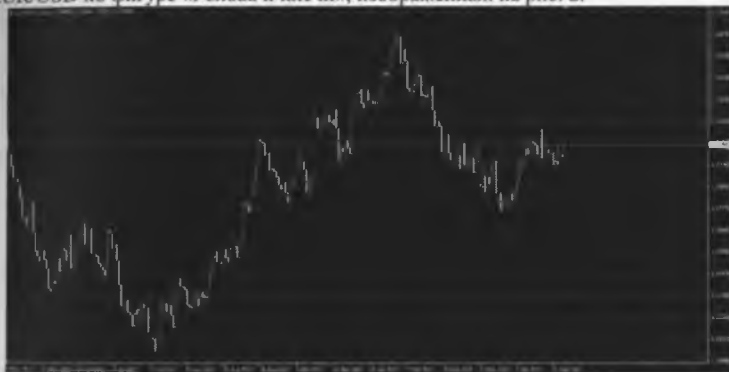


Рис. 2 Графический анализ пары EUR/USD. Фигура «Голова и плечи»

На графике (рис. 2) чётко прослеживается классическая фигура графического анализа «Голова и плечи», сообщающая о большой вероятности разворота тренда, указывающего на укрепление доллара по отношению к евро. На графике чётко видно, в период с 22.07.2012 по 07.02.2013 гг. европейская валюта укрепляла свои позиции по отношению к доллару США, образовав, тем самым, повышательный тренд. А с 07.02.2013 года тренд развернулся на понижительный и продолжает движение в сторону удешевления евро.

Технический анализ с применением технического индикатора «скользящая средняя», индикатора вероятной направленности и индикатора «линии Боллинджера» не даёт каких-либо конкретных сигналов на покупку или продажу данной валютной пары в ближайшее время. Это означает, что от открытия долгосрочных сделок по паре EUR/USD в ближайшее время следует воздержаться.

Рисунок 3 демонстрирует применение технического анализа на основе технического индикатора «простая скользящая средняя».



Рис. 3. Технический анализ с использованием индикатора «скользящая средняя»

На графике цена равна простой скользящей средней с периодом 30, то есть текущая цена равна среднему уровню ожидания инвесторов за последние 30 дней. Открывать сделки на покупку или продажу пары EUR/USD до появления соответствующего сигнала скользящей средней (т.е. до появления прорыва цены через линию скользящей средней снизу вверх или сверху вниз) не рекомендуется.

Направление изменения цены пары EUR/USD выявляется также с помощью двух индикаторов: «линии Боллинджера» и «стохастический осциллятор», которые представлены на рисунке 4. На графике (рис. 4.) видно, что цена находится в пределах средней линии Боллинджера, что также не даёт оснований для открытия долгосрочной сделки. Пара EUR/USD может продолжить движение как вниз, к нижней границе линий Боллинджера, так и к верхней границе линий Боллинджера.

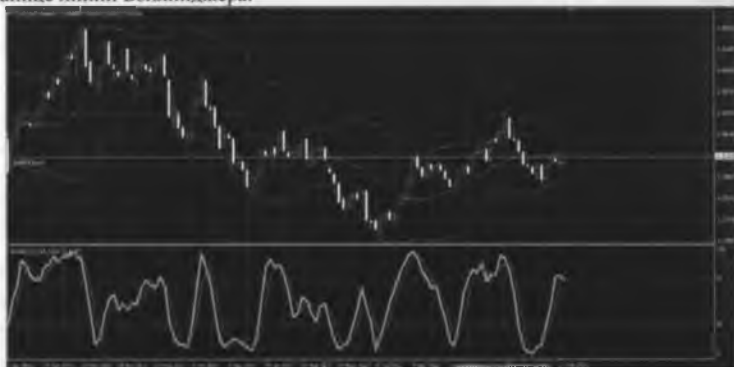


Рис. 4 Анализ на основе применения индикаторов «Линии Боллинджера» и «Стохастический осциллятор»

Однако Стохастический осциллятор даёт явный сигнал к тому, что цена пары евро/доллар будет снижаться в ближайшее время, так как главная линия (голубого цвета) начинает пересекать сигнальную линию (красного цвета) сверху вниз в зоне перекупленности (в значении более 70).

Прогноз будущего направления движения валютной пары и возможное изменение тенденции представим в виде графика, на котором изображено ценовое движение пары EUR/USD и индикатор вероятной направленности (ADX), и изобразим на рис. 5.

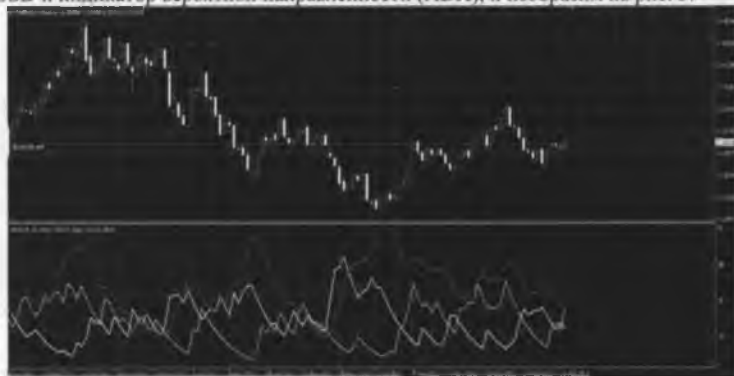


Рис. 5. Анализ на основе индикатора вероятной направленности

На графике, представленном на рис.2.5 можно заметить, что +DI (линия зелёного цвета) расположена выше -DI (линия бежевого цвета), однако сам ADX (линия красного цвета) снижается к значению 20 на шкале индикатора. Это говорит о том, что, если ADX не развернётся в скором времени в сторону роста, то рынок, возможно, осуществит переход в боковое движение.

