КАК НАХОДИТЬ НАПРАВЛЕНИЕ

30 МОДЕЛЕЙ МЫШЛЕНИЯ ДЛЯ СТАБИЛЬНОЙ ПРИБЫЛИ



ИТОН БЛЕЙК

Итон Блейк

Как находить направление. 30 моделей мышления для стабильной прибыли

https://litres.ru/74627977
SelfPub; 2026

Аннотация

Большинство трейдеров ищут идеальную точку входа. Профессионалу сначала нужно другое: понять, куда вообще движется рынок. Эта книга строит полноценную систему навигации по тренду. Макроэкономика, экономические циклы, поведение участников, сила секторов, новости, риск, сравнение рынков, терпение и дисциплина связываются с 30 моделями мышления, которые помогают видеть за графиком логику движения капитала. Автор сознательно уходит от набора случайных индикаторов и учит работать с направлением, вероятностью и правилами действий. Если вам надоело угадывать каждую свечу и платить за импульсивные сделки, здесь вы получите то, чего обычно не хватает трейдеру: структуру мышления до нажатия кнопки «купить».

Содержание

Определение направления 7
Торговая теория, основанная на следовании тренда 7
Введение 8
Предисловие 10
Часть первая: Только распознав основную тенденцию рынка, можно действовать в соответствии с ней 13
Необходимое для инвестора, торгующего по тренду: путь к совершенствованию навыков анализа тренда 13
Глава 1. Основа общего тренда: фундаментальные и поведенческие аспекты рыночного тренда 15
III. Изменения процентных ставок и логика распределения активов 24
IV. Взаимосвязь между уровнем безработицы и покупательной способностью 28
Раздел 2. Понимание поведения рынка для повышения точности прогнозов 56
Раздел 3. Понимание рисков рынка и контроль риска убытков 70
II. Факторы риска на финансовых рынках 77

III. Факторы риска, связанные с политикой 82
IV. Научно-технические и психологические факторы риска 88
Глава 2. Разграничение «силы» и «тенденции»: понимание тонких различий между ними 101
Реальные примеры тренда 108
Некоторые китайские фонды, понесшие убытки во время обвала фондового рынка 2015 года 120
Глава 3. Невидимый тренд: интерпретация рыночного языка «В военном деле нет постоянных стратегий, как и у воды нет постоянной формы» 125
Раздел 1. Глубокое понимание сути изменений 126
Дополнительное чтение: (профессионалы и опытные специалисты могут пропустить, новичкам и инвесторам, терпящим убытки, рекомендуется прочитать) 129
Раздел 2. Проявления в рыночных сделках 140
Пример анализа рынка серебра 149
Глава 4. Сила секторов: динамика и возможности в рамках экономического цикла 174
Раздел 1. Когда ожидается спад экономики 176
В-третьих, когда ожидается спад экономики, 211

следующие секторы обычно демонстрируют худшие результаты:
Раздел 2. Когда ожидается экономический спад 220
II. Различия между экономическим спадом и рецессией 248
В-третьих, когда ожидается экономический спад, следующие секторы обычно демонстрируют относительную устойчивость к падению: 252
В-четвертых, когда ожидается экономический спад, следующие секторы обычно демонстрируют худшие результаты: 255
5. Когда ожидается экономический спад, фьючерсы на сырьевые товары обычно демонстрируют следующую динамику: 258
Раздел 3. Когда ожидается экономический спад 272
Великая депрессия в США 1929–1939 гг.: 275
Мировой экономический кризис 1973–1975 годов (часто рассматриваемый как один из периодов Великой депрессии): 277
Раздел 4. Когда ожидается, что экономика достигнет дна и начнёт восстанавливаться 286
(3) Когда ожидается, что экономическая конъюнктура достигнет дна, динамика цен 311

на товарные фьючерсы становится более сложной

Итон Блейк
Как находить направление. 30 моделей мышления для стабильной прибыли

Определение направления

Торговая теория, основанная на следовании тренда
Страница об авторских правах

Введение

Структура данной книги была разработана таким образом, чтобы максимально избежать дублирования с другими подобными изданиями, а также не повторять базовые сведения о традиционных технических индикаторах. Однако некоторые необходимые дополнительные сведения об экономических фундаментальных показателях будут выделены курсивом, чтобы начинающие инвесторы могли лучше понять остальную часть книги; специалисты в области финансов и ценных бумаг, а также опытные инвесторы могут пропускать эти курсивные фрагменты.

Важные моменты выделены жирным шрифтом, а наиболее важные — жирным шрифтом с подчеркиванием. Данная книга предоставляет систематизированные профессиональные знания по распознаванию общих рыночных тенденций, правила дисциплины и теоретические инструменты мышления, объединенные в три основные системы, которые являются тремя обязательными опорами для торговли. Профессиональные знания в области трейдинга, представленные в книге, не являются разрозненной и фрагментарной информацией, как в Интернете, а представляют собой целостную структуру — от базовых концепций до продвинутых стратегий, от анализа рынка до управления рисками. Читая эту книгу, читатель сможет постепенно сформировать всеобъ-

емлющую систему знаний и мышления в области трейдинга, чего трудно достичь с помощью разрозненных статей или коротких видеороликов в Интернете. Структура знаний, представленная в этой книге, достаточна для построения модели количественного интеллектуального трейдинга. **Теория трейдинга по тренду, которой уделяется особое внимание в этой книге, поможет большинству инвесторов избавиться от привычки полагаться при торговле исключительно на поиск закономерностей на графиках ценовых свечей.**

Предисловие

Каждый инвестор, стремящийся к стабильной прибыли, должен в первую очередь следовать общей тенденции рынка. Необходимо понимать, что рыночная тенденция подобна бурному потоку, с которым невозможно бороться. Действия против тенденции в конечном итоге приведут к провалу. Наша прибыль — это всего лишь удачное совпадение, когда нам посчастливилось присоединиться к тенденции на определенном отрезке пути.

Функционирование рынка опирается на мощную поддержку со стороны множества базовых логических механизмов. Обычные графики ценовых свечей зачастую представляют собой лишь верхушку айсберга, скрывая глубинные колебания рынка. Обычному инвестору трудно получать стабильную прибыль, торгуя в условиях таких колебаний, в то время как мощные автоматизированные алгоритмы торговли, похоже, чувствуют себя в них как рыба в воде. Поэтому при торговле нам в первую очередь нужно научиться избегать краткосрочной торговли, чтобы обойти этого сильного соперника — автоматизированные компьютерные программы для краткосрочной торговли. Если инвестор глубоко осознает этот момент, то эта книга определенно стоит прочтения. Она раскроет вам логику функционирования рынка, скрытую за множеством свечей, и позволит по-настоящему

овладеть глубоким мастерством анализа тренда. Только постоянно совершенствуя свои навыки анализа тренда, инвестор сможет стабильно получать прибыль, следуя тренду, и надежно удерживать свои доходы.

Теория трендовой торговли — это ключ к разгадке тайн ценовых колебаний на рынке, который помогает нам наблюдать и анализировать общее направление текущих ценовых движений. Она охватывает такие элементы, как направление, логика, правила дисциплины, теория, диапазон, время и т. д., а также тесную логическую связь между ними. За этими явлениями скрывается глубинная логика рынка, то есть основные силы, действительно движущие ценовыми колебаниями. Торговля по тренду направлена на то, чтобы понять общую динамику рынка, точно определить моменты для входа в рынок и, следовательно, принять правильные решения о совершении сделок в соответствии с трендом.

В этой книге я хочу поделиться с инвесторами наукой о торговле по тренду, основанной на глубоком понимании сущности рыночной динамики и внутренних законов движения рынка. Я обобщил десять принципов дисциплины и тридцать теоретических инструментов для определения направления движения, которые составляют основу и суть этой науки. Эта наука является плодом многолетнего изучения мной лучших традиций различных инвестиционных школ со всего мира, а также результатом практического опыта, рефлексии и инноваций. Она призвана помочь вам улавливать

тончайшие изменения рынка, понимать глубинную логику ценовых движений и, как следствие, принимать более уверенные и точные торговые решения. С помощью этой книги я надеюсь помочь вам построить научно обоснованную и прибыльную торговую систему, которая позволит вам не только выжить в условиях рыночных колебаний, но и процветать.

Моя первоначальная мотивация при написании этой книги была чистой и сильной. Я стремился поделиться с как можно большим количеством инвесторов своими глубокими знаниями, опытом и инновационными подходами в сфере трейдинга. Я хотел помочь им заработать на рынке, повысить уровень и эффективность торговли, а также **избежать нескольких лет ошибок и ошибочных решений**. **Я верю: пока колесо рыночной экономики продолжает вращаться, рынок финансовой торговли будет существовать, и эта книга будет иметь смысл.** Эта книга воплощает мои мечты, мою стойкость — в ней заключается моя ценность. Возможно, она не идеальна, но в ней на сто процентов воплощены моя искренность и энтузиазм. Даже если путь впереди неизвестен, я иду вперед, не оглядываясь назад.

Вот такой я — человек с открытой душой, который здесь, без всяких оговорок, делится с вами своим миром трейдинга. Пусть между строк вы найдете свой собственный свет мудрости трейдинга.

Часть первая: Только распознав основную тенденцию рынка, можно действовать в соответствии с ней

Необходимое для инвестора, торгующего по тренду: путь к совершенствованию навыков анализа тренда

В условиях постоянных перемен на финансовых рынках умение анализировать тренды можно назвать краеугольным камнем и ключевым фактором трейдинга. Для трендового инвестора сильная способность анализировать тренды — это ключ, открывающий дверь к успешной торговле.

Умение правильно оценивать рыночную динамику напрямую определяет успех или провал сделки. Мастера анализа тренда способны в сложных и изменчивых рыночных условиях точно определять оптимальные моменты и позиции для входа в рынок, что позволяет им получать значительную прибыль. В то же время большинство инвесторов, сталкива-

ясь с рыночными колебаниями, часто теряют ориентацию: то упускают возможности на фоне волатильности, то погружаются в трясину убытков. Как гласит известная рыночная поговорка: новички боятся резких колебаний, а опытные трейдеры — медленного спада.

Повысить навыки анализа тренда у обычного инвестора — задача отнюдь не простая. Это требует от инвестора всестороннего изучения разнообразных знаний и опыта, повышения уровня познания, развития логического мышления и способности к дедукции, а также освоения торговых стратегий, позволяющих реагировать на динамичные изменения. В первой части этой книги обычным инвесторам будет подробно представлены десять ключевых аспектов навыков анализа тренда, необходимых инвесторам, торгующим по тренду, что поможет им уверенно продвигаться по пути трейдинга.

Глава 1. Основа общего тренда: фундаментальные и поведенческие аспекты рыночного тренда

Раздел 1. Анализ фундаментальных факторов рынка и определение общего тренда

На динамику рыночных цен влияет множество факторов, которые теоретически определяются в основном соотношением спроса и предложения. В свою очередь, соотношение спроса и предложения зависит от фундаментальных показателей рынка и субъективных факторов, связанных с инвесторами. Фундаментальные показатели рынка включают в себя различные внутренние и внешние факторы, влияющие на рынок, такие как макроэкономика, развитие отрасли, финансовое состояние компаний, политические факторы и т. д. Эти факторы определяют долгосрочные и среднесрочные тенденции и динамику рынка. Субъективные факторы, связанные с инвесторами, оказывают влияние на краткосрочные колебания и развороты рынка.

Чтобы понять рынок, обычному инвестору необходимо отталкиваться от первоисточников и глубоко изучить его фундаментальные показатели, что позволит уловить общую

динамику рынка. Например, чтобы понять текущую динамику фондового рынка, необходимо следить за экономическими показателями страны (такими как ВВП, инфляция, уровень безработицы, процентные ставки и т. д.), а также за политической обстановкой в основных торговых партнёрах (например, президентские выборы, торговые конфликты, региональные войны или военные действия и т. д.), поскольку эти факторы оказывают существенное влияние на будущую динамику фондового рынка. Кроме того, необходимо следить за данными о внутренней экономике (такими как ВВП, индекс потребительских цен, индекс деловой активности и т. д.) и направлением политики (например, денежно-кредитная, фискальная и отраслевая политика), поскольку они имеют решающее значение для динамики фондового рынка. При торговле акциями других стран также необходимо учитывать вышеупомянутую фундаментальную информацию.

Существует множество методов анализа рыночных тенденций; ниже приведены десять наиболее распространенных методов фундаментального анализа:

1. Анализ взаимосвязи между экономическим ростом и динамикой рынка

Взаимосвязь между экономическим ростом и фондовым рынком является ключевым фактором при принятии инвестиционных решений.

Взаимосвязь между экономическим ростом и фондовым

рынком является сложной и зависит от множества экономических переменных и рыночных факторов. Экономический рост, как правило, способствует росту фондового рынка за счет повышения ожиданий относительно выручки и прибыли компаний. Однако это влияние не является линейным, поскольку экономический рост может вызвать инфляцию, что вынудит центральный банк повысить процентные ставки, а это, в свою очередь, увеличит стоимость заимствований для предприятий и потребителей, сдерживая инвестиции и потребление.

Ниже приводится краткий анализ того, как экономический рост влияет на динамику рынка:

1. Экономический рост и прибыль компаний:

Экономический рост обычно связан с повышением прибыльности компаний. В период экономического роста компании, как правило, увеличивают объемы производства и продаж, что может привести к росту выручки и прибыли. Такой рост прибыли обычно привлекает инвесторов к покупке акций, что, в свою очередь, способствует росту фондового рынка.

2. Инфляция и денежно-кредитная политика:

Экономический рост может привести к росту инфляции, что, в свою очередь, может вынудить центральный банк повысить процентные ставки для сдерживания уровня цен. Повышение процентных ставок увеличит стоимость заимствований для предприятий и потребителей, сдерживая инвести-

ции и потребление, что, в свою очередь, может оказать негативное влияние на фондовый рынок. Поэтому инвесторам необходимо внимательно следить за данными по инфляции и динамикой политики центрального банка.

3. Устойчивость экономического роста:

Источники экономического роста имеют решающее значение для долгосрочного влияния на фондовый рынок. Рост, обусловленный инновациями и повышением производительности, с большей вероятностью приведет к устойчивому росту корпоративной прибыли и росту фондового рынка. Напротив, если рост обусловлен задолженностью, он может оказаться неустойчивым и привести к экономической нестабильности и падению фондового рынка в будущем.

4. Экономический цикл и рыночные колебания:

Экономический рост часто сопровождается колебаниями экономического цикла. В периоды экономического подъема фондовый рынок обычно демонстрирует хорошие результаты, тогда как в периоды рецессии он может падать. Инвесторам необходимо корректировать инвестиционную стратегию в зависимости от различных фаз экономического цикла, чтобы реагировать на рыночные колебания.

5. Взаимосвязь мировой экономики:

В условиях глобализации динамика экономического роста разных стран взаимно влияет друг на друга. Например, активный рост экономики США может оказать положительное влияние на мировые рынки, в то время как замедление

экономического роста в странах с развивающейся экономикой может оказать давление на мировые фондовые рынки.

6. Отраслевые различия и динамика рынка:

Различные отрасли по-разному реагируют на экономический рост. В период экономического роста циклические отрасли, такие как финансовый сектор, недвижимость и промышленность, могут демонстрировать лучшие результаты, тогда как в период замедления экономического роста защитные отрасли, такие как коммунальные услуги и товары первой необходимости, могут оказаться более устойчивыми к падению.

7. Ожидания рынка и фактический рост:

Разница между рыночными ожиданиями экономического роста и фактическими показателями также влияет на фондовый рынок. Если рынок ожидает ускорения экономического роста, а фактические показатели не оправдывают ожиданий, это может оказать негативное влияние на фондовый рынок.

8. Политическая среда и реакция рынка:

Государственная политика, такая как налоговая реформа, изменения в регулировании и меры фискального стимулирования, также влияет на экономический рост и динамику фондового рынка. Например, снижение налогов и увеличение государственных расходов могут стимулировать экономический рост, что, в свою очередь, окажет положительное влияние на фондовый рынок.

Инвесторам необходимо комплексно учитывать качество,

темпы и устойчивость экономического роста, а также связанные с ними изменения в политике, чтобы более точно прогнозировать динамику рынка и принимать инвестиционные решения.

