СОДЕРЖАНИЕ

ПРЕДИСЛОВИЕ 7

ВВЕДЕНИЕ 9

ЧАСТЬ ПЕРВАЯ
ИСТОРИЯ ВОЗНИКНОВЕНИЯ И ОСОБЕННОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ РЫНКА FOREX

1.1 ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ РАЗВИТИЯ СИСТЕМЫ МИРОВЫХ ВАЛЮТНЫХ ОТНОШЕНИЙ 14

1.1.1 Появление денег и их свойства, возникновение понятия «обменный курс» 14

1.1.2 Золотой стандарт 15

1.1.3 Бреттон-Вудс 18

1.1.4 Ямайская система 25

1.2 СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ РЫНКА. ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ И СВОЙСТВА 28

1.3 ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ ВАЛЮТНОГО РЫНКА 35

1.4 УСЛОВИЯ ТОРГОВЛИ НА ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ 42

1.5 БАНКОВСКИЕ ОПЕРАЦИИ ПРИ ТОРГОВЛЕ ВАЛЮТОЙ 49

1.6 ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ТОРГОВЛИ 66

1.7 ОСНОВНЫЕ ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА КУРСЫ ВАЛЮТ 72

ЧАСТЬ ВТОРАЯ
МЕТОДЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ. ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

2.1 ПОНЯТИЯ ТЕХНИЧЕСКОГО И ФУНДАМЕНТАЛЬНОГО АНАЛИЗА 80

2.2 ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ 82

2.2.1 Графический анализ рынков 83
2.2.1.1 Модель поведения цены 83
2.2.1.2 Тренды 89
2.2.1.3 Числа и уровни Фибоначчи. Целеуказания с использованием уровней Фибоначчи . . 104
2.2.1.4 Графические фигуры 110
2.2.1.5 Фигуры продолжения тренда. Свойства. Методы торговли. 121
2.2.1.6 Теория Ганна. 134

2.2.2 Индикаторный анализ. Трендовые индикаторы 138
2.2.2.1 Понятие об индикаторах. Принципы работы трендовых индикаторов 138
2.2.2.2 Движущие средние (MA) 141
2.2.2.3 Параболическая система 149
2.2.2.4 Канальные индикаторы. 152
2.2.2.5 Дирекционная система 157
2.2.2.6 Общие замечания по трендовым индикаторам 160

2.2.3 Индикаторный анализ. Осцилляторы 161
2.2.3.1 Принципы работы осцилляторов. 161
2.2.3.2 Момент (Momentum) 164
2.2.3.3 Максимумы/минимумы осциллятора как торговые сигналы 164
2.2.3.4 Дивергенция 170
2.2.3.5 Линии тренда на осцилляторах 176
2.2.3.6 Пересечение средней линии осциллятором. 178

2.2.4 Другие осцилляторы 180
2.2.4.1 Индекс относительной силы (Relative Strength Index, RSI) 181
2.2.4.2 Индекс товарного канала (Commodity Channel Index, CCI) 182
2.2.4.3 Степень изменения (Rate of Change, ROT). 183
2.2.4.4 Сила быков и медведей (Bulls Power и Bears Power (BuP, BeP)). 183
2.2.4.5 Стохастик 184
2.2.4.6 Процентный разброс Уильямса (%R) 184
2.2.4.7 Схождение расхождение MA (MACD). 185
2.2.4.8 Общие замечания по поводу работы с осцилляторами. 189

2.2.5 Индикаторы, связанные с объемом 190
2.2.5.1 Баланс объема (On balance volume, OBV) 192
2.2.5.2 Скупка/продажа (Accumulation/Distribution, A/D) 195
2.2.5.3 Накопленный объем Чайкина (Volume Accumulation, VA) 195
2.2.5.4 Технический анализ как буржуазная лженаука 197

ЧАСТЬ ТРЕТЬЯ
ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ

3.1 ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ ПРИЧИНЫ, ВЫЗЫВАЮЩИЕ ИЗМЕНЕНИЯ КУРСОВ ВАЛЮТ 204

3.2 ФЕДЕРАЛЬНАЯ РЕЗЕРВНАЯ СИСТЕМА США 208

3.2.1 Основные функции ФРС и ее структура 208
3.2.1.1 Совет Управляющих ФРС 209
3.2.1.2 Федеральный комитет открытого рынка (The Federal Open Market Committee, FOMC) . . 214
3.2.1.3 Федеральный консультативный совет, Потребительский консультативный совет и Совет по сберегательным учреждениям. 215

3.2.2 Функции ФРС как финансового агента правительства США. 217

3.2.3 Бюджет ФРС. Прибыль ФРС. 218

3.2.4 Проведение кредитно-денежной политики. 218
3.2.4.1 Уровень обязательных резервов 219
3.2.4.2 Операции на открытом рынке и ставка по федеральным резервам (FFR) 220
3.2.4.3 Изменение величины дисконтной ставки и понятие дисконтного окна 221