В любом случае, сигнал индикатора неоднозначный, следовательно, точно неизвестно в каком направлении пара EUR/USD продолжит движение.

Анализ пары EUR/USD можно провести с применением индикатора относительной силы и представить на рис. 6.

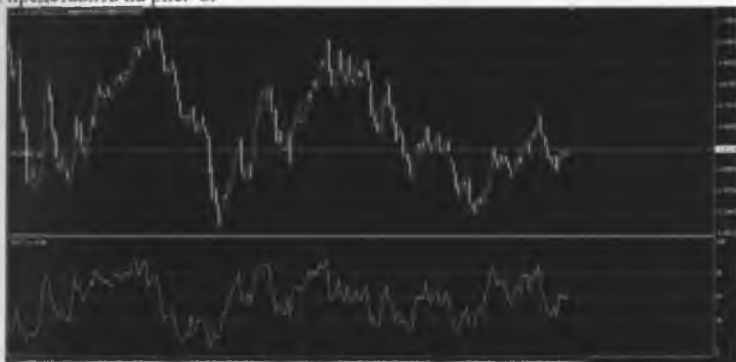


Рис. 6 Анализ с помощью индикатора-осциллятора RSI (индикатор относительной силы)

Индикатор относительной силы также не даёт однозначных сигналов на покупку или продажу валютной пары. Сам индикатор принимает среднее значение 50 на шкале. Не наблюдается и дивергенции в значениях цены валютной пары и индикатора RSI.

Для определения направления изменения цены пары EUR/USD можно использовать индикатор схождения/расхождения скользящих средних, представленный на рис. 7.

Индикатор схождения/расхождения скользящих средних (MACD) даёт однозначный сигнал на продажу валютной пары EUR/USD. Во-первых, сигнальная линия находится выше линий индикатора. Во-вторых, сигнальная линия подходит к нулевой отметке на шкале индикатора.



Рис. 7 Анализ с использованием индикатора-осциллятора схождения/расхождения скользящих средних (MACD)

Моментом открытия сделки на продажу будет пересечение сигнальной линии нулевой отметки сверху вниз.

Таким образом, на основе проведенного анализа пары евро/доллар США можно сделать вывод, что до июля 2013 года цена пары с большей вероятностью будет снижаться. Следовательно, целесообразно открывать короткие позиции по данной валютной паре, т.е. продавать евро и покупать американские доллары.

Об этом свидетельствуют макроэкономические показатели стран Еврозоны и США, результаты графического анализа, а также некоторые технические индикаторы.

Более продолжительный анализ делать затруднительно и нецелесообразно, в виду нестабильности мировой экономики, в особенности, экономики Евросоюза.

#### Литература

1. ВВП США вернул российских «быков» на землю. URL: <http://quote.rbc.ru/topnews/2013/04/26/33937202.html> (дата обращения: 28.04.2013).

2. Real GDP growth rate – volume: percentage change on previous year. URL: <http://epp.eurostat.ec.europa.eu/tgm/table.do?tab=table&init=1&plugin=1&language=en&pcode=tec00115> (дата обращения: 28.04.2013).

3. ИТАР-ТАСС: безработица в странах Европы. URL: <http://www.itar-tass.com/g51/3852.html> (дата обращения: 29.04.2013).

## ФОРМИРОВАНИЕ СИСТЕМЫ ФИНАНСОВОГО КОНТРОЛЛИНГА НА ПРЕДПРИЯТИЯХ

*И.И. Беломестная, А.Н. Беломестный, А.С. Фесенко  
г. Харьков, Украина*

В современных условиях нестабильности внешней среды предприятия функционируют в условиях конкуренции. На эффективность работы таких предприятий непосредственно влияет принятие управленческих решений. Одним из важных инструментов, которые позволяют поднять управление на значительно более высокий уровень, является финансовый контроллинг.

Цель работы – исследования возможностей формирования системы финансового контроллинга на предприятиях как эффективного инструмента принятия управленческих решений.

Внедрение системы финансового контроллинга на предприятиях позволит обеспечить эффективность развития путем формирования объективной информации необходимой для принятия оптимальных управленческих решения и обеспечить достижение поставленных задач.

Для определения необходимости внедрения системы финансового контроллинга на предприятиях проведем оценку финансового состояния. Для проведения исследования была выбрана совокупность из 10 предприятий, которые осуществляют деятельность в Украине в области гостиничного хозяйства.

Диагностика финансово состояния предприятия служит базой для принятия текущих, оперативных управленческих решений. Одна из ключевых задач, решаемых службой контроллинга на предприятии, – это анализ и диагностика финансового состояния предприятия. Финансовое состояние предприятия взаимосвязано со всеми сторонами его деятельности [1].

Таким образом, рассчитаны основные коэффициенты финансовой устойчивости для диагностики финансового состояния предприятий за период 2011-2012 гг. (таблица 1).