II. Анализ влияния инфляции на цены активов Влияние инфляции на цены активов носит многомерный характер и затрагивает такие аспекты, как экономический рост, денежно-кредитная политика и рыночные ожидания.

1. Взаимосвязь между инфляцией и экономическим ростом:

Инфляция обычно сопровождает экономический рост, однако чрезмерно высокий уровень инфляции может оказать негативное влияние на экономический рост. Когда экономический рост может привести к росту инфляции, центральный банк может прибегнуть к политике ужесточения денежно-кредитной политики для сдерживания уровня цен, что может увеличить стоимость заемных средств для предприятий и снизить покупательную способность потребителей, что, в свою очередь, окажет негативное влияние на фондовый рынок. Поэтому инвесторам необходимо внимательно следить за данными по инфляции и динамикой политики центрального банка.

2. Влияние инфляции на облигации и акции:

В условиях инфляции инвесторы в облигации могут понести убытки, поскольку фиксированный доход по облигациям не успевает за ростом цен. По сравне-

нию с этим ситуация у инвесторов в акции может быть немного лучше, но также не выглядит оптимистично. Подход к анализу акций в некоторой степени схож с анализом облигаций, однако в условиях низкой инфляции рентабельность собственного капитала по акциям выглядит более привлекательной по сравнению с доходностью облигаций. В то же время в условиях высокой инфляции рентабельность собственного капитала по акциям не повышается значительно.

3. Влияние инфляции на реальные активы:

Умеренная инфляция может оказать положительное влияние на цены некоторых реальных активов. Например**, при росте инфляции цены на такие реальные активы, как недвижимость и сырьевые товары, могут повышаться из-за спроса на средства сохранения стоимости**. Высокая инфляция может вызвать повышение процентных ставок центральным банком, что приведет к увеличению затрат на финансирование предприятий и окажет давление на фондовый рынок. Однако в условиях инфляции акции с низкой оценкой могут служить защитой для инвесторов, ориентированных на стоимость.

4. Взаимосвязь между инфляцией и денежно-кредитной политикой:

Изменения уровня инфляции напрямую влияют на формирование денежно-кредитной политики (теория обратной связи). При росте инфляции центральный банк

может повысить процентные ставки для сдерживания уровня цен, что сказывается на ценах активов. Повышение процентных ставок увеличивает затраты предприятий на заимствования и снижает покупательную способность потребителей, что, в свою очередь, может оказать негативное влияние на фондовый рынок. И наоборот, когда инфляция находится под контролем, центральный банк может снизить процентные ставки, что может стимулировать рост фондового рынка.

5. Влияние инфляции на рыночные ожидания:

Изменения инфляционных ожиданий влияют на настроения рынка и поведение инвесторов. Если рынок ожидает роста инфляции в будущем, инвесторы могут заранее скорректировать свои инвестиционные портфели, что может повлиять на цены активов (теория будущего). Например, ожидаемый рост инфляции может привести к тому, что инвесторы увеличат вложения в реальные активы, что, в свою очередь, приведет к росту цен на эти активы.

6. Взаимосвязь инфляции и экономического цикла:

Инфляция, как правило, демонстрирует различные особенности на разных этапах экономического цикла. В период экономического роста инфляция может расти, а в период рецессии — снижаться. Инвесторам необходимо корректировать структуру портфеля в зависимости от этапа экономического цикла, чтобы учитывать влияние изменений инфляции на цены активов.

7. Влияние инфляции на различные классы активов:

Влияние инфляции на различные классы активов различается. Например, рост инфляции может оказать негативное влияние на активы с фиксированным доходом, такие как облигации, но может иметь положительный эффект на реальные активы, такие как недвижимость и сырьевые товары. Инвесторам необходимо корректировать долю различных классов активов в портфеле с учетом изменений инфляции.

Инвесторам необходимо внимательно следить за данными по инфляции, динамикой политики центральных банков, а также за влиянием инфляции на различные классы активов, чтобы принимать более обоснованные инвестиционные решения.

III. Изменения процентных ставок и логика распределения активов

Когда процентные ставки снижаются, затраты предприятий на заимствование средств уменьшаются, что способствует расширению производства и инвестиций; в то же время это приводит к снижению доходности облигаций, в результате чего капи**тал может** перетекать на фондовый рынок, стимулируя рост цен на акции. Напротив, повышение процентных ставок **может** привести к оттоку капитала с фондового рынка в пользу инструментов с фиксированным доходом.

Изменения процентных ставок оказывают глубокое влияние на распределение активов: они влияют не только на стоимость финансирования для предприятий, но и на настроения инвесторов, направления движения капитала и рыночные ожидания.

1. Стоимость финансирования предприятий и инвестиционные решения:

Снижение процентных ставок уменьшает затраты предприятий на заемные средства, что обычно рассматривается как позитивный сигнал для расширения деятельности и инвестиций. Предприятия могут увеличить капитальные затраты и расширить масштабы производства, что особенно заметно в период экономического роста. Напротив, повышение процентных ставок увеличивает затраты предприятий на

финансирование, что может привести к сокращению инвестиций и повлиять на их планы по расширению деятельности.

2. Настроения инвесторов и рыночные ожидания:

Изменения процентных ставок также влияют на ожидания инвесторов относительно будущих экономических перспектив. Например, снижение процентных ставок может быть истолковано рынком как мера, принятая центральным банком для стимулирования экономики, что может укрепить доверие инвесторов. В то же время повышение процентных ставок может рассматриваться как реакция на перегрев экономики, что усиливает опасения относительно будущего экономического замедления.

3. Потоки капитала и цены на активы:

Изменения уровня процентных ставок влияют на предпочтения инвесторов в отношении различных классов активов. В условиях низких процентных ставок привлекательность активов с фиксированным доходом снижается, что может привести к перетоку капитала на фондовый рынок в поисках более высокой доходности. Напротив, повышение процентных ставок может сделать продукты с фиксированным доходом более привлекательными, что приведет к оттоку капитала с фондового рынка.

4. Влияние изменения процентных ставок на различные отрасли:

Влияние изменения процентных ставок на различные от-

расли различается. Например, повышение процентных ставок, как правило, благоприятно сказывается на банках и других финансовых учреждениях, поскольку они могут увеличить доходы за счет повышения ставок по кредитам. В то же время для сектора недвижимости низкие процентные ставки способствуют снижению стоимости приобретения жилья и стимулируют спрос на недвижимость.

5. Изменения процентных ставок и экономический цикл:

Изменения процентных ставок тесно связаны с экономическим циклом**. В период экономического роста центральный банк может повышать процентные ставки для сдерживания инфляции, а в период рецессии — снижать их для стимулирования экономики.** Инвесторам необходимо внимательно следить за изменениями экономического цикла и динамикой политики центрального банка, чтобы своевременно корректировать инвестиционную стратегию.

6. Изменения процентных ставок и стратегии инвестирования в облигации:

Изменения процентных ставок оказывают существенное влияние на стратегии инвестирования в облигации. Дюрация (Duration) облигации является важным показателем, характеризующим влияние изменений процентных ставок на цену облигации. Чем длиннее дюрация, тем выше чувствительность цены облигации к изменениям процентных ста-

вок. Таким образом, инвесторы могут корректировать дюрацию своего портфеля облигаций в соответствии с ожиданиями относительно изменений процентных ставок, чтобы оптимизировать распределение активов.

7. Изменения процентных ставок и структура капитала компании:

Изменения процентных ставок также влияют на принятие решений о структуре капитала компании. При низких процентных ставках компании могут склоняться к увеличению доли долгового финансирования, чтобы снизить стоимость капитала. В то же время при высоких процентных ставках компании, как правило, предпочитают использовать внутренние источники финансирования или привлечение акционерного капитала. Такая динамическая корректировка влияет на финансовую стабильность и способность компании к росту.

IV. Взаимосвязь между уровнем безработицы и покупательной способностью

Снижение уровня безработицы означает, что у большего числа людей появляется стабильный доход, а их покупательная способность растёт. Это будет способствовать росту продаж предприятий, повышению уровня их прибыльности и благоприятно скажется на рисковых активах, таких как акции. Например, в периоды низкого уровня безработицы компании потребительского сектора, как правило, демонстрируют хорошие финансовые результаты, а соответствующие акции могут показывать отличную динамику.

Уровень безработицы является ключевым показателем, отражающим динамику экономики и состояние рынка труда, и оказывает глубокое влияние на покупательную способность и инвестиционные решения. Ниже приводится краткий анализ взаимосвязи между уровнем безработицы и покупательной способностью:

1. Потребительские расходы и экономический рост:

Снижение уровня безработицы обычно означает более активное участие рабочей силы в экономической деятельности, что увеличивает располагаемый доход домохозяйств и, как следствие, может привести к росту потребительских рас-

ходов. Потребительские расходы являются основной движущей силой экономического роста, поэтому низкий уровень безработицы может способствовать экономическому росту за счет увеличения потребления.

2. Потребительское доверие и инвестиционные решения:

Низкий уровень безработицы способствует укреплению потребительского доверия, поскольку стабильная занятость рассматривается как признак здорового состояния экономики. Рост потребительского доверия может стимулировать домохозяйства и предприятия к увеличению расходов и инвестиций, что, в свою очередь, может оказать положительное влияние на фондовый рынок и другие рисковые активы.

3. Распределение доходов и модели потребления:

Изменения уровня безработицы также влияют на распределение доходов и модели потребления в обществе. Например, напряженность на рынке труда для низкоквалифицированных работников может стимулировать рост заработной платы и увеличить покупательную способность семей со средним и низким уровнем дохода, что, в свою очередь, может изменить модели потребления и рыночный спрос.

4. Влияние на отрасли и инвестиционные возможности:

Различные отрасли по-разному реагируют на изменения уровня безработицы. Например, такие ориентированные на

потребление отрасли, как розничная торговля, общественное питание и туризм, могут демонстрировать лучшие результаты в периоды низкой безработицы, поскольку у потребителей появляется больше времени и средств для расходов. Инвесторы могут обратить внимание на компании из этих отраслей в поисках инвестиционных возможностей.

5. Денежно-кредитная политика и принятие решений по процентным ставкам:

Уровень безработицы является одним из ключевых факторов, которые центральный банк учитывает при выработке денежно-кредитной политики. Низкий уровень безработицы может вызвать опасения по поводу инфляции, что заставит центральный банк повысить процентные ставки для сдерживания инфляции. Такие изменения в политике могут повлиять на динамику фондового и облигационного рынков, поэтому инвесторам необходимо внимательно следить за изменениями в политике центрального банка.

6. Экономический цикл и рыночные ожидания:

Уровень безработицы, как правило, связан с экономическим циклом. В период экономического роста уровень безработицы обычно ниже, а в период рецессии — выше. Анализируя динамику уровня безработицы, инвесторы могут прогнозировать поворотные моменты экономического цикла и принимать соответствующие инвестиционные решения.

7. Долгосрочные тенденции и структурные изменения:

Помимо краткосрочных экономических колебаний, долгосрочные тенденции и структурные изменения уровня безработицы также влияют на потребительскую способность и инвестиционные решения. Например, технический прогресс и глобализация могут привести к сокращению рабочих мест в определенных отраслях, что, в свою очередь, может повлиять на потребительскую способность и инвестиционные предпочтения определенных групп населения.

Учитывая все эти факторы в совокупности, инвесторы могут лучше понять влияние изменений уровня безработицы на потребительскую способность и на этой основе разработать инвестиционную стратегию. В периоды низкого уровня безработицы инвесторы, вероятно, будут искать отрасли и компании, способные извлечь выгоду из высокого уровня потребления, в надежде получить более высокую доходность.

V. Политическая ориентация и прогнозирование перспектив отраслей Активная фискальная политика, например увеличение инвестиций в строительство инфраструктуры, напрямую благоприятно сказывается на соответствующих отраслях, таких как строительство и производство строительных материалов. В свою очередь, поддержка со стороны промышленной политики может стимулировать быстрое развитие новых отраслей, привлекать приток капитала и повышать оценку соответствующих секторов.

Политические ориентиры оказывают решающее влияние

на перспективы отраслей. Активная фискальная и отраслевая политика не только способна непосредственно стимулировать краткосрочный рост соответствующих отраслей, но и влиять на их долгосрочное развитие путем формирования рыночных ожиданий и направления распределения ресурсов. Ниже приводится краткий анализ взаимосвязи между политическими ориентирами и перспективами отраслей:

1. Фискальная политика и инвестиции в инфраструктуру:

Увеличение инвестиций в строительство инфраструктуры является типичным проявлением активной фискальной политики, что напрямую благоприятно сказывается на таких отраслях с высокой долей капиталоемких активов, как строительство и производство строительных материалов. Например, согласно точке зрения Государственного комитета по развитию и реформам Китая, инфраструктура нового типа является важной составной частью современной инфраструктурной системы, играет фундаментальную и общественную роль в продвижении цифровой трансформации, «умного» обновления и интеграционных инноваций во всем обществе, а также имеет важное практическое значение для оптимизации структуры инвестиций и создания нового спроса за счет высококачественного предложения.

2. Промышленная политика и развитие новых отраслей:

Поддержка со стороны промышленной политики может стимулировать быстрое развитие новых отраслей, привле-

кать приток капитала и повышать оценку соответствующих секторов. Например, в «Рекомендациях по содействию инновационному развитию отраслей будущего», представленных семью ведомствами, включая Министерство промышленности и информатизации Китая, четко определены цели всестороннего развития отраслей будущего к 2025 и 2027 годам в области технологических инноваций, формирования отраслей и обеспечения безопасности, что свидетельствует о придании большого значения и поддержке новых отраслей со стороны государства.

3. Влияние политики на инновационную деятельность предприятий:

Политика направлена на поощрение инноваций в предприятиях, особенно в сфере ключевых технологий. Посредством таких стимулирующих мер, как дополнительные вычеты из налогооблагаемой базы на расходы на НИОКР и налоговые льготы за внедрение научно-технических достижений, политика способствует увеличению инвестиций предприятий в НИОКР, а также стимулирует технологические инновации и модернизацию промышленности.

4. Взаимосвязь между политикой и рыночным спросом:

Политика влияет на перспективы отрасли путем создания нового рыночного спроса. Например, стимулируя развитие таких новых отраслей, как автомобили на альтернативных источниках энергии, 5G и искусственный интеллект, полити-

ка не только создает новый потребительский спрос, но и способствует созреванию и расширению соответствующих производственных цепочек.

5. Политика и региональное развитие:

Политическая ориентация также тесно связана с региональным развитием. Посредством реализации стратегий скоординированного регионального развития, таких как согласованное развитие региона Пекин-Тяньцзинь-Хэбей, развитие экономического пояса реки Янцзы и интеграционное развитие дельты реки Янцзы в Китае, политика способствует сбалансированному развитию региональной экономики и предоставляет возможности для развития перспективных отраслей в соответствующих регионах.

6. Политика и охрана окружающей среды:

В сфере содействия «зеленому» развитию и построению экологической цивилизации политика ориентирована на поощрение инвестиций в такие приоритетные области, как чистая энергия и экологически чистый транспорт, что открывает огромные рыночные возможности для предприятий экологической отрасли и компаний, занимающихся «зелеными» технологиями.

7. Политика и международное сотрудничество:

Политика также поощряет международное сотрудничество: благодаря участию в глобальном разделении труда и сотрудничестве в перспективных отраслях, а также глубокой интеграции в глобальные инновационные сети, она повыша-

ет международную конкурентоспособность отечественной промышленности и открывает для отечественных предприятий больше возможностей на международных рынках.

На основании приведённого выше анализа можно увидеть, как политические ориентиры формируют перспективы развития отрасли, влияя на распределение ресурсов, рыночные ожидания и поведение предприятий. Инвесторам и предприятиям следует внимательно следить за динамикой политики, чтобы своевременно корректировать стратегии и использовать новые возможности развития отрасли.

VI. Торговая ситуация и влияние на прибыль предприятий Напряженная торговая обстановка, в том числе торговые войны, может привести к затруднениям в экспорте и снижению прибыли компаний. Например, введение дополнительных пошлин повышает затраты компаний, снижает конкурентоспособность продукции и негативно сказывается на их прибыльности и динамике курса акций.