3.2.5 Федеральная корпорация страхования депозитов (ФКСД, Federal Deposit Insurance Federal Corporation, FDIC). 222

3.2.6 Полномочия контролирующих органов 224

3.3 БАНК АНГЛИИ (BANK OF ENGLAND, BOE) 225

3.3.1 Организационная структура Банка Англии 226

3.3.2 Основные задачи Банка Англии 227

3.3.3 Основные банковские комитеты 228

3.3.4 Проведение кредитно-денежной политики. 230
3.3.4.1 Ставки репо и Либор 230

3.3.5 Надзор за финансовой деятельностью в Англии 232

3.4 ЕВРОПЕЙСКАЯ СИСТЕМА ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ 234

3.4.1 Организационная структура Европейской системы центральных банков. 234

3.4.2 Основные цели и функции Европейской системы центральных банков. 235

3.4.3 Европейский центральный банк 242
3.4.3.1 Руководящие органы Европейского центрального банка 243

3.4.4 Комитеты Европейского центрального банка и посредники. 246

3.4.5 Проведение кредитно-денежной политики. 247

3.5 ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК ШВЕЙЦАРИИ (SWISS NATIONAL BANK, SNB) 250

3.5.1 Организационная структура банка 251

3.5.2 Основные задачи банка 252

3.5.3 Проведение кредитно-денежной политики. 253

3.5.4 Ценные бумаги Швейцарской конфедерации и банкноты 255

3.6 ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК ЯПОНИИ (BANK OF JAPAN) 257

3.6.1 Организационная структура Банка Японии и его основные функции 257

3.6.2 Проведение кредитно-денежной политики. 259

3.7 МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ 261

3.7.1 Почему рынки реагируют на выход данных по макроэкономическим индикаторам . . 263

3.7.2 Макроэкономические индикаторы Великобритании 267
3.7.2.1 Индикаторы реального сектора 268
3.7.2.2 Индикаторы финансового сектора 270
3.7.2.3 Инструменты измерения инфляции 273
3.7.2.4 Рынок рабочей силы 279

3.7.3 Макроэкономические индикаторы Евросоюза 280
3.7.3.1 Индикаторы реального сектора 281
3.7.3.2 Индикаторы финансового сектора 283
3.7.3.3 Инструменты измерения инфляции 284
3.7.3.4 Опросные индексы 286
3.7.3.5 Рынок рабочей силы 288

3.7.4 Индикаторы экономики США 289

3.7.5 Макроэкономические индикаторы Японии 310
3.7.5.1 Основные торговые партнеры Японии и календарь японских праздников 318

3.7.6 Общие замечания по фундаментальному анализу 319

БИБЛИОГРАФИЯ **323**

ПРЕДИСЛОВИЕ

Наверное, у каждого начинающего трейдера найдется пара книг, о которых стоит рассказать и уж тем более прочитать. Книга, которую вы держите в руках, по моему мнению, одна из тех, чью практическую значимость невозможно переоценить. Ее бесспорно можно назвать хрестоматией по рынку Forex.

За последние несколько лет популярность финансовых рынков многократно возросла, что делает их изучение делом своевременным и крайне перспективным. Однако, чтобы достичь высот торговли на валютном рынке, нужно хорошо разбираться в его особенностях, знать, какие риски на нем присутствуют, кто является крупнейшими участниками рынка, как на нем формируются котировки. Также важно знать основные макроэкономические индикаторы, изменения которых могут серьезно влиять на рынок; понимать, что из экономических событий может послужить сигналом для смены тренда. Кроме того, любой трейдер должен уметь читать графики и проводить технический анализ. Все это дает возможность прогнозировать изменение котировок и грамотно выстраивать свою торговлю.

В данной книге информация подобрана с учетом всех этих моментов, что делает издание прекрасным пособием для построения собственной торговой стратегии. При этом в ней нет перегруженности терминами, непонятными новичку. В книге найден наиболее удачный баланс между количеством охваченных тем и их практической ценностью. Причем каждая тема раскрывается на примерах, что значительно упрощает восприятие сложного материала. Благодаря этому читать книгу интересно и легко. Ни на минуту не возникает мысли о том, что рынок Forex — это очень сложно, и я никогда не смогу его понять. Напротив, с каждой страницей возникает желание узнать еще больше и немедленно начать пробовать свои силы в торговле.

Думаю, любой опытный трейдер в этой книге найдет для себя что-то полезное. Я, например, в процессе ее изучения по-новому взглянул на некоторые вещи, что дало мне множество свежих идей для торговли. Новичку же эта книга будет необходима для осуществления его первых шагов на рынке.