Ниже приводится краткий анализ того, как ситуация в сфере торговли влияет на прибыль предприятий:

1. Препятствия для экспорта и рост затрат:

Торговая война может привести к препятствиям для экспорта компаний, а введение дополнительных пошлин напрямую повысит экспортные затраты компаний и снизит международную конкурентоспособность продукции. Такой рост затрат может сократить маржу прибыли компаний, особенно для тех, кто зависит от экспорта и ориентирован на рынок.

2. Сбои и реорганизация цепочек поставок:

Напряженная торговая ситуация может привести к сбоям в глобальных цепочках поставок, вынуждая компании переоценивать и реорганизовывать свои цепочки поставок. Такая реорганизация может повлечь за собой дополнительные затраты, а также повлиять на операционную эффективность и прибыльность компаний.

3. Ограничения доступа на рынок:

Меры торгового протекционизма, такие как повышение таможенных пошлин и введение квот, могут ограничить доступ компаний к определенным рынкам. Такие ограничения доступа к рынкам сократят потенциальный объем продаж компаний, что, в свою очередь, повлияет на их прибыльность.

4. Риск колебаний валютных курсов:

Торговые войны часто сопровождаются риском конкурентного обесценения валют, что усиливает колебания валютных курсов, с которыми сталкиваются компании при ведении международных операций. Колебания валютных курсов могут влиять на доходы и затраты компаний, а значит, и на их рентабельность.

5. Инвестиционные решения и неопределенность:

Неопределенность в торговой ситуации может повлиять на решения предприятий о долгосрочных инвестициях. Предприятия могут отложить или отменить инвестиционные планы, чтобы избежать чрезмерного риска в условиях

неопределенности на рынке, что может повлиять на их будущий потенциал прибыльности.

6. Реакция на политические изменения и адаптация:

Предприятиям необходимо внимательно следить за изменениями в торговой политике и оперативно адаптироваться к ним. Это может включать корректировку ассортимента продукции, поиск новых рынков или изменение бизнес-модели. Предприятия, способные быстро адаптироваться к изменениям в политике, могут получить конкурентное преимущество, в то время как те, кто реагирует с задержкой, могут понести убытки.

7. Торговые трения и корпоративная стратегия:

Торговые трения могут побудить компании пересмотреть свои глобальные стратегии, в том числе вопросы о том, где вести производство, как распределять ресурсы и как управлять рисками. Это может повлиять на позиционирование компаний на мировом рынке и их прибыльность.

8. Долгосрочные последствия и структурные изменения:

Длительные торговые напряжения могут привести к структурным изменениям в мировой торговле и инвестиционных потоках. Компаниям необходимо оценить потенциальное влияние этих изменений на их долгосрочную прибыльность и разработать соответствующие стратегии для адаптации к ним.

9. Диверсификация рынков и распределение рисков:

В условиях неопределённости в торговой ситуации компании, возможно, будут стремиться к диверсификации рынков, чтобы снизить зависимость от одного рынка. Это может помочь компаниям распределить риски, но также может потребовать дополнительных инвестиций и ресурсов.

10. Инновации и повышение конкурентоспособности:

Торговая война может стимулировать инновационную деятельность компаний в поисках новых конкурентных преимуществ. Инвестируя в научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы, а также в технологические инновации, компании могут повысить добавленную стоимость своей продукции и тем самым сохранить рентабельность на высококонкурентном рынке.

VII. Взаимосвязь между денежной массой и ценами на активы Увеличение денежной массы может вызвать инфляционные ожидания, а также повысить ликвидность рынка. Избыточная ликвидность может поступить на рынки активов, что приведет к росту цен на них. Например, когда центральный банк проводит мягкую денежно-кредитную политику, фондовый рынок и рынок недвижимости могут вырасти под влиянием притока капитала.

Изменения денежной массы оказывают прямое и глубокое влияние на цены на активы. Ниже приводится краткий ана-

лиз этого влияния, который позволяет увидеть, как изменения денежной массы влияют на цены на активы через различные каналы. Политики и инвесторы должны внимательно следить за изменениями денежно-кредитной политики, а также за тем, как они влияют на рыночную ликвидность, инфляционные ожидания и цены на активы.

1. Инфляционные ожидания и цены на активы:

Увеличение денежной массы может вызвать инфляционные ожидания, поскольку рост предложения денег при ограниченном предложении товаров и услуг может привести к росту цен. Такие ожидания могут побудить инвесторов искать активы, сохраняющие стоимость, такие как золото, недвижимость и акции, что, в свою очередь, приведет к росту цен на эти активы.

2. Рыночная ликвидность и рынки активов:

Увеличение денежной массы повышает ликвидность рынка, поскольку для инвестиций становится доступно больше средств. Эти дополнительные средства могут поступать на рынки активов, включая фондовый рынок и рынок недвижимости, что приводит к росту цен на активы. Например, **когда центральный банк проводит мягкую денежно-кредитную политику, при нормальном уровне M1 и более быстром росте M2, это может стимулировать рост фондового рынка и рынка недвижимости.**

3. Скорость обращения денег и экономический рост:

Изменения скорости обращения денег также влияют на то, как экономический рост сказывается на фондовом рынке. В период экономического спада процентные ставки находятся на низком уровне, скорость обращения денег замедляется, в результате чего влияние денежной массы на инфляцию ослабевает. Это может повлиять на динамику фондового рынка, поскольку замедление скорости обращения денег может ограничить рост экономической активности.

4. Денежно-кредитная политика и рыночные ожидания:

Смягчение или ужесточение денежно-кредитной политики влияет на рыночные ожидания. Например, более значительное, чем ожидалось, смягчение денежно-кредитной политики может поднять настроение на рынке, повысить привлекательность рисковых активов и, таким образом, повлиять на динамику фондового рынка. Брокерские компании могут выиграть от улучшения ликвидности, поскольку смогут использовать дополнительные средства для расширения инвестиционной деятельности и маркет-мейкинга.

5. Риск возникновения пузырей цен на активы:

Длительный рост денежной массы может привести к образованию пузыря цен на активы. Хотя в краткосрочной перспективе цены на активы могут расти за счет увеличения ликвидности, без соответствующей фундаментальной поддержки такой рост может оказаться неустойчивым и в конечном итоге привести к образованию пузыря цен

на активы и последующему обвалу.

6. Взаимосвязь между макроэкономикой и ценами на активы:

Отношение денежной массы к ВВП отражает степень монетизации экономики. Если соотношение М2 к ВВП в стране остается на высоком уровне, это свидетельствует о низкой эффективности стимулирования экономического роста широкой денежной массой, то есть о снижении предельной производительности денег. Необходимо поощрять развитие рынков прямого финансирования, таких как фондовый и облигационный рынки, и позволять предприятиям привлекать средства напрямую от инвесторов, а не через финансовых посредников, таких как банки. Развитие этих рынков может повысить эффективность распределения капитала, поскольку средства могут напрямую поступать предприятиям, нуждающимся в финансировании, а не сначала депонироваться в банках, а затем предоставляться предприятиям в виде банковских кредитов. Развитие рынков прямого финансирования позволяет снизить зависимость от банковских кредитов, что, в свою очередь, может привести к замедлению темпов роста денежной массы (темпов роста М2). В то же время, поскольку средства более непосредственно направляются на производственные инвестиции, эффективность использования широкой денежной массы может повыситься, то есть при том же объеме денежной массы можно стимулировать более значительный экономический рост.

7. Инструменты денежно-кредитной политики и рынки капитала:

Новые инструменты денежно-кредитной политики, введенные Центральным банком, такие как механизмы свопов с участием ценных бумаг, фондов и страховых компаний, могут расширить возможности соответствующих организаций по привлечению средств и увеличению доли владения акциями, тем самым способствуя стабильному развитию фондового рынка. Эти инструменты могут повысить ликвидность рынка, снизить стоимость финансирования и улучшить качество публичных компаний, что окажет положительное влияние на фондовый рынок.

VIII. Циклы развития отраслей и выводы об инвестиционных возможностях

Циклы развития отраслей оказывают значительное влияние на инвестиционные возможности. Отрасли, находящиеся на разных этапах развития, отличаются по потенциалу роста, характеристикам риска и инвестиционным стратегиям.

Отрасли, находящиеся в фазе роста, как правило, обладают высоким потенциалом роста, а темпы роста прибыли предприятий быстро растут, что привлекает внимание инвесторов. В то же время отрасли, переживающие период спада, сталкиваются с такими проблемами, как снижение спроса и обострение конкуренции, в связи с чем инвестиционные риски являются относительно высокими. Например, отрасль автомобилей на новых источниках энергии находится в фазе

роста, и акции соответствующих компаний могут представлять значительную инвестиционную ценность.

Ниже приводится краткий анализ циклов развития отраслей и инвестиционных возможностей. Изучив взаимосвязь между циклами развития отраслей и инвестиционными возможностями, инвесторы смогут лучше понять особенности и риски различных этапов развития отраслей и разработать соответствующие инвестиционные стратегии для достижения оптимальной доходности инвестиций.

1. Особенности отраслей в фазе роста и инвестиционные возможности:

Отрасли, находящиеся в фазе роста, обычно характеризуются быстрым увеличением объема рынка и постоянным ростом рентабельности. На этом этапе основными факторами, стимулирующими рост, являются технологические инновации и рыночный спрос. Например, ожидается, что отрасль информационных технологий нового поколения будет сохранять среднегодовой темп роста на уровне более 20 %, что свидетельствует о том, что эта отрасль находится в фазе быстрого развития и обладает высоким потенциалом роста и инвестиционной привлекательностью. Инвесторы могут обратить внимание на лидирующие компании отрасли и инновационные технологии, выбирая объекты инвестирования с высокими темпами роста и большим потенциалом увеличения доли рынка.

2. Вызовы и инвестиционные риски отраслей, нахо-

дящихся в фазе спада:

Отрасли, находящиеся в фазе спада, сталкиваются с такими проблемами, как снижение рыночного спроса и обострение конкуренции, что может привести к снижению рентабельности предприятий в данной отрасли. На этом этапе инвестиционные риски относительно высоки, поскольку будущий потенциал роста отрасли ограничен и может существовать значительная неопределенность в ведении бизнеса. Инвесторам необходимо тщательно оценивать причины спада в отрасли, например, является ли он структурным или представляет собой циклическую корректировку, а также искать возможные возможности для трансформации или дифференцированные конкурентные преимущества внутри отрасли.

3. Идентификация циклов развития отрасли и инвестиционные стратегии:

Определение этапа развития отрасли имеет решающее значение для принятия инвестиционных решений. Отрасли, находящиеся в фазе роста, могут потребовать более значительных капиталовложений для поддержки роста, тогда как зрелые отрасли могут обеспечить более стабильный денежный поток и дивиденды. Отрасли, переживающие спад, могут потребовать более осторожных и избирательных инвестиций с акцентом на те компании, которые способны восстановить рост за счет инноваций или адаптации к рынку. Инвесторы могут использовать теорию жизненного цикла

отрасли в качестве ориентира при принятии инвестиционных решений, чтобы выявлять тенденции развития отрасли и потенциальные инвестиционные возможности.

4. Трансформация отрасли и инвестиционные возможности:

На различных этапах развития отрасли, особенно в период зрелости и спада, трансформация отрасли может открыть новые инвестиционные возможности. Благодаря технологическим инновациям, изменению бизнес-моделей или корректировке рыночных стратегий компании могут начать новый цикл роста. Инвесторам следует обратить внимание на те компании, которые способны адаптироваться к изменениям рынка и успешно реализовывать стратегии трансформации — именно такие компании могут обрести новые конкурентные преимущества и импульс для роста в процессе трансформации отрасли.

5. Государственная поддержка отрасли и инвестиционные перспективы:

Политическая поддержка является важным фактором, стимулирующим развитие отрасли, особенно в новых отраслях и ключевых сферах. Например, политика поддержки правительства Китая в отношении отрасли автомобилей на новых источниках энергии, включающая субсидии на покупку автомобилей, налоговые льготы и строительство инфраструктуры для зарядки, эффективно способствовала распространению автомобилей на новых источниках энергии и раз-

витию отрасли. Инвесторам следует внимательно следить за динамикой политики и оценивать потенциальное влияние изменений в политике на развитие отрасли и прибыльность компаний.

IX. Анализ финансового состояния компаний и динамики курса акций

Финансовое состояние компании является одним из ключевых факторов при оценке стоимости её акций и инвестиционных рисков.

Хорошее финансовое состояние компании, такое как высокая рентабельность, низкий уровень задолженности, стабильный денежный поток и т. д., как правило, способствует росту курса акций или защищает их от падения. Напротив, компании с неблагоприятным финансовым состоянием могут столкнуться с риском падения курса акций. Инвесторы могут оценить стоимость компании и инвестиционные риски путем анализа её финансовой отчётности.

Ниже приводится краткий анализ взаимосвязи между финансовым состоянием компании и динамикой цен на акции. Комплексно учитывая финансовое состояние компании и рыночные факторы, инвесторы могут более точно оценить стоимость акций и связанные с ними риски, а также разработать более обоснованную инвестиционную стратегию. 1. Взаимосвязь между рентабельностью и курсом акций:

Рентабельность компании является прямым фактором, влияющим на курс акций. Высокая рентабельность означает,

что компания способна эффективно преобразовывать выручку в чистую прибыль, что обычно рассматривается как проявление эффективности управления и конкурентоспособности компании. Инвесторы, как правило, ищут компании со стабильной и растущей чистой прибылью, высокой валовой и чистой рентабельностью, поскольку эти показатели часто связаны с ростом курса акций.

2. Уровень задолженности и динамика курса акций:

Низкий коэффициент задолженности обычно свидетельствует о стабильной финансовой структуре компании и высокой платежеспособности, что помогает компании сохранять стабильность в период экономических колебаний и снижает риск банкротства. Напротив, компании с высоким уровнем задолженности могут сталкиваться с более сильным финансовым давлением, особенно в период повышения процентных ставок или экономического спада, что может привести к падению курса акций.

3. Стабильность денежных потоков и колебания курса акций:

Стабильный денежный поток является основой для непрерывной деятельности и роста компании. Наличие достаточного операционного денежного потока позволяет компании инвестировать в новые проекты, погашать задолженность или выплачивать дивиденды, что может оказать положительное влияние на курс акций. Напротив, компаниям с нестабильным или отрицательным денежным потоком мо-

жет быть сложно поддерживать свою деятельность, что повышает неопределенность и риски, связанные с курсом акций.

4. Комплексная оценка финансового состояния:

Инвесторы обычно комплексно учитывают ряд финансовых показателей предприятия, таких как коэффициент задолженности, коэффициент ликвидности и коэффициент быстрой ликвидности, для оценки финансового состояния предприятия. Эти показатели помогают инвесторам понять структуру капитала предприятия, его способность погашать задолженность и уровень ликвидности, что позволяет принимать более взвешенные инвестиционные решения.

5. Важность анализа финансовой отчетности:

Финансовая отчетность компании, включающая баланс, отчет о прибылях и убытках и отчет о движении денежных средств, содержит важную информацию для оценки финансового состояния компании. Благодаря углубленному анализу этих отчетов инвесторы могут выявить финансовые преимущества и потенциальные риски компании, а также прогнозировать финансовые тенденции и динамику курса акций.

6. Управление прибылью и пузыри на рынке акций:

Компании могут корректировать отчетную прибыль с помощью управления прибылью, чтобы оправдать ожидания рынка или повлиять на курс акций. Инвесторам следует быть настороже в отношении таких манипуляций, поскольку они

могут привести к отклонению курса акций от реальной стоимости компании и образованию пузыря. Тщательный финансовый анализ поможет инвесторам распознать признаки управления прибылью и избежать инвестиций в переоцененные акции.

7. Финансовые сигналы тревоги:

Некоторые финансовые показатели, такие как последовательные убытки, значительное увеличение коэффициента задолженности или резкое снижение денежного потока, могут служить предупреждающими сигналами об ухудшении финансового положения компании. Инвесторам следует внимательно следить за изменениями этих показателей и своевременно корректировать свой инвестиционный портфель, чтобы избежать потенциального риска падения курса акций.

8. Рыночные ожидания и реакция цен акций:

Курс акций зачастую отражает ожидания рынка относительно будущих финансовых результатов компании. Если рынок ожидает снижения будущей прибыльности компании, это может повлиять на курс акций, даже при хорошем текущем финансовом положении. Поэтому инвесторам необходимо учитывать влияние рыночных настроений и ожиданий на курс акций, а также то, как эти факторы взаимодействуют с фактическим финансовым положением компании.

10. Взаимосвязь мировой экономики и логика распределения активов

Взаимосвязанность мировой экономики означает, что изменения в политике и экономической ситуации любой крупной экономики могут вызвать цепную реакцию на мировых рынках. Эта взаимосвязанность имеет решающее значение для стратегий распределения активов, поскольку требует от инвесторов не только уделять внимание внутреннему рынку, но и внимательно следить за динамикой мировой экономики. Например, рецессия в США может вызвать падение мировых фондовых рынков, и инвесторы могут скорректировать распределение активов с учетом глобальной экономической ситуации, чтобы снизить риски.

Ниже приводится краткий анализ взаимосвязи между глобальной экономической взаимозависимостью и стратегией распределения активов:

1. Неопределенность в области глобальной экономической политики:

В настоящее время мировая экономика сталкивается с множеством факторов неопределенности, включая сбои в цепочках поставок после пандемии, энергетический и продовольственный кризисы, резкий рост инфляции, а также синхронное ужесточение денежно-кредитной политики во всем мире. Эти факторы приводят к неравномерным темпам роста мировой экономики, и будущее остается полным вызовов, однако мировая экономика по-прежнему демонстрирует устойчивость.

2. Инфляция и денежно-кредитная политика:

Инфляция является важным фактором, который необходимо учитывать в мировой экономике. Темпы снижения глобальной инфляции столь же быстры, как и темпы её роста, что свидетельствует об улучшении ситуации с цепочками поставок и ослаблении давления со стороны цен на энергоносители. Тем не менее риски инфляции по-прежнему сохраняются, особенно если дальнейшие меры по ограничению торговли приведут к росту инфляции на сырьевые товары.

3. Экономическая дифференциация и устойчивость роста:

Несмотря на то, что мировая экономика в целом демонстрирует устойчивость, темпы роста в разных странах значительно различаются. Экономика США уже превысила допандемический уровень, в то время как страны с низким уровнем дохода, находящиеся на стадии развития, могут понести более серьезные потери. Такая дифференциация требует от инвесторов учета специфики различных экономик и мер политики при распределении активов.

4. Глобальные цепочки поставок и торговые напряжения:

Перестройка глобальных цепочек поставок и обострение торговых напряжений изменили торговые связи, что может привести к снижению экономической эффективности. Это требует от инвесторов учета изменений в глобальных цепочках поставок и влияния торговой политики при распределении активов.

5. Новые подходы к распределению активов:

В сфере распределения активов простые стратегии могут оказаться более эффективными, чем сложные модели. Например, стратегия, изложенная в завещании, которое Уоррен Баффет оставил своей семье, — инвестировать 90 % активов в акции крупных американских компаний и 10 % — в краткосрочные казначейские облигации США с регулярной перебалансировкой — представляет собой инвестиционный подход, сочетающий в себе как диверсификацию, так и концентрацию.

6. Диверсификация и распределение:

Ключевым моментом в распределении активов является диверсификация и распределение рисков, что помогает инвесторам распределять риски между различными рынками и классами активов. Стратегии распределения активов, применяемые богатыми людьми по всему миру, такие как инвестиции в акции, облигации, частный капитал, венчурный капитал и другие альтернативные активы, служат инвесторам примером диверсифицированного инвестирования.

7. «Зеленый» переход и инвестиционные возможности:

«Зеленый» переход требует масштабных инвестиций, что открывает перед инвесторами новые возможности. Объем «зеленых» инвестиций в развитых странах и Китае неуклонно растет, в то время как другим странам с формирующейся рыночной экономикой и развивающимся странам необходи-

мо ускорить «зеленые» инвестиции и сократить вложения в ископаемое топливо.

8. Политические рамки и глобальное сотрудничество:

Укрепление рамок денежно-кредитной, фискальной и финансовой политики, особенно в странах с развивающейся рыночной экономикой, способствует повышению устойчивости глобальной финансовой системы. Сохранение независимости центральных банков и укрепление глобального сотрудничества имеют решающее значение для преодоления глобальных экономических вызовов.

Благодаря этим анализам мы можем увидеть, как взаимосвязь мировой экономики влияет на распределение активов. Инвесторам необходимо внимательно следить за изменениями в глобальной экономической политике, инфляционными тенденциями, динамикой цепочек поставок и торговой политикой, а также за тем, как все это влияет на доходность различных классов активов. Учитывая все эти факторы в совокупности, инвесторы могут разработать более обоснованную стратегию глобального распределения активов, направленную на диверсификацию рисков и максимизацию доходности.

Интеллект-карта по содержанию данного раздела: Центральная тема: анализ фундаментальных показателей рынка, понимание общих тенденций

I. Факторы, влияющие на динамику рыночных цен

Определяется соотношением спроса и предложения

- Влияние фундаментальных факторов рынка

- Макроэкономика
- Развитие отрасли
- Финансовое состояние предприятий
- Политические факторы и т. д.

- Влияние субъективных факторов

- Краткосрочные колебания и развороты

Примеры рассуждений

- Рассуждения об экономическом росте и рыночных тенденциях
-

Рассуждения о влиянии инфляции на цены активов

- Рассуждения об изменении процентных ставок и распределении активов
- Уровень безработицы и покупательная способность: логический вывод
- Анализ политических ориентиров и перспектив отрасли
- Выводы о торговой конъюнктуре и прибыльности предприятий
- Выводы о денежной массе и ценах на активы
- Выводы о цикле развития отрасли и инвестиционных возможностях
- Выводы о финансовом состоянии компаний и динамике цен на акции
- Взаимосвязь мировой экономики и выводы о распределении активов

Раздел 2. Понимание поведения рынка для повышения точности прогнозов

После того как инвестор глубоко изучил общие рыночные тенденции и логику торговли, ему необходимо еще больше повысить точность своих инвестиционных решений, а для этого нужно научиться понимать поведенческую сторону рынка.

Сфера рыночного поведения охватывает довольно широкий спектр явлений; в первую очередь она относится к психологии, ожиданиям и эмоциональному состоянию участников рынка, а также включает в себя ряд рыночных явлений, возникающих в результате этого, таких как паника, жадность, следование за толпой, противодействие, инерция, бездеятельность и т. д. Более того, она затрагивает логику взаимосвязей, лежащую в основе этих явлений, мотивы изменений и возможные конечные результаты. Эти факторы в полной мере отражают конфликт между человеческой природой и рациональностью инвесторов, а также динамическое равновесие между иррациональностью и эффективностью рынка.

С точки зрения влияния, поведенческий аспект не только оказывает заметное влияние на краткосрочные и средне-

срочные колебания рынка, но и в определенной степени влияет на среднесрочные и долгосрочные динамику и тенденции рынка с точки зрения времени и амплитуды колебаний.

Инвесторы могут получить обширную информацию о поведенческой составляющей рынка путем тщательного наблюдения и углубленного анализа различных индикаторов и сигналов, отражающих рыночную психологию и настроения. На этой основе можно сформировать чёткую концепцию поведения рынка, которая станет надёжным ориентиром при анализе рынка и совершении сделок. Таким образом, сталкиваясь со сложной и изменчивой рыночной обстановкой, инвесторы смогут более точно улавливать тенденции изменения рыночного поведения, принимать более взвешенные торговые решения и эффективно повышать точность своих операций.

При понимании поведенческой стороны рынка инвесторам необходимо уделять особое внимание самопознанию и управлению эмоциями. Поскольку сами инвесторы легко подвержены влиянию таких факторов поведенческой стороны рынка, как паника, жадность и следование за толпой, только четкое осознание собственного поведения и эмоций позволяет лучше справляться с рыночными колебаниями, избегать ошибочных решений, вызванных собственными эмоциями и поведенческими искажениями, и, таким образом, более эффективно использовать информацию о поведенческой стороне рынка для повышения точности торгов-

ли.

Ниже приведены пять наиболее распространенных логических схем анализа рыночного поведения:

1. Рассуждения, обусловленные паникой и жадностью Когда на рынке появляются серьезные негативные новости или происходят непредвиденные события, инвесторы часто поддаются панике, что приводит к резкому падению рынка; в то же время, в фазе роста рынка инвесторы могут поддаваться жадности и чрезмерно гоняться за ростом. Инвесторам следует, опираясь на понимание общей рыночной тенденции, оценивать, не расходится ли рыночный настрой с этой тенденцией, чтобы не позволять крайним эмоциям влиять на торговые решения. Например, если общая тенденция положительная, падение, вызванное паникой, может стать хорошей возможностью для покупки; если же рынок перегрет, погоня за ростом из-за жадности сопряжена с большим риском. Я уверен, что всем хорошо знакома эта фраза: «Когда другие жадны, мы боимся, а когда другие боятся, мы жадны». Оригинальная английская формулировка звучит так: «The time to be greedy is when others are afraid, and the time to be afraid is when others are greedy». Эти слова принадлежат инвестиционному гуру Уоррену Баффету (Warren Buffett), который неоднократно упоминал этот инвестиционный принцип в своих выступлениях и письмах к акционерам. Эта фраза отражает «контрарианский» подход Баффета к инвестированию, то есть необходимость прояв-

лять осторожность и опасаться рисков, когда на рынке царит всеобщая жадность и наблюдается чрезмерное вложение средств, а проявлять жадность и искать инвестиционные возможности — когда на рынке царит всеобщий страх и происходят панические распродажи. Такая инвестиционная стратегия является одним из ключевых факторов долгосрочного успеха Баффета в инвестировании и отражает его уникальный взгляд на инвестиции и рациональный подход к ним.

2. Анализ эффекта следования за толпой Когда большинство инвесторов действуют одинаково, на рынке может возникнуть эффект следования за толпой, который усиливает рыночный тренд или приводит к его развороту. Инвесторам необходимо на основе анализа общей рыночной ситуации оценивать устойчивость такого поведения и избегать слепого подражания. Например, если общая рыночная ситуация не поддерживает текущий тренд, следование за толпой может повлечь за собой риски. На рынке есть меткое выражение: «Конец бычьего рынка — самое безумное время, а конец медвежьего рынка — самое жестокое». Именно это является одним из типичных проявлений психологии следования за толпой: в конце тренда рынок использует это явление для распродажи активов. Кроме того, это явление очень распространено, и умелое использование психологии следования за толпой может помочь инвесторам увеличить прибыль. Более подробную информацию по этой теме см. в третьей части книги «Теоретические инструменты» в разделе

«Теория Х-диапазона».

3. Инерционное мышление и логика

Инвесторы часто находятся в плену инерционного мышления и привыкли принимать торговые решения, опираясь на прошлый опыт. Однако им необходимо преодолеть эту инерцию, постоянно отслеживая общую динамику рынка. Как только общая динамика меняется, торговая логика не может больше опираться исключительно на прошлый опыт, и необходимо своевременно корректировать стратегию.

Возьмём, к примеру, рынок недвижимости Китая: в течение последних 30 лет, когда цены на недвижимость неуклонно росли, у многих инвесторов сформировалось стереотипное представление о том, что цены будут расти и дальше. Однако сегодня общая тенденция незаметно изменилась. Судя по демографическим данным, в последние годы уровень рождаемости в Китае неуклонно снижается: в 2022 году было зарегистрировано 9,56 млн новорождённых, а коэффициент рождаемости составил 6,77‰, что на 0,75 промилле ниже, чем в предыдущем году. Замедление роста населения привело к ослаблению динамики роста спроса на жильё. (Источник данных: Государственное статистическое управление.)

В данном случае следует избегать стереотипного мышления и следования за толпой; данные о существующем жилом фонде также заслуживают внимания рациональных инвесторов. Согласно данным Государственного статистиче-

ского управления, в настоящее время средняя площадь жилья на душу населения в городах нашей страны превышает 40 квадратных метров. Эти данные свидетельствуют о том, что предложение жилья в нашей стране уже достигло значительных масштабов.

Рассмотрим также соотношение цен на жилье и реальной покупательной способности. Хотя единых официальных данных о соотношении цен на жилье и доходов нет, с учетом реальной рыночной ситуации и совокупности различных факторов можно сказать, что в некоторых городах первого уровня цены на жилье находятся на достаточно высоком уровне, и для приобретения квартиры обычной семье зачастую требуется затратить значительное время и средства, что создает серьезное давление на реальную покупательную способность. Это свидетельствует о том, что ситуация на рынке недвижимости в настоящее время является довольно сложной, и инвесторы не могут больше рассматривать рынок недвижимости через призму устаревших стереотипов и следовать за толпой, а должны принимать взвешенные решения с учетом текущих тенденций и данных.

Кроме того, пандемия 2020 года оказала серьёзное влияние на экономику. Темпы экономического роста замедлились, доходы населения в определённой степени пострадали, а желание и способность приобретать жильё снизились. В таких условиях, если инвесторы не смогут своевременно скорректировать свои ожидания, избавиться от инерционно-

го мышления и психологии следования за толпой и по-прежнему будут слепо полагать, что цены на рынке недвижимости будут расти бесконечно, они с большой вероятностью примут ошибочные торговые решения и столкнутся с огромными рисками. Инвесторы должны чутко улавливать эти изменения и корректировать свои инвестиционные стратегии в соответствии с новыми тенденциями, чтобы лучше адаптироваться к изменениям рынка.

4. Реакция на информацию и логическое мышление Хотя скорость реакции инвесторов на информацию и степень ее интерпретации влияют на волатильность рынка, они не могут изменить конечный направление общего тренда. Инвесторам следует оценивать значимость информации с учетом общей рыночной тенденции, чтобы не дать себя ввести в заблуждение ошибочной реакцией рынка. Например, если информация соответствует общей тенденции, реакция рынка, как правило, будет обоснованной; если же информация противоречит общей тенденции, инвесторам следует с осторожностью относиться к возможной чрезмерной или недостаточной реакции рынка.

Вот один реальный пример: 15 июля 2024 года одна из публичных компаний опубликовала прогноз финансовых результатов. Период, на который распространялся прогноз, — с 1 января 2024 года по 30 июня 2024 года; ожидалось, что компания выйдет из убытка и начнет приносить прибыль. Конкретные данные прогноза представлены в таблице ниже:

Позиция
Текущий отчетный период
Аналогичный период прошлого года

Чистая прибыль, приходящаяся на акционеров публичной компании

Прибыль: 1 250 млн юаней – 1 500 млн юаней

Убыток: 4 688 741 600 юаней

Чистая прибыль за вычетом нерегулярных доходов и убытков

Прибыль: 1 300 млн юаней – 1 550 млн юаней

Убыток: 512 762,77

15 июля 2024 года цена акций компании на закрытии составила 20,25 юаней. Это должно было стать хорошей новостью, но всего через месяц, 27 августа, цена на закрытии упала до 16,88 юаней. Основной причиной этого стало то, что ожидания экономического спада стали доминирующей торговой логикой того времени. Несмотря на то, что в этот период цены на фьючерсы на свинину не снижались, весь сельскохозяйственный сектор падал вслед за ожиданиями более значительного спада в экономике в целом. Это еще раз подчеркивает, насколько важно инвесторам анализировать и оценивать информацию с учетом общей рыночной логики.

5. Выводы, основанные на когнитивных искажениях

Поведенческие искажения инвесторов оказывают глубокое влияние на результаты торговли. Эти искажения, такие как чрезмерная уверенность, неприятие убытков, подтверждающее смещение и т. д., зачастую незаметно искажают наши торговые решения. Чтобы повысить точность торговли, нам в первую очередь необходимо осознать существование этих психологических ловушек и научиться их преодолевать.

Чрезмерная самоуверенность: Многие инвесторы после нескольких успешных сделок могут поддаться чувству чрезмерной самоуверенности, полагая, что их суждения всегда верны. Такое психологическое состояние может привести к частым сделкам, игнорированию реальных сигналов рынка и даже принятию решений без достаточных оснований. Чтобы избежать рисков, связанных с чрезмерной самоуверенностью, инвесторам необходимо выработать привычку объективной самооценки, регулярно анализировать свою историю торговли и честно оценивать свои успехи и неудачи.