Я уверен, что после прочтения этой книги вы уже не сможете остановиться в процессе дальнейшего самостоятельного изучения рынков. В конечном итоге это принесет вам финансовую независимость, стремление к которой в наши дни стало делом приоритетным и во многом первостепенным.

Евгений Филиппов,
аналитик TeleTRADE

ВВЕДЕНИЕ

Никто не даст нам избавленья
Ни бог, ни царь и ни герой.
Добьемся мы освобождения
Своею собственной рукой.

Интернационал

Первый звонок для меня прозвенел в 1985 г., когда вернувшийся из Франции приятель сказал, что Париж в некотором смысле очень похож на Москву. «Это, простите, в каком же?» — поинтересовался я. А там, как и в Москве, с 6:00 утра до 8:00 все бегут на работу, в метро и на улице не протолкнешься, потом затишье до 17:00, а с 17:00 до 19:00 опять везде толпы — все бегут с работы. Эта новость оставила у меня в душе какой-то неосознанный нехороший осадок. В 1991 г. произошли известные события, и жить стало хуже, но веселее. Появились ощущение свободы и какой-то зуд по поводу того, чтобы с этой свободой сделать. В 1993 г. прозвенел второй звонок. Я встретил двух американских граждан, выходцев из бывшего СССР. Они уже успели приобрести характерное для многих американцев выражение лица, но на вопрос, «А как там жизнь?», ответили: «Примерно так, же как и здесь». Это повергло меня в ступор. На просьбу пояснить свой ответ сказали, что, как и в России, в том смысле, что если хочешь чего-то добиться, то нужно сидеть на работе от рассвета до заката, а если будешь сидеть от и до, то так и просидишь всю жизнь на 4 доллара в час (минимальный размер оплаты труда в США; на 2012 г. составляет 8 долл. в час), что позволит жить, если все происходит в Нью-Йорке, в однокомнатной квартире в бандитском районе, а также по полтора часа ездить на работу и считать центы до следующей получки.

Можно ли сейчас представить ситуацию, что некий новый Генри Форд в каком-то сарае начал сборку своих первых автомобилей? Нет. Бросить вызов тому же Ford или Peugeot сейчас нереально без наличия сопоставимых средств для организации производства. Также обстоит ситуация во всех остальных областях человеческой деятельности. Как говорится, все схвачено. Остается только работать «на дядю» с 8 до 17 или с 9 до 18, ждать очередного незначительного повышения зарплаты или сообщения об увольнении. Здесь мы не рассматриваем ситуации 1917 и 1991 гг. в России, когда происходила полная и быстрая смена властвующих элит, а карьеры и состояния делались за считаные дни. Такие ситуации все-таки большая редкость. При нормальном бескризисном развитии общества, если повезет, то к 50 годам можно стать каким-нибудь начальником. Для этого необходимо исправно трудиться, не болеть, не прогуливать, испытывать другие «прелести» положения наемного работника и осознавать, что через год, два, пять к 8 (9) утра придешь на работу и все будет точно так же, как и год, два, пять лет назад. Тоска, знаете ли.

Кстати, самое большое количество самоубийств происходит в США, Японии, а в Европе — в Норвегии, в стране с одним из самых высоких уровней жизни в мире. Получается, что, действительно, не хлебом еди-

ным жив человек. Научно-технический прогресс уничтожил дух романтики и легкие деньги. Все очевидные пути их получения уже исчерпаны (здесь не имеются в виду криминальные методы, которые могут надолго привести в исправительные учреждения).

Чтобы отправиться на поиски сокровищ Флинта или золота Колчака, не хватит карты, которую найдут у старого пирата. Такие карты, если они существуют, давно разошлись по рукам. Миллионерами в основном сейчас становятся руководящие работники крупных корпораций (опять же часто уже в таком возрасте, когда ничего, кроме трактиров, не интересует, хотя, конечно, химия еще не сказала свое последнее слово) или же люди, случайно оказавшиеся в центре научно-технической революции и достаточно понимавшие в предмете, чтобы принять в этой революции активное (и не бесполезное) участие. Узок круг этих людей, и страшно далеки они от народа, а еще страшно тяжело в этот круг попасть. Глядя на роскошные машины и дорогие рестораны или проезжая по Рублевскому шоссе, кажется, что дверь в этот сияющий мир где-то рядом. Стоит только внимательно поискать и обязательно найдешь ее.