Неприятие убытков: Неприятие убытков означает, что люди испытывают большее отвращение к убыткам, чем радость от получения прибыли в том же размере. Такая психология может привести к тому, что, столкнувшись с убытками, инвесторы не захотят своевременно закрывать убыточные позиции, надеясь на восстановление рынка, чтобы таким

образом избежать признания своих ошибок.

Эффект подтверждения: Эффект подтверждения — это склонность людей искать, интерпретировать и запоминать информацию, подтверждающую их предвзятые мнения. В торговле это может привести к тому, что инвесторы будут обращать внимание только на информацию, подтверждающую их точку зрения, и игнорировать или преуменьшать значение данных, противоречащих их мнению. Более подробную информацию по этой теме можно найти в Четвертой части книги «Дополнительные материалы» — «Дополнительный материал 1: „Фокусировка внимания: разгадка секретов человеческой психики в торговле“», где рассматривается влияние внимания человека на торговлю и способы противодействия этому явлению.

Контроль эмоций: эмоциональные колебания в торговле, такие как жадность, страх и нетерпение, также влияют на точность торговых решений. Инвесторы должны научиться контролировать свои эмоции и не позволять им влиять на торговое поведение. Управлять эмоциями можно с помощью составления торгового плана, использования уровней стоплосса и тейк-профита, а также регулярных перерывов и самоанализа.

Ожидания: Надежды — это распространенное психологическое явление, но, если их не контролировать, они могут стать источником поведенческих отклонений. Ожидания могут служить движущей силой, побуждающей инвесто-

ра двигаться вперед, но завышенные ожидания часто сопровождаются разочарованием и могут даже привести к нерациональным решениям.

Решение:

Инвесторам следует руководствоваться объективным пониманием общей тенденции — это ключ к преодолению поведенческих искажений. Когда мы правильно анализируем и понимаем общую тенденцию, это подобно тому, как будто мы нашли яркий маяк в бескрайнем океане. Мы можем ясно видеть направление движения рынка, понимать, в каком положении находимся, и тем самым избегать ловушки частых сделок, вызванной чрезмерной самоуверенностью. Мы будем более рационально подходить к каждому торговому решению, перестанем слепо следовать за толпой или действовать под влиянием импульса. В то же время понимание общей рыночной тенденции помогает нам преодолеть неприятие убытков. Когда мы осознаем, что рыночный тренд необратим, а стоп-лосс нужен для лучшей защиты капитала и сохранения сил для будущих возможностей, мы сможем более решительно принимать решения о закрытии убыточных позиций.

Ниже представлена интеллект-карта данного раздела:

I. Центральная тема: понимание поведения рынка для повышения точности прогнозов

II. Основные ветви

1. Обзор поведенческой стороны рынка

- Сфера: психология, ожидания и эмоциональное состояние участников рынка; рыночные явления, такие как паника, жадность и т. д.; логика торговли, мотивы изменений и их результаты; отражение конфликта между человеческой природой и рациональностью, динамическое равновесие рынка

- Влияние: оказывает влияние на краткосрочные и среднесрочные колебания рынка, а также на его среднесрочные и долгосрочные динамику и тенденции

2. Получение информации о поведении участников рынка

- Наблюдение и анализ индикаторов и сигналов

- Построение поведенческой модели

- Использование полученных данных для анализа рынка и совершения сделок

- Повышение точности торговых решений

3. Уделение внимания самопознанию и управлению эмоциями

- Восприимчивость к влиянию рыночных факторов

- Понимание собственного поведения и эмоций для адаптации к колебаниям рынка

- Предотвращение принятия ошибочных решений из-за эмоциональных искажений

- Использование информации для повышения точности

4. Логика рассуждений, основанная на поведении рынка

- Анализ эмоций: паника и жадность

- Реакция рынка: падение из-за негативных новостей и паники, рост из-за жадности и погони за ростом

- Оценка общей тенденции: избегайте влияния крайних эмоций

- Логика, основанная на психологии следования за толпой

- Рыночные явления: следование за толпой усиливает тренд или приводит к развороту

- Оценка с учетом общего тренда: избегайте слепого следования за толпой

- Рассуждения, основанные на инерции мышления

- Проблемы инвесторов: зависимость от инерционного мышления

- Рекомендации инвесторам: следить за общей тенденцией, избавиться от стереотипного мышления и скорректировать стратегию

- Пример: Изменения на рынке недвижимости Китая требуют отказа от стереотипного мышления

- Анализ реакции на информацию

- Реакция инвесторов влияет на колебания рынка

- Инвесторы оценивают значимость информации с учетом общей тенденции

- Пример: прогнозы финансовых результатов публичных компаний и динамика курса акций

- Умозаключения на основе поведенческих отклонений

- Поведенческие отклонения влияют на результаты торговли

- Конкретные когнитивные искажения: чрезмерная уверенность, неприятие убытков и т. д.

- Решение: преодоление когнитивных искажений с помощью понимания общей рыночной ситуации

5. Способы решения

- Руководствоваться объективным пониманием общей тенденции

- Чётко оценивать направление движения рынка, избегая ловушек при торговле

- Принимать рациональные решения, не поддаваясь слепому следованию за толпой и импульсивным поступкам

- Преодолеть неприятие убытков и решительно устанавливать стоп-лоссы

Раздел 3. Понимание рисков рынка и контроль риска убытков

Древние говорили: «Небо непредсказуемо, как и судьба человека — счастье и несчастье могут настигнуть в любой момент».» То же самое можно сказать и о динамике рыночных цен. Рынок полон неопределённости из-за постоянного влияния внешних факторов. В связи с асимметрией источников информации и временными задержками при её передаче направление рыночной динамики может мгновенно измениться из-за публикации каких-либо данных, неожиданного новостного события или даже одного высказывания лидера. Такие внезапные изменения часто застают инвесторов врасплох.

Несмотря на то, что многие риски теоретически можно предсказать заранее, для обычного инвестора точное заблаговременное прогнозирование представляет собой чрезвычайно сложную и полную вызовов задачу. Скорость распространения информации, различия в её интерпретации, а также разнообразие реакций участников рынка ставят обычного инвестора в относительно невыгодное положение при столкновении с рисками. Зачастую обычные инвесторы могут оказаться в ситуации огромных убытков из-за недостаточного понимания рисков или несвоевременной реакции, что является одной из основных причин серьезных неудач, с

которыми сталкиваются многие из них на рынке.

Рыночный риск теоретически означает риск возможных значительных убытков, вызванных резкими колебаниями или изменениями рыночных цен. Он подобен подводным течениям, скрывающимся в глубинах рынка, которые в любой момент могут вызвать бурные волны. Эти риски отражают неопределённость и изменчивость рынка, который напоминает динамичную экосистему, в которой различные факторы переплетаются и взаимно влияют друг на друга. Даже небольшое изменение может вызвать цепную реакцию, приводящую к резкому росту рыночного риска. Когда рыночная информация быстро распространяется и в полной мере отражается в ценах, риск также постоянно эволюционирует и корректируется. В то же время **эффективность и рациональность рыночных тенденций также находят своё отражение в рисковой среде.**

Наличие рисков не только оказывает прямое влияние на доходы и затраты инвесторов, но и имеет далеко идущие последствия для стоимости и стабильности рынка в целом. Если риски не будут эффективно контролироваться, рынок может погрузиться в хаос и нестабильность, а доверие инвесторов понесет серьезный удар (теория доверия).

Если инвестор хочет всесторонне понять рынок, ему необходимо глубоко осознавать риски рынка. В торговом плане должны быть четко прописаны меры по минимизации убытков, возникающих в результате резких колебаний рын-

ка.

(Дополнительная литература по базовым теоретическим знаниям; финансовые специалисты и опытные трейдеры могут пропустить этот раздел, но новичкам рекомендуется с ним ознакомиться.)

I. Факторы макроэкономического риска

1. Риск циклических изменений экономических фундаментальных показателей:

- Взаимосвязь и влияние на общие экономические тенденции: *Циклические изменения экономических фундаментальных показателей являются ключевым проявлением общих экономических тенденций.*

В период экономического роста прибыль предприятий увеличивается, рыночный спрос высок, что зачастую приводит к росту цен на активы, укреплению доверия инвесторов и притоку капитала на рынок, что, в свою очередь, способствует дальнейшему экономическому росту, формируя благоприятный цикл. Например, в период экономического процветания фондовый рынок обычно демонстрирует хорошие результаты, а улучшение финансовых показателей предприятий ведет к росту цен на акции.

Однако в период экономического спада предприятия сталкиваются с трудностями в ведении бизнеса, растёт уровень безработицы, сокращается рыночный спрос, цены на активы могут падать, доверие инвесторов подрывается, наблюдается отток капитала, что усугубляет экономиче-

ский спад. Например, во время мирового финансового кризиса 2008 года ухудшение экономических фундаментальных показателей привело к резкому падению мировых фондовых рынков.

- Оптимальная стратегия: инвесторам следует внимательно следить за макроэкономическими показателями, такими как ВВП, уровень инфляции, уровень безработицы и т. д., чтобы на основе тенденций их изменения определять, на каком этапе цикла находится экономика. **В период экономического роста можно умеренно увеличить долю рисковых активов, таких как акции; в период экономического спада следует увеличить долю защитных активов, таких как облигации и золото, чтобы снизить риски.** *Одновременно следует использовать стратегию диверсификации инвестиций, избегая чрезмерной концентрации в одном активе или отрасли, чтобы уменьшить значительные убытки, вызванные влиянием экономического цикла на конкретные отрасли.*

2. Процентный риск:

- Взаимосвязь с общими экономическими тенденциями и их влияние: процентные ставки тесно связаны с общими экономическими тенденциями.

В период перегрева экономики центральный банк обычно повышает процентные ставки, чтобы сдержать инфляцию и чрезмерные инвестиции. Это приводит к увеличению стоимости заимствований для предприятий и физических

лиц, снижению ликвидности капитала, оказывает давление, в частности, на фондовый рынок и может привести к падению рынка. Например, в начале 1980-х годов США резко повысили процентные ставки в ответ на высокую инфляцию, в результате чего фондовый рынок пережил период коррекции.

Напротив, *в период слабого экономического роста или рецессии центральный банк может снизить процентные ставки для стимулирования экономики, снижения стоимости заимствований и увеличения предложения денежных средств, что способствует повышению ликвидности рынка и укреплению доверия инвесторов, а также оказывает определенное стимулирующее влияние на цены активов* . Так, после финансового кризиса 2008 года центральные банки разных стран поочередно снижали процентные ставки для стимулирования восстановления экономики.

- Оптимальная стратегия: инвесторам следует следить за динамикой денежно-кредитной политики центрального банка, а также за тенденциями изменения рыночных ставок. В период сильных ожиданий роста процентных ставок следует сократить долю в портфеле активов, чувствительных к изменению ставок (например, долгосрочных облигаций), чтобы избежать падения цен на облигации вследствие повышения ставок. Одновременно можно рассмотреть возможность увеличения доли наличности или краткосрочных продуктов с фиксированным доходом для по-

лучения стабильного дохода и поддержания ликвидности средств. В период снижения процентных ставок целесообразно соответствующим образом увеличить долю в портфеле таких активов, как акции, чтобы извлечь выгоду из роста цен на них.

3. Валютный риск:

- Взаимосвязь и влияние на общие экономические тенденции: Колебания валютного курса в значительной степени зависят от общих экономических тенденций. Когда экономика страны демонстрирует сильный рост и увеличивается положительное сальдо торгового баланса, валюта этой страны, как правило, укрепляется. Это может оказать давление на экспортные предприятия страны, поскольку снижается ценовая конкурентоспособность экспортных товаров на международном рынке, однако для импортных предприятий это может привести к снижению затрат. Например, устойчивый рост экономики Китая в последние годы в определенной степени способствовал относительной стабильности и укреплению курса юаня. Напротив, при слабом экономическом росте, постоянном увеличении торгового дефицита или в условиях других экономических трудностей валюта может обесцениваться, что, хотя и благоприятно сказывается на экспорте, может вызвать такие проблемы, как инфляция, и оказать сложное влияние на внутреннюю экономику. Так, в некоторых странах с развивающейся экономикой в периоды экономиче-

ской нестабильности наблюдается значительное обесценение валюты, что приводит к росту внутренних цен и оттоку капитала.

- Оптимальная стратегия: инвесторам, участвующим в международных сделках, следует внимательно следить за динамикой курсов основных валют и изменениями в ситуации в международной торговле. Для хеджирования валютных рисков можно использовать валютные деривативы, такие как форвардные контракты, фьючерсы, опционы и другие инструменты. Например, экспортная компания, прогнозирующая укрепление национальной валюты в ближайшие месяцы, может зафиксировать текущий, более выгодный обменный курс путем продажи форвардного контракта в национальной валюте, тем самым снизив риск сокращения доходов в результате колебаний курса. Одновременно при распределении активов между странами необходимо в полной мере учитывать влияние валютных факторов на доходность активов и рационально корректировать долю активов, номинированных в разных валютах, в портфеле.

II. Факторы риска на финансовых рынках

1. Риск изменения цен на акции:

- Взаимосвязь и влияние на общую экономическую конъюнктуру: фондовый рынок является «барометром» экономики (хотя и не в абсолютном смысле), и состояние экономики напрямую влияет на цены акций. В периоды экономического процветания прибыль предприятий растёт, рыночные ожидания оптимистичны, доверие инвесторов высокое, на фондовый рынок притокает значительный объём капитала, что способствует росту цен на акции. Например, в период быстрого экономического роста в США в 1990-х годах фондовый рынок пережил десятилетний бычий рынок. Напротив, в периоды экономического спада или нестабильности прибыль предприятий снижается, доверие рынка ослабевает, инвесторы массово избавляются от акций, что приводит к падению их цен. Так, во время финансового кризиса 2008 года мировые фондовые рынки пережили резкое падение.

- Оптимальная стратегия: Инвесторам следует обращать внимание на общую динамику фондового рынка, показатели отраслевых сегментов, а также фундаментальные показатели отдельных акций. В период благоприятной экономической конъюнктуры можно выбирать для инвестиций

акции компаний с хорошими финансовыми результатами и потенциалом роста, а также соответствующим образом увеличивать позиции. Например, на этапе экономического восстановления следует уделять особое внимание циклическим отраслям, выигрывающим от экономического подъема, таким как производственный сектор, сектор потребительских товаров и т. д. В условиях неопределённости или давления со стороны экономической ситуации следует сократить позиции, контролировать риски и уделять больше внимания качеству и защитным характеристикам акций. Одновременно следует применять стратегию диверсификации инвестиций, избегая концентрации средств в нескольких акциях, чтобы снизить влияние рисков отдельных акций на инвестиционный портфель в целом.

2. Валютно-кредитный риск:

- Взаимосвязь и влияние на общие экономические тенденции: Денежно-кредитная система является основой экономической стабильности и тесно связана с общими экономическими тенденциями. При стабильном экономическом росте, разумной денежно-кредитной политике и эффективном финансовом регулировании риски денежно-кредитной системы относительно низки, доверие рынка к валюте высокое, что способствует устойчивому развитию экономики. Однако в случае перегрева или переохлаждения экономики, ошибок в денежно-кредитной политике или неэффективного финансового регулирования может возникнуть риск, свя-

занный с денежно-кредитной системой. Например, если центральный банк чрезмерно увеличит денежную массу, что приведет к выходу инфляции из-под контроля, или если у финансовых учреждений появится большое количество проблемных активов, это нанесет ущерб денежному доверию, вызовет панику на рынке, приведет к оттоку капитала и падению цен на активы, что, в свою очередь, повлияет на общую экономическую конъюнктуру. Так, в некоторых странах, столкнувшихся с серьезным инфляционным кризисом, произошло резкое обесценивание валюты, и экономика погрузилась в хаос.

- Оптимальная стратегия действий: инвесторам следует следить за изменениями в денежно-кредитной, фискальной и финансово-регуляторной политике страны. В периоды низкого валютно-кредитного риска можно в разумных пределах инвестировать в рисковые активы. Однако на этапах проявления рисков или их возможного усиления следует проявлять осторожность при инвестировании и увеличивать долю в портфеле более безопасных активов, таких как наличные средства и высококачественные облигации. Одновременно необходимо внимательно отслеживать финансовое состояние финансовых учреждений и кредитную конъюнктуру рынка, своевременно корректируя инвестиционную стратегию. Например, при появлении признаков кризиса у определённых финансовых учреждений следует своевременно сократить долю акций или облигаций этих учреждений в

портфеле, чтобы избежать косвенных убытков.