Но не все так мрачно. Убив романтику приключений, научно-технический прогресс и рыночная экономика породили финансовые рынки. Здесь не надо ждать годами повышения по службе, не надо ломать голову над тем, перспективно ли направление, которым ты занимаешься или его надо менять? Здесь все гораздо проще. Либо вверх, либо вниз. Результат становится известен в течение ближайших часов или даже минут. Самое главное, что на деятельность финансовых рынков не распространяется влияние «человеческого фактора». Здесь нет интриг, нет происков конкурентов, никто не может сдвинуть рыночную цену на актив, который вы купили, чтобы навредить вам. Перед рынком все равны, он не оказывает привилегий старым и заслуженным участникам, здесь не помогут высокопоставленные родственники и нет дополнительных преград для новичков или предрассудков по поводу возраста торгующего, нет длительных организационных периодов, сопровождающих любую работу, связанную с материальными объектами. В отличие от всех остальных видов деятельности, где необходимо прикладывать постоянные усилия, для того чтобы дела шли хорошо, при работе с финансовыми инструментами, чем лучше у вас идут дела, тем меньше усилий надо прикладывать. Здесь все решают только ваши способности и ваше везение. Больше ничего.

Это одна из немногих дверей в тот сияющий мир, которую может попробовать открыть каждый. Не каждому она откроется, но 25% современных миллиардеров сколотили свои состояния именно на финансовых рынках. Хотя торговля на таких рынках, как правило, прохо-

дит в тиши кабинетов, перед экранами мониторов. Эмоции, которые сопровождают этот процесс, могут сравняться с ощущениями охотника на крокодилов (львов, тигров и т. п.) или мореплавателя, увидевшего землю после длительного плавания. Только, в отличие от охотника или мореплавателя, здесь вас никогда не съест тигр и вы всегда выберетесь на берег. Если такие перспективы вас привлекают, то можно читать эту книгу дальше.

ЧАСТЬ ПЕРВАЯ

ИСТОРИЯ ВОЗНИКНОВЕНИЯ И ОСОБЕННОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ РЫНКА FOREX

1.1 ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ РАЗВИТИЯ СИСТЕМЫ МИРОВЫХ ВАЛЮТНЫХ ОТНОШЕНИЙ

1.1.1 Появление денег и их свойства, возникновение понятия «обменный курс»

Историческая необходимость появления денег была обусловлена развитием рыночных отношений. Как только они появились в самых примитивных формах, сразу же возник вопрос о средствах и методах оплаты приобретения различных товаров. Этот вопрос можно было решать путем бартерного обмена, но при расширении масштабов экономической деятельности такое решение уже не устраивало участников производственных отношений. Необходим был некий универсальный эквивалент, в котором можно было бы оценивать чужой труд и затраты и одновременно производить расчеты за товары. Другими словами, необходимы были деньги. Первые деньги существовали еще в Древнем Египте в виде специальных надписей, сделанных на камнях. Они являлись **средством оплаты и средством измерения стоимости**. После того как человечеством был придан особый статус драгоценным металлам, деньги стали изготавливаться из золота и серебра. С этого момента они приобрели еще одну свою современную функцию — они стали **средством накопления.** Когда деньги изготавливались из драгоценных металлов, они сами по себе являлись носителями стоимости, и это избавляло от большого количества проблем, которые появились по мере дальнейшего развития мировой экономики. С увеличением объемов мировой торговли существующие запасы драгоценных металлов не могли обеспечить необходимый объем денежной массы. Это привело к появлению денег, изготовленных из малоценных материалов — железа, медно-никелевых сплавов, бумаги. С этого момента деньги перестали быть носителями стоимости и превратились в так называемые **суррогаты стоимости**. Ради справедливости необходимо заметить, что деньги из железа и меди ходили еще вместе с золотыми и серебряными монетами, но в силу слабого технического развития тех эпох их подделка была довольно трудоемким делом.

Первые бумажные деньги появились в Китае. В XI в. н. э. там находились в обращении тяжелые монеты из железа и купцы принимали их у населения и взамен выдавали расписки. Через некоторое время правительство запретило купцам подобную практику и само стало выдавать такие расписки. Вскоре они стали полноценными деньгами и получили название фэй-тянь — летающие монеты.

В Европе первые официально выпущенные бумажные деньги появились в Стокгольмском банке в 1661 г. Правда, они не прижились, а банк разорился.

Официальная дата появления бумажных денег в России — 9 января 1769 г. С тех пор и вплоть до революции 1917 г. сторублевые банкноты имели изображение императрицы Екатерины Второй и в народе назывались «катями».

С момента появления денег в виде суррогатов стоимости возник вопрос обмена валют разных стран. Так возникло понятие обменного курса, т. е. соотношения, показывающего, сколько единиц валюты В1 находится в единице валюты В2. При этом международной валютной системы, как набора неких правил и законов, регулирующих взаимоотношения центров денежной эмиссии в мире, в начале эпохи бумажных денег не существовало. Это порождало многочисленные проблемы. Впервые к системному разрешению данного вопроса человечество приступило в начале XIX в.