3. Риск ликвидности:

- Взаимосвязь и влияние на общую экономическую конъюнктуру: ликвидность тесно связана с общей экономической конъюнктурой. В период экономического процветания и активной рыночной деятельности ликвидность капитала, как правило, высока, торговля активами проходит без затруднений, а цены остаются относительно стабильными. Однако в период экономического спада, при снижении доверия к рынку или возникновении непредвиденных событий инвесторы могут массово выводить средства и сокращать инвестиции, что приводит к снижению рыночной ликвидности. Например, в начале пандемии COVID-19 в 2020 году на мировых финансовых рынках наблюдались значительные колебания: инвесторы в панике начали массово избавляться от активов, что привело к исчерпанию ликвидности на некоторых рынках и резкому падению цен на активы. Усиление риска ликвидности может ещё больше повлиять на стабильность рынка и доверие инвесторов, усугубив экономическую ситуацию.

- Оптимальная стратегия: инвесторам следует обращать внимание на такие показатели рынка, как объем торгов и коэффициент оборота, а также на политику центрального банка по обеспечению ликвидности. В условиях избыточной ликвидности можно активно участвовать в рыночных сделках, однако следует учитывать риск об-

разования пузыря, который может быть вызван перегревом рынка. В случае возможного дефицита ликвидности необходимо заранее подготовиться и поддерживать достаточный запас наличности для удовлетворения возможных потребностей в средствах. Одновременно следует разумно контролировать уровень левериджа в инвестиционном портфеле, чтобы избежать ситуации, когда из-за недостатка ликвидности станет невозможно своевременно закрыть позицию или внести дополнительную маржу. Например, в периоды дефицита ликвидности на рынке следует по возможности сократить инвестиции с высоким уровнем левериджа, чтобы снизить риск принудительного закрытия позиций, вызванный риском ликвидности.

III. Факторы риска, связанные с политикой

1. Политический риск:

- Взаимосвязь и влияние на общие экономические тенденции: макроэкономическая политика правительства, промышленная политика, политика финансового регулирования и т. д. играют важную роль в направлении и регулировании общих экономических тенденций. Разумная политика может способствовать стабильному экономическому росту, оптимизации распределения ресурсов и модернизации промышленности, создавая тем самым благоприятные условия для развития рынка, что способствует стабилизации и росту цен на активы. Например, принятые правительством меры по стимулированию научно-технических инноваций могут способствовать быстрому развитию соответствующих технологических отраслей и привести к росту цен на акции этих компаний. Напротив, внезапные изменения, неразумные или ошибочные меры могут нанести удар по экономике, вызвав колебания на рынке и неопределенность. Так, внезапное введение некоторыми странами мер по ограничению торговли может привести к тому, что предприятия соответствующих отраслей столкнутся с препятствиями для экспорта и сокращением доли рынка, что повлияет на их прибыль и цены на акции.

- Оптимальная стратегия: Инвесторам необходимо внимательно следить за динамикой политики, своевременно отслеживая изменения и намерения властей. В отношении отраслей и сфер, получающих государственную поддержку, можно соответствующим образом увеличить долю инвестиций, однако следует учитывать устойчивость политики и реакцию рынка. Например, в период активной государственной поддержки отрасли новых источников энергии можно обратить внимание на инвестиционные возможности соответствующих компаний. В то же время необходимо оставаться бдительными в отношении возможных негативных последствий политики и заранее разрабатывать стратегии реагирования. Например, если правительство вводит меры по ужесточению регулирования в какой-либо отрасли, инвесторам следует своевременно оценить их влияние на соответствующие компании и рассмотреть возможность корректировки инвестиционного портфеля. Кроме того, диверсификация инвестиций по-прежнему остается важным средством снижения политических рисков, позволяющим избежать чрезмерной концентрации в отраслях или активах, которые в значительной степени подвержены влиянию отдельных политических мер.

2. Геополитические риски:

- Взаимосвязь и влияние на экономическую конъюнктуру: геополитические риски являются важным внешним фактором, влияющим на экономическую конъюнктуру. Такие

события, как региональные конфликты, торговые споры и политическая нестабильность, могут нарушить международные торговые и инвестиционные отношения, привести к подрыву доверия рынка и росту склонности инвесторов к поиску безопасных активов, что, в свою очередь, окажет негативное воздействие на мировую экономику и финансовые рынки. Например, напряженность на Ближнем Востоке может привести к перебоям или нестабильности поставок нефти, что, в свою очередь, вызовет значительные колебания цен на нефть и повлияет на экономику соответствующих отраслей и стран. Торговые споры могут привести к ограничению импорта и экспорта в соответствующих странах, в результате чего предприятия столкнутся с сокращением рынка и ростом затрат, а экономический рост будет сдерживаться. Так, торговые трения между США и некоторыми странами в последние годы привели к неопределенности в отношении глобального экономического роста и стабильности рынков.

- Оптимальная стратегия: инвесторам следует следить за новостями международной политики и отслеживать динамику развития геополитических рисков. В периоды обострения геополитических рисков следует увеличить долю в портфеле активов, служащих средством защиты от рисков, таких как золото и государственные облигации. Золото, как правило, выполняет функцию сохранения стоимости и защиты от рисков в периоды рыночной нестабиль-

ности, а государственные облигации пользуются популярностью у инвесторов благодаря своей относительной безопасности. Например, при вспышке региональных конфликтов цены на золото, как правило, растут. В то же время следует проявлять осторожность в отношении отраслей и активов, в большей степени подверженных влиянию геополитических рисков: например, энергетический сектор и сектор сырьевых ресурсов могут испытывать значительные потрясения из-за перебоев в поставках или торговых ограничений. Снизить подверженность рискам можно путем корректировки географического распределения инвестиционного портфеля, уменьшив долю инвестиций в регионах с геополитической нестабильностью. Кроме того, одной из стратегий является хеджирование с помощью производных финансовых инструментов, однако для этого необходимы соответствующие профессиональные знания и способность принимать риски.

3. Природные риски:

- Взаимосвязь с экономической конъюнктурой и взаимное влияние: хотя природные риски обладают определенной степенью случайности и носят характер форс-мажорных обстоятельств, они также оказывают существенное влияние на экономическую конъюнктуру. Серьезные стихийные бедствия, такие как землетрясения, наводнения, ураганы и т. д., могут нанести прямой ущерб экономике пострадавших регионов, приводя к разрушению инфраструктуры, оста-

новке производства на предприятиях, снижению урожайности в сельском хозяйстве и т. д., что, в свою очередь, сказывается на цепочках поставок в соответствующих отраслях и на соотношении спроса и предложения на рынке. Например, масштабное наводнение может затопить сельскохозяйственные угодья, что приведет к снижению урожая и росту цен на продовольствие; землетрясение может разрушить заводы и транспортную инфраструктуру, повлияв на промышленное производство и логистику. Кроме того, стихийные бедствия могут вызвать рост страховых выплат, увеличение государственных бюджетных расходов и другие проблемы, оказывая косвенное влияние на макроэкономику.

- Оптимальная стратегия: Инвесторам следует внимательно следить за ситуацией со стихийными бедствиями, особенно в тех отраслях и регионах, которые тесно связаны с экономикой. В отношении отраслей, которые могут в значительной степени пострадать от стихийных бедствий, таких как сельское хозяйство, страхование, инфраструктура и т. д., необходимо заранее оценивать риски и готовиться к их преодолению. Например, сельскохозяйственные производители могут приобрести сельскохозяйственную страховку для снижения убытков, вызванных стихийными бедствиями; страховые компании должны адекватно оценивать риски и обеспечивать достаточную платежеспособность.

После стихийного бедствия следует внимательно сле-

дить за ходом восстановления соответствующих отраслей и масштабами государственной поддержки. Правительство, как правило, принимает меры по восстановлению и поддержке после стихийных бедствий, что может открыть возможности для развития соответствующих предприятий. Например, после землетрясения правительство может оказать политическую поддержку и выделить средства для отраслей, связанных со строительными материалами и инженерными работами, необходимыми для восстановления; инвесторы могут обратить внимание на инвестиционные возможности в этих сферах. В то же время следует продолжать придерживаться принципа диверсификации инвестиций, чтобы снизить риск концентрации, связанный с воздействием стихийных бедствий на отдельный регион или отрасль.

IV. Научно-технические и психологические факторы риска

Риски, связанные с научно-техническими инновациями:

- Взаимосвязь с общими экономическими тенденциями и их влияние: развитие науки и техники, а также инновации оказывают глубокое влияние на общие экономические тенденции. С одной стороны, появление новых технологий может создавать новые отрасли и рыночные возможности, стимулируя экономический рост и структурную трансформацию. Например, развитие интернет-технологий породило такие новые отрасли, как электронная коммерция и цифровая экономика, придав экономическому развитию новый импульс. С другой стороны, **риски научно-технических инноваций могут также оказать негативное воздействие на существующие отрасли и предприятия, в результате чего некоторые традиционные отрасли столкнутся с угрозой вытеснения с рынка или будут вынуждены пройти процесс трансформации**. *Например, с развитием технологий искусственного интеллекта и автоматизации некоторые трудоемкие отрасли могут столкнуться с сокращением рабочих мест и снижением конкурентоспособности. Если предприятия не смогут своевременно адаптироваться к технологическим изменениям, они могут оказаться в невыгодном положении в условиях рыночной конкурен-*

ции, что негативно отразится на их прибыльности и курсе акций.

- Оптимальная стратегия: Инвесторам необходимо следить за динамикой развития технологий, особенно за технологическими преобразованиями в отраслях, связанных с их инвестициями. В отношении компаний, выигрывающих от развития новых технологий, можно рассмотреть возможность увеличения инвестиций. Например, в период быстрого развития технологий в сфере автомобилей на новых источниках энергии следует обратить внимание на высококачественные компании, входящие в соответствующую производственную цепочку. Одновременно следует уделять внимание компаниям в традиционных отраслях, активно занимающимся технологическими инновациями и трансформацией, поскольку они могут получить новые возможности для развития в условиях новой конкурентной среды. Что касается компаний, которые могут в большей степени подвергнуться воздействию технологических рисков, следует тщательно оценивать их способность противостоять этим рискам и перспективы трансформации. Кроме того, можно диверсифицировать технологические риски отдельных компаний и получить долю от общей прибыли, приносимой развитием технологий, посредством инвестирования в тематические технологические фонды или индексные фонды.

V. Факторы правовых рисков

1. Правовые риски:

- Взаимосвязь и влияние на экономическую конъюнктуру: изменения в законодательстве и нормативных актах оказывают существенное влияние на экономическую конъюнктуру и рыночную среду. Разумные и совершенные законы и нормативные акты могут регулировать рыночный порядок, защищать права и интересы инвесторов, способствовать честной конкуренции, обеспечивать здоровое развитие экономики, способствовать стабилизации рыночных ожиданий и укреплению доверия инвесторов, а также стимулировать устойчивый экономический рост. Например, усиление регулирования рынка ценных бумаг способствует повышению прозрачности и справедливости рынка, привлечению большего числа инвесторов и процветанию рынка.

Напротив, неразумные, несовершенные или часто меняющиеся законы и нормативные акты могут привести к росту неопределенности на рынке, в результате чего предприятия сталкиваются с такими проблемами, как рост затрат на соблюдение нормативных требований и ограничения в развитии бизнеса, что негативно сказывается на динамике и эффективности экономики. Например, в некоторых отраслях в связи с внезапным ужесточением экологических норм предприятиям может потребоваться вложить значительные средства в модернизацию с целью обеспечения экологической безопасности, что приведет к увеличению операционных затрат и в краткосрочной перспективе может ока-

зать определенное давление на прибыльность предприятий и развитие отрасли.

- Оптимальная стратегия решения: Инвесторам необходимо следить за изменениями в законодательстве и нормативных актах, особенно в сферах, имеющих отношение к их инвестициям. Следует своевременно ознакомиться с содержанием и последствиями новых нормативных актов, а также оценить потенциальные риски для инвестиционного портфеля. В отношении отраслей и компаний, на которые изменения в законодательстве и нормативных актах оказывают значительное влияние, необходимо тщательно проанализировать их способность реагировать на эти изменения и корректировать стратегию.

Например, если в какой-либо отрасли вводятся новые экологические нормы, следует обратить внимание на то, располагают ли компании соответствующими технологиями и финансовыми ресурсами для обеспечения соответствия этим требованиям. При принятии инвестиционных решений следует в полной мере учитывать факторы риска, связанные с законодательством и нормативными актами, и корректировать инвестиционную стратегию. Например, в отношении отраслей или компаний, которые могут столкнуться с значительной неопределенностью в связи с изменениями в законодательстве, целесообразно снизить долю инвестиций в них или временно воздержаться от участия. Одновременно следует активно следить за интерпретация-

ми и рекомендациями отраслевых ассоциаций и профессиональных организаций в отношении законодательства и нормативных актов, чтобы лучше понимать и реагировать на последствия изменений в законодательстве.

В то же время инвесторам необходимо обращать внимание на различные рисковые индикаторы и сигналы рынка. Эти индикаторы и сигналы действуют как рыночные сигнализаторы, способные заблаговременно предупредить о приближении риска. У инвесторов может не хватить возможностей, времени и сил, чтобы отслеживать все факторы рыночного риска. Поэтому инвесторам достаточно сосредоточиться на тех факторах риска, которые оказывают существенное влияние на рынок и инструменты, с которыми они торгуют, а также на тенденции их изменения и прогнозы, чтобы максимально избежать негативного воздействия рисков.

Следует отметить, что рыночные риски носят сложный и изменчивый характер, а различные факторы риска взаимосвязаны и влияют друг на друга. Данные и примеры, приведенные выше, приведены исключительно для облегчения понимания материала; фактическая рыночная ситуация может отличаться в зависимости от различных факторов, поэтому инвесторам следует проводить конкретный анализ и принимать решения с учетом конкретных рыночных условий.

Карта мышления данного раздела:

I. Центральная тема: понимание аспектов рыночного риска, контроль риска убытков

2. Основные ветви

Неопределенность рыночных рисков

- Рынок подвержен влиянию внешних факторов и полон неопределённости
- Асимметрия информации и временная задержка приводят к внезапным изменениям тренда
- Обычным инвесторам сложно предсказать развитие событий, и они находятся в невыгодном положении
- Из-за недостаточного понимания ситуации или несвоевременной реакции они легко могут понести огромные убытки

Определение и последствия рыночных рисков

- Определение: риск убытков, вызванный резкими колебаниями или разворотом цен
- Отражает неопределённость и изменчивость рынка
- Эволюция и корректировка рисков связаны с распростра-

нением рыночной информации

- Влияет на доходность инвесторов, затраты и стабильность рыночной стоимости

Важность мер по противодействию рыночному риску

- Для всестороннего понимания рынка необходимо учитывать аспекты риска
- Торговый план должен предусматривать меры реагирования

Контроль рисков позволяет избежать рыночного хаоса и подрыва доверия Дополнительная литература по базовым теоретическим знаниям (для новичков; профессионалы и опытные трейдеры могут пропустить.)