1.1.2 Золотой стандарт

В 1821 г., после окончания эпохи наполеоновских войн, Британская империя сделала фунт стерлингов свободно конвертируемым в золото. Вскоре и США сделали то же самое с долларом. Такой шаг давал большие преимущества в вопросах торговли и повышал доверие к национальной кредитно-денежной системе. С этого момента в международных кредитно-денежных отношениях началась эпоха, получившая название **золотого стандарта**.

Суть золотого стандарта состояла в том, что страны — участницы данной системы фиксировали курс своей национальной валюты к золоту, что снимало вопрос об определении курса валют относительно друг друга. При этом страны брали на себя обязательство конвертировать в золото и обратно свою валюту по установленному курсу. Таким образом, теоретически количество денег в обращении должно было быть привязано к размерам золотовалютных резервов страны. Опять же теоретически такая система должна была функционировать следующим образом.

В стране А, имеющей национальную валюту В1, резко возрос спрос на женские шляпы из страны Б, имеющей национальную валюту В2. Покупатели шляп начинают обменивать свою валюту В1 на В2 и покупать шляпы. Это приводит к увеличению предложения валюты В1 (все стремятся обменять ее на В2) и падению ее курса по отношению к В2. Курс может упасть так сильно, что будет выгодно не менять валюту В1 на В2, а купить на валюту В1 золото*, перевезти в страну, производящую шляпы, и обменять золото на валюту В2, необходимую для покупки этих шляп.

Приведем численный пример

Валюта В1 меняется на золото по фиксированному курсу:
1 единица валюты В1 за 1 г золота.

Валюта В2 меняется на золото по фиксированному курсу:
2 единицы валюты В2 за 1 г золота.

Курс В1/В2 равен 2, т. е. за единицу В1 дают 2 единицы В2.

Спрос на В2 вырос и курс стал равен 1 единица В1 за 1 единицу В2.

Обменять валюту В1 на В2 для покупки шляпок можно по данному курсу,
т. е. на единицу В1 купить единицу В2
или
на одну В1 купить один грамм золота.

1 грамм золота обменять на 2 единицы В2, обменный курс национальных валют по отношению к золоту зафиксирован и не изменился.

Мы видим, что в последнем варианте обмена мы получим больше валюты В2 и при фиксированном курсе национальной валюты к золоту увеличится число желающих продать валюту В1 и купить валюту В2.

Если этот процесс будет продолжаться долго, то золотовалютные резервы страны А закончатся и спрос на шляпки упадет, а в стране Б образуется избыток золота и в силу покупок шляпок за национальную валюту —

* Страна взяла на себя обязательство обменивать свою валюту на золото по фиксированному курсу. Таким образом, золота можно купить много. Его цена в валюте В1 осталась прежней, а валюты В2 мало, так как она подорожала, ее курс вырос. — *Прим. авт.*

денежной массы. Избыток денежной массы приведет к повышению зарплат и покупательского спроса, в том числе и на импорт, что положит начало процессу обмена валюты В2 на валюты других стран для закупок импорта. Если руководство страны А проявит расторопность и создаст продукт, который будет пользоваться спросом в стране Б (например, женские перчатки, так как лидерство в производстве женских шляпок мы уже отдали стране Б), то жители страны Б начнут покупать перчатки в стране А и повторится процесс, описанный выше, только наоборот.

Теперь уже страна Б растратит свои золотовалютные резервы на перчатки. Схема, описанная выше, есть не что иное, как первое проявление идей монетаризма, основа которого — жесткая связь количества денег в обращении с величиной золотовалютных резервов. Может быть, читатель обратил внимание, что схема поведения руководства страны А в первой части примера очень сильно напоминает поведение африканских царей или американских индейцев эпохи Колумба, обменивавших на цветные тряпочки и стеклянные бусы золото и драгоценные камни.

Кроме того, вызывает большое сомнение, что страна, проевшая свой золотой запас, сможет найти источники инвестиций для производства конкурентоспособной продукции. Как всякая умозрительная теория, монетаризм имеет очень ограниченные рамки применения. Ни одна страна не позволит себе выполнять обязательства по международным соглашениям, если это приведет к истощению резервов и краху. Уинстон Черчилль* в свое время сказал, что ради даже самых прекрасных и справедливых идей я не позволю жертвовать благополучием своего народа.

Так случилось и с золотым стандартом. Как только выполнения обязательств по обмену национальной валюты на золото приводили к чрезмерному истощению резервов, то правительства соответствующих стран прекращали выполнение этих обязательств и разражался кризис золотого стандарта. Спрос на атрибуты женской одежды, конечно, не мог привести к массовому сбросу национальной валюты, но внутренние проблемы, войны, революции и т. п. вполне могли это сделать. Так, США сразу отказались обменивать доллар на золото с началом войны Севера против Юга в 1861–1865 гг.