- *Факторы макроэкономического риска*
- *Риски, связанные с циклическими изменениями экономических фундаментальных показателей*

- *Связь с общими экономическими тенденциями и их влияние*
- *Оптимальные стратегии решения*

- *Процентный риск*

- *Связь с общей экономической конъюнктурой и её влияние*
- *Оптимальные стратегии решения*

- *Валютный риск*

- *Взаимосвязь с экономическими тенденциями и их влияние*
- *Оптимальные стратегии решения*

- *Факторы риска на финансовых рынках*

-

Риск изменения цен на акции

- *Взаимосвязь с экономической конъюнктурой и последствия*
- *Оптимальные стратегии решения*

- *Валютно-кредитный риск*

- *Взаимосвязь с общей экономической конъюнктурой и ее влияние*
- *Оптимальные стратегии решения*

- *Риск ликвидности*

- *Взаимосвязь с экономическими тенденциями и их влияние*
- *Оптимальные стратегии решения*

-

Факторы риска, связанные с политикой

- *Политические риски*

- *Взаимосвязь с экономической конъюнктурой и последствия*
- *Оптимальные стратегии решения*

- *Геополитические риски*

- *Взаимосвязь с экономической конъюнктурой и последствия*
- *Оптимальные стратегии решения*

- *Природные риски*

- *Взаимосвязь с экономическими тенденциями и их влияние*
-

Оптимальные стратегии решения

- *Технические и психологические факторы риска*

- *Технические риски*

- *Связь с экономической конъюнктурой и ее влияние*
- *Оптимальные стратегии решения*

- *Психологические риски*

- *Взаимосвязь с экономической конъюнктурой и ее влияние*
- *Оптимальные стратегии решения*

- *Факторы правовых рисков*

- *Взаимосвязь с экономической конъюнктурой и ее влияние*

- *Оптимальные стратегии решения*

Внимание к индикаторам и сигналам риска

- Инвесторы не являются экспертами в области управления рисками
- Внимание к важным факторам риска и прогнозируемым тенденциям их изменения
- Расчет и анализ показателей, а также сбор данных через каналы
- Создание рамки оценки рисков для их предотвращения

Комплексная стратегия и меры предосторожности

- Рыночные риски сложны, изменчивы и взаимосвязаны
- Комплексное применение стратегий для адаптации к изменениям рынка
- Приведенные примеры и данные носят исключительно

справочный характер; для принятия решений необходимо проводить анализ с учетом конкретной ситуации

Глава 2. Разграничение «силы» и «тенденции»: понимание тонких различий между ними

Рыночная динамика подобна невидимым, но мощным воздушным потокам в природе, находящимся в постоянном процессе накопления и движения. Она формируется под влиянием ожиданий, настроений и поведения бесчисленных инвесторов и представляет собой своего рода мощное коллективное сознание, которое ярко проявляется на рынке в виде различных ценовых колебаний или трендов.

Тенденция — это продукт переплетения и слияния сил прошлого, настоящего и будущего на рынке. Она подобна таинственной и непостижимой силе притяжения в безграничной вселенной, которая заставляет бесчисленные звёзды двигаться по определённым орбитам. Тенденция рынка — это отнюдь не нечто однозначное; она представляет собой не только наследие прошлых сил, но и бурление нынешних настроений, а также проекцию будущих ожиданий. Это динамичная, полная энергии сила, которая постоянно претерпевает изменения и эволюционирует.

Для инвесторов, следующих за трендом, необходимо четко понимать, что тренд — это накопленная в прошлом ры-

ночная сила, эмоциональная сила, действующая в настоящем, а также потенциальная сила ожиданий, которая еще не проявилась в будущем. Она отражает сближение эмоциональных ожиданий большинства участников рынка в одном направлении и согласованность ожиданий долгосрочных, среднесрочных и краткосрочных инвесторов в определённый момент времени и при определённых условиях. При этом часть торговых намерений уже выражена, а большая часть всё ещё находится в потенциальном состоянии, представляя собой мощную силу, готовую проявиться. Только после того, как эмоции большинства инвесторов будут полностью выражены, рыночная динамика начнёт меняться, постепенно возвращаясь к рациональности, что некоторые называют возвращением к оценке или стоимости. Этот процесс может быть как медленной эволюцией, так и мгновенным поворотом. Поэтому инвесторы, следующие за трендом, должны понимать, что рыночная динамика не является неизменной, а в процессе постоянных изменений непрерывно ищет новое равновесие (теория равновесия).

Инвесторы, торгующие по тренду, должны быть мудрецами на рынке: не противостоять рынку, а следовать его ритму и умело использовать рыночную динамику для достижения своих торговых целей. Для этого инвесторам, торгующим по тренду, необходимы хладнокровие и острая проницательность. На рынке инвесторы, торгующие по тренду, выступают в роли наблюдателей, аналитиков и последователей.

Они внимательно следят за изменениями на рынке, глубоко анализируют рыночные тенденции и неуклонно следуют своей торговой стратегии.

Честно говоря, понять суть тренда — не самое сложное. На мой взгляд, сложности заключаются главным образом в двух аспектах:

Во-первых, осознание важности тренда в торговле. Практически все инвесторы знают о существовании тренда и понимают, что нужно действовать в соответствии с ним, но в реальной торговле тренду зачастую не уделяется должного внимания, что сказывается на выявлении торговых возможностей или снижении оценки осуществимости сделок.

Во-вторых, способность действовать в соответствии с трендом, то есть следовать ему, или, иными словами, как действовать в соответствии с трендом. Если не глубоко понимать важность тренда, торговля в соответствии с ним становится чрезвычайно сложной: инвестор легко теряется в выборе направления, колеблется в условиях волатильности и даже испытывает страх перед резкими скачками рыночных цен. Некоторые инвесторы, торгующие по тренду, чтобы преодолеть трудности с исполнением, после обнаружения тренда активно покупают застрявшие позиции, игнорируя колебания, и в конечном итоге также зарабатывают большую часть прибыли от тренда. Хотя методы у всех разные, они ведут к одной и той же цели — зарабатывать деньги, следуя логике тренда. Поэтому навык, который должны от-

точить инвесторы, действующие по тренду, — это единство знания и действия (теория единства знания и действия), и это как раз одна из ключевых идей, которые раскрываются в данной книге.

Тенденция — это всего лишь линейное выражение динамики в течение определенного периода времени. Мы также можем понимать тенденцию как логику развития рынка. На графиках трендовое движение относительно легко распознать, и многие обычные инвесторы научились проводить линии тренда. Однако инвесторы, торгующие по тренду, должны четко осознавать, что между тенденцией и динамикой существует принципиальная разница. На рынке есть известная поговорка: «Цена движется по тренду в определённом направлении». **«Импульс» — это внутреннее качество, поддерживающее движение цены, а «тренд» — это форма, выражающая внешнюю траекторию движения этого импульса. Эту фразу следует глубоко запечатлеть в сознании инвесторов, торгующих по тренду, и как бы ни подчеркивалась важность взаимосвязи между этими двумя понятиями, этого будет недостаточно.**

Тенденция может зарождаться на начальном этапе общего движения или появляться на его завершающем этапе. **Если инвесторы, торгующие по тренду, будут чётко различать в своих сделках или торговых системах понятия «тенденция» и «движение», это значительно поможет**

им правильно выбрать ритм, получить больше прибыли или своевременно ограничить убытки, и эту роль нельзя недооценивать. Это подобно тому, как в мореплавании наличие точной карты и чувствительного компаса помогает нам точно определить направление движения в бурном океане рынка. Для инвесторов, управляющих крупными фондами, это является незаменимым торговым инструментом. Крупные и средние фонды придерживаются принципа «не торговать без общего тренда» именно потому, что глубоко осознают мощь и решающее значение тренда.

На начальном этапе тренда, если вы четко понимаете фундаментальную логику своей сделки, движение цены становится особенно очевидным, и этот тренд, скорее всего, будет отличаться высокой устойчивостью и динамичностью. В этот момент мы можем смело искать возможности для следования за трендом, уверенно использовать их и получать значительную прибыль. Однако если тренд появляется на завершающей стадии (теория Х-волн), нам нужно быть особенно осторожными и ни в коем случае не становиться последними, кто вступает в игру. В этот момент на рынке в любой момент может произойти разворот, и мы должны своевременно сверять свои действия с торговым планом и стратегией.

Важное нужно повторить трижды: самое главное — это отнюдь не красивые графические колебания, диапазоны или максимумы и минимумы цен, а то, изменилась ли ваша логика торговли, основанная на фундаментальном анализе,

включая изменения в прогнозах на будущее. Именно это является ключевым показателем для корректировки вашей стратегии. Конечно, существует множество теоретических инструментов, на которые можно опираться, и они будут подробно рассмотрены в последующих главах этой книги.

В реальной торговле мы иногда замечаем, что развитие общего тренда напоминает процесс медленного удлинения линии тренда. Эта линия сильно привлекает наше внимание и легко вводит в заблуждение, наполняя бесчисленное количество обычных инвесторов надеждой, но в итоге принося им убытки, а порой и колоссальные потери**. Однако красивые графические фигуры не являются закономерностью и тем более не представляют собой заранее заданный путь, который обязательно реализуется.** Это всего лишь способность рынка проявлять определённую торговую логику в конкретный период и при определённых условиях — словно загадочный лабиринт, полный бесчисленных возможностей и неопределённостей. **Инвесторы, торгующие по тренду, должны помнить: формирование общего тренда зачастую является результатом совместного воздействия множества факторов, а не определяется лишь одной простой линией тренда.**

Если мы будем принимать внешнюю форму за внутреннюю сущность, это будет все равно что видеть лишь верхушку айсберга, выступающую над водой, и упускать из виду огромную часть, скрытую под водой. Мы можем быть ве-

дены в заблуждение поверхностными явлениями и принять ошибочные суждения и решения. На арене трейдинга такие ошибки могут обернуться тяжелыми последствиями, заставить нас потерять ориентацию в бурных волнах рынка и понести огромные убытки.

Инвесторы, торгующие по тренду, должны относиться к различным явлениям на рынке с большей осторожностью и рациональностью. Нужно научиться проникать за фасад и исследовать внутреннюю сущность ценовых движений, анализировать глубинные факторы, скрытые за линиями тренда. Использовать наш ум и опыт для толкования языка рынка, а не полагаться исключительно на видимые графики и данные.

Действовать в соответствии с трендом — это не только мудрость, позволяющая проникнуть в суть вещей, но и своего рода искусство поведения . Это требует от нас сохранять хладнокровие в суматохе рынка, находить нить в сложной ситуации и оставаться уверенными в неопределённом будущем. Инвестор, следующий тренду, должен с открытым сердцем принимать факты рыночных изменений, активно использовать рыночные возможности и неустанно исследовать и продвигаться по пути трендовой торговли. Верим, что каждый инвестор, следующий за трендом, сможет обрести свой собственный успех и радость в океане рынка.

Реальные примеры тренда

Давайте поговорим о реальной динамике рынка акций категории А. С 2020 по 2023 год — три года мер по сдерживанию пандемии — заставили китайскую экономику нажать на кнопку «пауза». Логика торговли во время предыдущей волны медвежьего тренда основывалась главным образом на торговой войне между Китаем и США, которая привела к резкому падению китайских акций класса А. Однако благодаря высокой устойчивости китайской экономики акции класса А быстро достигли дна и начали восстанавливаться.

Но продолжительность пандемии превзошла все ожидания: в декабре 2021 года по-прежнему не было явных сигналов о её окончании, а рынок уже заметил, что потребление и вся промышленная и коммерческая деятельность серьезно пострадали, рыночные «быки» утратили уверенность, и торговая логика, основанная на масштабном восстановлении, полностью изменилась, уступив место логике медвежьего тренда. Всего за три месяца индекс безумно упал более чем на 700 пунктов, с 3700 пунктов до 3000 пунктов. Только на четвертый месяц, после резкого падения до 2865 пунктов и серьезного перепродажи, наблюдался небольшой, но заметный отскок. Впоследствии падение продолжилось.

Впоследствии рынок так и не смог эффективно сформировать дно, и дело было не только в экономике, но и в том,

что США начали цикл повышения процентных ставок, который продлился до второй половины 2024 года. Акции китайского рынка постоянно испытывали огромное давление со стороны оттока капитала. В этот период большинство экономических показателей также выглядело неутешительно, а падение цен на недвижимость стало особенно тяжелым бременем. В этом заключается суть фундаментального анализа и логика торговли в рамках общего тренда. В ходе этого процесса практически все секторы или 99 % отдельных акций не смогли избежать падения. Некоторые секторы или отдельные акции демонстрировали рост или трендовое движение благодаря спекулятивным темам или благоприятным новостям, но в конечном итоге все равно возвращались к общему тренду. Все, кто пытается «нащупать дно» и принимает отскок за восходящий тренд, в ходе этой волны рынка понесут огромные убытки. Многие инвесторы, в том числе мелкие и средние институциональные игроки, вынуждены закрывать позиции в краткосрочной перспективе или устанавливать стоплоссы.


上证指数(SHSE 999001) 日线
3708.94
3500.00

Суровая реальность научила бесчисленное количество инвесторов тому, что понимание общей тенденции имеет первостепенное значение.

Риск неправильной оценки общего тренда

Торговля в соответствии с основным трендом не лишена рисков: в случае ошибочной оценки основного тренда инвестору может быть нанесён серьёзный ущерб. Особое внимание следует уделить следующим двум типам ситуаций.

1. Прямая ошибка в оценке общего тренда

Прямая ошибка в оценке общего тренда — чрезвычайно опасная ситуация в торговле. Когда инвестор неверно оценивает общий тренд рынка, он может принять ряд неверных торговых решений, основанных на ошибочных представлениях.

Например, в период, когда экономическая ситуация, казалось бы, характеризуется стабильным ростом, инвесторы могут ошибочно интерпретировать это как долгосрочную восходящую тенденцию и в результате массово скупать акции или другие рисковые активы. Однако если в экономике на самом деле существуют скрытые факторы риска, такие как высокий уровень задолженности, обострение торговых споров или влияние новых технологий, эти факторы могут в какой-то момент внезапно проявиться, что приведет к резкому ухудшению рыночной конъюнктуры. В этот момент те, кто совершал сделки, основываясь на ошибочной оценке общей тенденции, столкнутся с огромными убытками. Или же

в некоторых отраслях из-за краткосрочных благоприятных новостей инвесторы могут ошибочно полагать, что вся отрасль вступит в период долгосрочного процветания. Например, в отрасли автомобилей на альтернативных источниках энергии, стимулируемой государственной политикой субсидирования, в краткосрочной перспективе наблюдается активная рыночная динамика, и некоторые инвесторы могут ошибочно посчитать это устойчивой тенденцией роста и вложить значительные средства. Однако если впоследствии произойдут корректировки политики, возникнут труднопреодолимые технологические барьеры или чрезмерно обострится рыночная конкуренция, развитие отрасли может оказаться в затруднительном положении, а ошибочные суждения инвесторов приведут к их тяжелым убыткам. Еще одной актуальной темой в настоящее время является искусственный интеллект в США, например ChatGPT**. Инвесторам следует обратить внимание на способность воплотить рыночные ожидания в реальные результаты; если в конечном итоге это не найдет отражения в финансовой отчетности, это станет источником риска.**

Среди фондовых менеджеров по всему миру ежегодно встречаются случаи, когда неправильная оценка общей конъюнктуры приводит к значительным убыткам фондов. **Компания «Long-Term Capital Management» (LTCM)** Компания Long-Term Capital Management была основана группой элитных специалистов с Уолл-стрит и двумя лауре-

атами Нобелевской премии по экономике. В 1990-е годы они занимались торговлей облигациями, используя сложные количественные модели, и в течение некоторого времени добивались огромного успеха. Однако в 1998 году разразился российский финансовый кризис, что привело к резким потрясениям на мировых финансовых рынках. LTCM неверно оценила рыночную конъюнктуру, полагая, что рынок быстро стабилизируется, и продолжила увеличивать уровень кредитного плеча при проведении операций. Однако волатильность рынка значительно превзошла их ожидания: дефолт по российским государственным облигациям вызвал хаос на мировом рынке облигаций, в результате чего LTCM понесла огромные убытки и в конечном итоге оказалась на грани банкротства. *(Источники информации по делу Long-Term Capital Management в основном взяты из книги «Азартные игроки: взлет и падение Long-Term Capital Management» и соответствующих финансовых научных исследований)* **Фонд «Тигр» и пузырь технологических акций**

Фонд «Тигр» Джулиана Робертсона (Julian Robertson) в период технологического пузыря в конце XX века придерживался принципов стоимостного инвестирования, считая, что акции технологических компаний были переоценены. Он постоянно открывал короткие позиции по акциям технологических компаний, но пузырь продолжал раздуваться, и общая рыночная тенденция шла вразрез с его прогнозами. После непрерывных убытков «Фонд Тигра» в конечном ито-

ге объявил о закрытии в 2000 году. Робертсон неверно оценил продолжительность и интенсивность пузыря на рынке технологических акций и не сумел своевременно скорректировать инвестиционную стратегию с учетом безудержного роста рынка. *(Пример с фондом «Тайгер» в период технологического пузыря взят из исторических репортажей финансовых СМИ и соответствующих книг по инвестициям.)*

2. Даже если общая тенденция оценена верно, в ходе реальных торговых операций внезапные события на рынке (такие как изменения в политике, «черные лебеди» и т. д.) могут привести к резкому развороту тренда, что в свою очередь принесет убытки инвесторам. Подобные ситуации происходят довольно часто. Даже если оценка общей тенденции инвестором верна, на рынке по-прежнему существуют различные непредвиденные обстоятельства, которые могут привести к резкому развороту тренда.