Несмотря на кризисы, часто сотрясавшие систему золотого стандарта, он просуществовал до Первой мировой войны и способствовал пониманию процессов, происходящих в мировой кредитно-денежной системе, и становлению новых форм ее организации.

Несомненными плюсами золотого стандарта были его стабилизирующее влияние на обменные курсы и ясные правила, по которым они

* Сэр Уинстон Леонард Спенсер-Черчилль — британский государственный и политический деятель, премьер-министр Великобритании в 1940–1945 и 1951–1955 гг.

рассчитывались. Стабилизация курсов осуществлялась благодаря воздействию транснациональных потоков золота. Эти потоки вызывались причинами, описанными в примере про женские шляпки.

Отрицательными сторонами были все-таки оставшаяся, хоть и не такая жесткая, привязка денежной массы к золотому запасу, что требовало разработки все новых месторождений этого металла, и невозможность проведения независимой кредитно-денежной политики, направленной на решение внутренних проблем (например, самостоятельная денежная эмиссия для срочного финансирования каких-либо неотложных проектов). Кроме того, из вышеизложенного видно, что любое объединение кредитно-денежных систем разных стран, пусть даже на уровне золотого стандарта, возможно только для стран с примерно одинаковым уровнем развития. В противном случае реализуется схема индейцев и колонизаторов, так как кроме невозобновляемых запасов золота, индейская экономика не могла ничего предложить более развитым испанским покорителям Нового Света, а невозобновляемые запасы имеют нехорошую особенность кончаться. В итоге произошло обнищание индейцев и все их золото оказалось у испанцев.

Таким образом следует понимать, что слабая экономика не может существовать по одинаковым правилам с сильной экономикой. Сильная просто поглотит слабую, и если страна со слабой экономикой заинтересована в сохранении самоидентичности, то неизбежны некие ограничения в кредитно-денежной и торговой сферах (высокие импортные пошлины, импортные квоты, ограничения на вывоз капитала и т. д.).

Возобновить функционирование золотого стандарта после Первой мировой войны не удалось и до Второй мировой войны валютная система существовала в виде двусторонних соглашений между различными странами. Тут подоспела Вторая мировая война, а после ее окончания настало время использовать другие основы, обеспечивающие функционирование мировой системы валютных отношений.

1.1.3 Бреттон-Вудс

В 1944 г. представители основных участников мировой торговли встретились в местечке Бреттон-Вудс, штат Нью-Гэмпшир, США, чтобы согласовать будущее устройство мировой финансовой системы. На этой встрече были приняты решения о новой организации системы мировых валютных отношений, получившей название Бреттон-Вудской, и создании Международного валютного фонда **(International Monetary Fund, IMF, МВФ)**. Для стабилизации валютных курсов и одновременно решения задачи

по ослаблению контроля за валютными курсами создавался Международный валютный фонд, а для финансирования реконструкции экономики — Международный банк реконструкции и развития **(International Bank for Reconstruction and Development, IBRD, МБРР)**. К настоящему моменту он превратился в Группу Всемирного банка, состоящую из пяти организаций, тесно взаимодействующих между собой.

Состав группы:

1. **МБРР** — коммерческое кредитование проектов в беднейших, но кредитоспособных странах, консультационные и аналитические услуги. Членами МБРР являются 184 страны (на 2006 г.), штаб-квартира в г. Вашингтоне.
2. **Международная ассоциация развития (МАР, International Development Association, IDA)** — выдача кредитов под нулевой процент беднейшим странам мира.
3. **Международная финансовая корпорация (МФК, International Finance Corporation, IFC)** — организует финансирование проектов в частном секторе развивающихся стран, участвует в долевом и квазидолевом финансировании, предоставляет консультационные услуги. Членами МФК являются 178 государств (2006 г.), штаб-квартира в г. Вашингтоне.
4. **Многостороннее агентство по гарантированию инвестиций (МИГА, Multilateral Investment Guarantee Agency, MIGA)** — страхование некоммерческих и политических рисков инвесторов, переговоры между инвесторами и правительствами, консультационные услуги по привлечению инвестиций, информационное обеспечение инвестиционных программ.
5. **Международный центр по урегулированию инвестиционных споров (МЦУИС, International Centre for Settlement of Investment Disputes, ICSID)** — помощь в конфликтах между зарубежными инвесторами и правительствами. Формально независимая международная организация, но ее члены — государства — члены МБРР.

Следует обратить внимание, что совещание, в котором принимали участие представители 44 стран мира, проходило спустя месяц после открытия второго фронта в Европе, Красная Армия только подходила к границам Германии и даже примерный срок окончания Второй мировой войны в этот момент назвать было еще сложно. Такая спешность была обусловлена тем, что ведущие европейские страны и США хотели избежать ошибок, которые были сделаны после окончания Первой мировой войны и в результате которых стал возможен приход Гит-

лера к власти. На неправильную организацию европейских отношений после Первой мировой войны указывал еще очень известный английский экономист Джон Кейнс (John Maynard Keynes). Он являлся в 1919 г. представителем Британской империи в Высшем экономическом совете — органе, разработавшем программу репараций, которые были наложены на Германию.

В знак протеста против этой программы Кейнс покинул свой пост и написал книгу, в которой объяснил, почему он это сделал. Он заявил, что репарации — это ошибка, что победителям надо заниматься организацией и стабилизацией Центральной Европы, которая в тот момент находилась в хаосе после распада Австро-Венгрии, а не репарациями, так как все это в совокупности будет только активизировать экстремистские силы. Кейнса не послушали.

Союзники попытались за счет Германии компенсировать свои потери в Первой мировой войне. В принципе целью войны для Англии было устранение Германии как основного экономического противника и желательно навсегда. Той же цели должны были служить и репарации — быть постоянными гирями на ногах немецкой экономики. В результате выплат по репарациям Германия была разорена, и курс доллара против немецкой марки, который в конце войны был равен 14 маркам за доллар, к 20 ноября 1923 г. стал равен 14 трлн марок за доллар. Такая гиперинфляция привела к обнищанию населения, президент Рейхсбанка (Центрального банка Германской империи) умер от сердечного приступа, на пост заступил Ялмар Шахт, впоследствии главный финансист фашистской Германии. В ноябре же случился «пивной путч», и Гитлер стал фигурой национального масштаба, умело спекулируя на тяжелейшем положении страны, вызванном выполнением условий Версальского договора 1919 г., частью которого были и условия репараций.

Справедливости ради следует заметить, что Шахт не был сторонником национал-социализма, но был патриотом Германии и считал, что обещанное Гитлером возрождение величия страны — безусловное благо, ради которого можно терпеть нацистов у власти. При этом Шахт был противником войны с СССР и даже в 1942 г. направил Гитлеру письмо, в котором указывал на неизбежность поражения в войне и на необходимость проведения мирных переговоров с Россией. За это лишился своих постов и с июня 1944 г. пребывал в концентрационных лагерях (Равенсбрюк, Флоссенбюрг, Дахау). С 1945 по 1948 г. продолжал свои тюремные университеты примерно в тех же местах, но уже под надзором представителей стран-победительниц.

Понимая катастрофические результаты своей европейской политики в период 1919–1939 гг., Великобритания и США решили создать

модель послевоенного мира, которая позволит контролировать ситуацию в Европе и уничтожит почву для роста экстремизма. Поэтому мероприятия по организации такой модели решили не откладывать.

Главной идеей, положенной в основу послевоенного устройства мира, была идея свободной торговли. Генри Моргентау, министр финансов США в 1934–1945 гг., считал (и, скорее всего, справедливо), что обе мировые войны, собственно, и были следствием войн торговых. Поэтому послевоенный мир необходимо было устроить так, чтобы торговля могла свободно расширяться, чтобы ушли в прошлое торговые войны, запретительные пошлины и другие ограничения.

Кроме того, такие принципы, положенные в устройство послевоенного мира, надолго закрепляли исключительное положение США, так как из всех крупнейших мировых экономик только для американской Вторая мировая война была позитивным фактором. Остальные на тот момент лежали в руинах.

В 1947 г. эти идеи реализовались в подписании Международного соглашения о тарифах и торговле **(General Agreement Tariff and Trade, GATT**), согласно которому страны-участники соглашались соблюдать ряд правил мировой торговли и не пытаться вводить для любого участника соглашений торговый статус, отличный от общепринятого. Иными словами, не вести торговые войны и не пытаться защищать свои рынки методами, выходящими за рамки заранее согласованных. В том же соглашении участники брали обязательства направить усилия на снижение и в перспективе на полное устранение контроля за перемещением капиталов и изменениями валютных курсов.

Основные принципы Бреттон-Вудских соглашений:

1. В Вашингтоне образован Международный валютный фонд, цель которого — давать займы странам, чьи валюты испытывают трудности. Займы даются не автоматически, а только при условии проведения страной той экономической политики, которая устраивает фонд.
2. Американский доллар и де-факто британский фунт — резервные валюты. Страны могут держать в них свои золотовалютные резервы.
3. Страны — члены фонда фиксируют курсы своих валют к доллару (паритетный курс), и колебания курсов на мировых рынках не должны превышать 1% от паритета в ту или другую сторону. США принимают обязательство покупать и продавать золото центральным банкам стран — членов фонда по цене $35 за тройскую унцию (31,1035… г).
4. Страны-участники могут менять паритетные курсы своих валют только после одобрения фонда и только в случае сильной разбалан-

сированности платежного баланса. Понятие разбалансированности не было точно определено, но было проявлено понимание того, что изменение паритетного курса не должно применяться для решения локальных проблем в экономике.

5. После переходного периода послевоенной адаптации валюты стран-участников должны стать свободно конвертируемыми, т. е. частным лицам их можно будет свободно обменивать на другие валюты. Для поддержания паритетных курсов центральные банки стран-участников должны иметь долларовые резервы для проведения интервенций, если курс начнет приближаться к границе своих изменений.
6. Страны — члены фонда должны внести средства для функционирования фонда. Квоты различаются по странам, но чем больше квота у страны, тем больше голосов она имеет при голосовании по принятию важных решений. Квота страны должна вноситься долями 25% в виде золота и 75% в виде национальной валюты.

Следует обратить внимание, что фиксация цены на золото и валютных курсов распространялась только на операции центральных банков. Рыночные цены и курсы могли быть другими. Таким образом, для выполнения своих обязательств по операциям с золотом США должны были иметь большой запас этого металла. Теоретически могла сложиться ситуация, когда рыночная цена превышала бы паритетную в $35 за унцию, и тогда банки могли покупать золото у США по паритету и продавать по рыночной цене. Это условие было соблюдено — после войны США обладали 60% мировых запасов золота, что позволяло им без особых проблем управлять ценой на драгоценный металл, т. е. фактически фиксировать ее на внешних рынках путем покупок или продаж.

Необходимо заметить, что внутри США было большое сопротивление вхождению страны в МВФ и повышению роли США в мировых делах. Еще были сильны идеи изоляционизма. Только начало холодной войны и страх перед распространением советского влияния в Европе смогли вызвать изменения в американском общественном мнении.

Взяв на себя обязанность по участию в МВФ, США должны были решить проблему валютных резервов для стран-участников. Европа была разрушена войной, и собственных резервов у нее было очень мало. Для этого был разработан план Маршалла по оказанию помощи европейским странам, который по своей величине составил 4% ВВП Европы и дал европейским странам 40% их валютных резервов. Кроме того, США поощряли экспорт товаров из Европы с целью использования заработанных долларов в золотовалютных резервах стран — членов МВФ. В результате с 1949 по 1959 г. размер долларовых пассивов вырос с $3,1

до $10,1 млрд. Иными словами за полученные товары США расплатились своей валютой, что привело к росту дефицита платежного баланса страны. К началу шестидесятых годов ситуация стала настолько тяжелой, что президент Д. Кеннеди однажды даже сказал, что он боится двух вещей — атомной войны и дефицита платежного баланса.

С 1958 г. золотовалютные резервы европейских стран достигли такого уровня, что для большинства валют была восстановлена конвертируемость по счетам текущих операций (current accounts), т. е. можно было покупать и продавать валюту в целях международной торговли (но не с целями инвестирования в ценные бумаги других стран). В Японии такой тип конвертируемости был восстановлен только в 1964 г. Таким образом, спустя почти 15 лет после окончания Второй мировой войны начал функционировать, хоть и с ограничениями, международный валютный рынок.

Проблему с дефицитом платежного баланса США надо было решать, так как с 1960 г. общая сумма долларовых обязательств американского государства превысила размеры американского золотого запаса. Таким образом, стало невозможно обменивать американскую национальную валюту на золото по цене, установленной Бреттон-Вудскими соглашениями, если бы доллары предъявили к оплате. У Америки уже просто не было такого количества металла. Держателей долларов это не очень беспокоило, так как главное, что доллар сохранял свою покупательную способность, а можно ли обменять на золото или нет не так уж и принципиально.

При президенте Д. Кеннеди с целью ограничения покупок долларов иностранными финансовыми институтами был введен специальный налог для иностранных покупателей ценных бумаг правительства США. Подобное введение наряду с другими ограничениями привело к появлению евродолларов, т. е. депозитов, номинированных в долларах, но находящихся за пределами США и в неамериканских кредитно-денежных учреждениях.

К ноябрю 1967 г. в Англии сложилась такая экономическая ситуация, что британское правительство решило девальвировать фунт с $2,8 за фунт до $2,4. Все было сделано внезапно, в духе денежных реформ начала 1990-х гг. в России. В результате владельцы активов, номинированных в фунтах, потеряли примерно 14% своих капиталов в долларовом выражении. Появились подозрения, что доллар также могут девальвировать по отношению к золоту.

В результате таких действий и слухов спрос на золото так вырос, что его слитки пришлось возить самолетами ВВС США прямо из Форт-Нокс в Лондон, который является центром мировой торговли золотом. Работа

Конец ознакомительного фрагмента.
Приобрести книгу можно
в интернет-магазине
«Электронный универс»
e-Univers.ru