Изменения в внутренней политике являются одним из распространенных факторов, вызывающих резкие перемены рыночной конъюнктуры. Корректировка макроэкономической политики правительства, изменения в отраслевом регулировании и т. п. могут оказать существенное влияние на рынок. Например, рынок недвижимости всегда находился под сильным влиянием макроэкономической политики. Если правительство внезапно введет жесткие меры регулирования рынка недвижимости, такие как ограничения на покупку и кредитование, то рыночная конъюнктура, которая ра-

нее казалась стабильно растущей, может быстро измениться в обратную сторону. Инвесторы, уже вложившие значительные средства, могут столкнуться с такими проблемами, как падение цен на активы и нехватка ликвидности; даже если их предыдущие прогнозы относительно долгосрочной динамики рынка недвижимости оказались верными, внезапные изменения в политике приведут к тому, что они понесут убытки.

Часто происходят события, связанные с торговой политикой других стран или геополитической обстановкой, которые также приводят к изменению логики развития рынка. Ниже приведены несколько примеров того, как торговая политика других стран или геополитические события привели к изменению логики развития рынка:

1. Введение дополнительных пошлин со стороны США

В период торгового конфликта между Китаем и США США ввели дополнительные пошлины на значительный объем товаров, импортируемых из Китая. Эта торговая политика привела к изменению логики многих крупных сделок в отраслях, связанных с торговлей между Китаем и США.

Возьмём, к примеру, китайскую электронную промышленность: некоторые предприятия, производящие электронные компоненты и экспортирующие их в США, изначально занимали стабильную долю рынка и демонстрировали положительную динамику развития в рамках глобальной цепочки поставок. Однако после введения США дополнительных

пошлин экспортные затраты предприятий значительно выросли, а объём заказов сократился. Это не только повлияло на производство, операционную деятельность и прибыль самих предприятий, но и привело к изменениям в положении малых и средних предприятий по всей цепочке производства электроники. Соответствующие предприятия выше и ниже по цепочке, такие как поставщики сырья, дистрибьюторы и т. д., также пострадали в той или иной степени. Некоторые предприятия были вынуждены искать новые рынки сбыта или корректировать ассортимент продукции, чтобы справиться с последствиями торговой политики.

2. «Брексит»

Геополитическое событие «Брексит» оказало значительное влияние на экономическую структуру Европы и всего мира, а также изменило общую логику функционирования многих отраслей.

Что касается британского сектора финансовых услуг, то до «Брексита» Лондон, являясь важным финансовым центром Европы, привлекал большое количество международных финансовых учреждений и специалистов. Однако после «Брексита», в связи с неопределённостью в отношении торговых правил, регуляторной среды и других аспектов, некоторые финансовые учреждения начали пересматривать структуру своей деятельности в Великобритании. Часть финансовых учреждений перенесла свою деятельность в другие европейские города, такие как Франкфурт и Париж. Это при-

вело к изменению логики функционирования британского сектора финансовых услуг, и отрасль оказалась под давлением, вынуждающим её к перестройке и трансформации. В то же время другие отрасли, связанные с финансовыми услугами, такие как юриспруденция, бухгалтерский учёт и консалтинг, также подверглись цепному эффекту.

3. Геополитическая напряженность на Ближнем Востоке

В регионе Ближнего Востока регулярно возникают геополитические напряжения, которые оказывают значительное влияние на общую динамику мировых энергетических рынков.

Например, когда обостряются отношения между Ираном и западными странами, в том числе США, под угрозу попадает безопасность судоходства в Ормузском проливе. Ормузский пролив является важным глобальным каналом транспортировки нефти, и в случае обострения ситуации усиливаются опасения относительно возможного перебоя в поставках нефти. В таких условиях международные цены на нефть подвергаются значительным колебаниям, что сказывается на странах-производителях и экспортерах нефти, странах-потребителях нефти, а также на соответствующих энергетических компаниях. Для предприятий в некоторых странах и регионах, зависимых от импорта нефти из Ближнего Востока, изменения затрат на энергоносители могут привести к пересмотру стратегий производства и веде-

ния бизнеса, что, в свою очередь, повлияет на общую логику функционирования соответствующих отраслей.

События типа «черного лебедя» представляют собой особенно труднопредсказуемые факторы риска. Эти события характеризуются неожиданностью, значительными последствиями и возможностью объяснения только задним числом. Например, вспышка пандемии COVID-19 в 2020 году мгновенно погрузила мировые финансовые рынки в хаос: фондовые рынки обвалились, а сырьевые рынки подверглись резким колебаниям. Хотя многие инвесторы до пандемии довольно точно оценивали общую рыночную конъюнктуру, появление такого «черного лебедя», как пандемия, привело к тому, что динамика рынка полностью вышла за рамки ожиданий. Огромный удар был нанесен как рынкам акций, так и рынкам облигаций, валют и сырьевых товаров. Те инвесторы, которые не учли в достаточной мере вероятность возникновения «черного лебедя», даже при правильной оценке общей конъюнктуры понесли серьезные убытки в ходе этого кризиса.

Были и те, кто правильно оценил общую динамику пандемии, но понес убытки из-за недооценки последующих мер, принятых правительством. **Билл Акман и пандемия COVID-19**

Управляющий хедж-фондом Билл Акман (Bill Ackman) в начале пандемии COVID-19 на время занял крайне пессимистичную позицию по отношению к рынку. В марте 2020

года он осуществил масштабные операции по открытию коротких позиций на рынке с помощью кредитных дефолтных свопов (CDS), полагая, что пандемия вызовет глобальный экономический кризис. Хотя поначалу казалось, что он оказался прав — рынок резко обвалился, — впоследствии правительства и центральные банки разных стран оперативно приняли масштабные меры стимулирования, и рынок начал восстанавливаться. В конечном итоге, после восстановления рынка Акман закрыл позиции, понеся убытки в размере нескольких сотен миллионов долларов. Он преждевременно оценил глубину и продолжительность экономического спада, а также неверно рассчитал степень влияния государственного вмешательства на рынок. *(Пример инвестиционной деятельности Билла Акмана во время пандемии COVID-19 взят из соответствующих публикаций финансовых СМИ, в том числе «Уолл-стрит джорнал».)*

Некоторые китайские фонды, понесшие убытки во время обвала фондового рынка 2015 года

В первой половине 2015 года китайский фондовый рынок демонстрировал быстрый рост, и многие управляющие фондами, поддавшись оптимистичным настроениям, активно открывали длинные позиции. Однако впоследствии на рынке произошло резкое падение, и часто возникали ситуации, когда тысячи акций достигали предельного уровня падения. Некоторые управляющие фондами, не сумев точно предсказать тенденцию к резкой коррекции рынка, не смогли своевременно сократить позиции или принять эффективные меры по хеджированию рисков, что привело к значительному снижению чистой стоимости активов фондов.

Следует отметить, что на инвестиционные решения управляющих фондами влияют множество факторов, а изменения на рынке носят неопределённый характер; приведённые примеры отражают лишь ситуации, которые могут возникнуть в определённый период. В то же время многие выдающиеся управляющие фондами благодаря точному прогнозированию общей динамики рынка и разумной инвестиционной стратегии обеспечивают инвесторам хорошую доходность.

Кроме того, резкие изменения в международной политической обстановке, стихийные бедствия и т. п. также могут стать факторами, приводящими к быстрому развороту общей тенденции. Например, эскалация напряженности на Ближнем Востоке может привести к значительным колебаниям цен на нефть, что повлияет на общую динамику мирового энергетического рынка; серьезное стихийное бедствие может разрушить экономическую базу определенных регионов и изменить динамику соответствующих рынков.

Хотя торговля в соответствии с общим трендом имеет определенную обоснованность и потенциально может принести огромную прибыль, инвесторы должны трезво осознавать связанные с ней риски. Как неправильная оценка общего тренда, так и его резкий разворот в результате непредвиденных обстоятельств, даже при правильной оценке, могут привести к огромным убыткам для инвестора. Поэтому в процессе торговли инвестору необходимо не только стремиться совершенствовать свои навыки оценки общего тренда, но и тщательно учитывать все возможные факторы риска, разрабатывая разумную стратегию управления рисками для противодействия неопределенности рынка.

Дорогой читатель, надеюсь, теперь вы уже понимаете тонкое различие между «силой» и «трендом»! Поздравляю вас с тем, что вы сделали ещё один большой шаг на пути к успешной прибыли!

Карта мышления к этой главе:

I. Центральная тема

Разграничение «силы» и «тенденции»: понимание тонких различий между ними

II. Основные ветви

1. Определение и характеристики «силы»

- Рыночная динамика подобна воздушному потоку, формирующемуся под влиянием ожиданий, настроений и поведения инвесторов

- Это переплетение сил прошлого, настоящего и будущего, представляющее собой динамично меняющееся коллективное сознание

- На него влияет множество факторов, и оно постоянно ищет новое равновесие

2. Основные принципы инвесторов, следующих тренду

- Позиционируйте себя как наблюдателя, аналитика и последователя

- Сложность заключается в осознании важности и способности действовать; необходимо объединять знания и действия

3. Различие между трендом и динамикой

- Тенденция — это линейное выражение динамики, форма внешнего движения

- Динамика — это внутреннее качество, поддерживающее движение цен

- Тенденции могут возникать на разных этапах общей динамики; их различение помогает в торговле

4. Формирование общей динамики и риск ошибочной оценки

- Реальный пример: анализ динамики рынка акций А-класса в 2020–2023 годах

- Риск ошибочной оценки

- Прямая ошибка в оценке общего тренда

- Правильная оценка общего тренда, но убытки из-за неожиданного разворота рынка

- Изменения во внутренней политике

- Внешнеторговая политика или геополитические события (например, введение дополнительных пошлин со стороны США, Brexit, геополитическая напряженность на Ближнем Востоке)

- «Черные лебеди» и другие непредвиденные факторы

Акцент на аналитическом мышлении

Эта глава чрезвычайно важна. После прочтения данного подраздела я надеюсь, что читатель сможет ответить на следующие вопросы, используя собственные формулировки: 1. Что такое общий тренд в рыночной торговле? 2. Что такое тренд в рыночной торговле? 3. Что такое торговля по тренду?

4. Назовите 5 ключевых слов, которые, по вашему мнению, являются наиболее важными в этом разделе. Только когда вы сможете объяснить эти вопросы своими словами, вы по-настоящему начнете понимать торговлю по тренду. Пожалуйста, включите понятие «общая динамика» в свою тор-

говую стратегию. Это поможет вам лучше понимать рынок, улучшить свои навыки анализа тренда и повысить эффективность торговли. Если вам кажется, что для осмысления этих концепций требуется больше времени, вы вполне можете вернуться к этим вопросам после прочтения всей книги, поскольку основная часть последующего содержания книги связана с пониманием общей динамики.

Глава 3. Невидимый тренд: интерпретация рыночного языка «В военном деле нет постоянных стратегий, как и у воды нет постоянной формы»

Общая тенденция является неосязаемой; под ней понимается движущая сила, способная вызывать изменения рыночных цен, которая проистекает из целого ряда факторов: общественно-культурных, экономического развития и изменений окружающей среды, политики, внутренней и внешней политики, законодательства, геополитики и т. д. Любые значительные изменения в таких факторах могут вызвать на рынке сильный эффект ожиданий в отношении будущего, что приводит к появлению движущей силы, вызывающей изменения цен. Общая тенденция неосязаема, но её сила находит отражение в будущих ценовых движениях. Ненаучно делать выводы о будущем общем тренде, опираясь исключительно на текущие трендовые фигуры, наблюдаемые на графике.

Раздел 1. Глубокое понимание сути изменений

«В военном деле нет постоянных положений, как и у воды нет постоянной формы» — эта фраза происходит из древнекитайского военного искусства и несет в себе глубокий философский смысл, подчеркивая, что постоянная изменчивость является сущностной чертой всех явлений. Эта фраза применима не только к военной стратегии, но и к торговле на финансовых рынках. В древнекитайской философии выражение «В военном деле нет постоянных положений, как и у воды нет постоянной формы» воплощает даосские идеи «правления без действия» и «следования за природой». Эта фраза говорит нам о том, что мир постоянно меняется, и ничто не остается неизменным навсегда. Руководствуясь этой идеей, люди должны научиться приспосабливаться к окружающей среде и проявлять гибкость, а не слепо придерживаться неизменных правил.

Учение Ван Янмина «Единство знания и действия» подчеркивает единство познания и практики, при этом понимать легко, а действовать — трудно. На финансовых рынках, как и во многих других сферах жизни, принцип «В военном деле нет постоянных положений, как и у воды нет постоянной формы» известен многим, но лишь немногие способны действительно воплощать его в жизнь.

Мы все понимаем, что рынок — это поле битвы, где ситуация меняется непредсказуемо, как водный поток, не имеющий постоянной формы. Однако, сталкиваясь с реальными обстоятельствами, мы часто оказываемся в плену привычного мышления и не можем своевременно корректировать стратегию в соответствии с изменениями. Например, в сфере финансовых инвестиций многие знают, что цены колеблются непредсказуемо, а настроения рынка трудно предсказать, но когда на рынке происходят внезапные изменения, они не могут быстро отреагировать и продолжают упорно придерживаться установленного инвестиционного плана, в результате чего могут понести значительные убытки. То же самое происходит и в сфере бизнеса: хотя руководители предприятий понимают, что рыночная среда постоянно меняется, они могут из-за страха перед рисками или отсутствия инновационного мышления не успеть своевременно скорректировать свою стратегию ведения бизнеса, что приводит к постепенному вытеснению предприятия из жесткой конкурентной борьбы.

Чтобы по-настоящему воплотить в жизнь принцип «У войска нет постоянной формы, у воды нет постоянного облика», нам необходимо обладать острой проницательностью и решительностью в действиях. Как и выдающиеся полководцы, мы должны постоянно следить за изменениями обстановки на поле боя и гибко корректировать стратегию и тактику в зависимости от реальной ситуации. В жизни нам

также нужно научиться приспосабливаться к различным изменениям, не ограничиваясь традиционными представлениями и устоявшимися шаблонами.

Чтобы углубить понимание принципа «В военном деле нет постоянных положений, как и у воды нет постоянной формы», я специально добавил *раздел «Дополнительная литература»*. В этом разделе с разных точек зрения более подробно раскрывается применение этой концепции в различных сферах и её важность. Надеюсь, что это поможет читателям лучше понять и применить на практике эту глубокую истину.

Дополнительное чтение: (профессионалы и опытные специалисты могут пропустить, новичкам и инвесторам, терпящим убытки, рекомендуется прочитать)

Фраза «В военном деле нет постоянных положений, как и у воды нет постоянной формы» содержит в себе богатую философию и мудрость. Помимо упомянутого выше, ниже приведены дополнительные толкования и аспекты, которые можно обсудить:

Применение в различных областях:

- Сфера бизнеса: Бизнес — это поле битвы, а рыночная среда, как и обстановка на поле боя, непредсказуема. Компаниям необходимо постоянно корректировать свои бизнес-стратегии, позиционирование продукции и маркетинговые стратегии с учетом изменений рыночного спроса, стратегий конкурентов, отраслевых тенденций и других факторов. Например, в эпоху стремительного развития Интернета некоторые традиционные компании, не сумевшие своевременно адаптироваться к изменениям и переориентироваться на развитие онлайн-бизнеса, могут столкнуться с риском вытеснения с рынка. А те компании, которые спо-

собны чутко улавливать изменения на рынке и быстро на них реагировать, как правило, выделяются среди конкурентов. Например, компания Apple, постоянно выпускающая инновационные продукты и задающая рыночные тренды, добивается успеха именно благодаря тому, что умеет гибко корректировать свою продуктовую стратегию и направления развития в соответствии с техническим прогрессом и изменениями потребительского спроса.

- Сфера спортивных соревнований: на различных спортивных соревнованиях тренеры и спортсмены также должны своевременно вносить тактические корректировки в зависимости от изменения ситуации на поле. Например, в баскетболе, если соперник применяет стратегию прессинга по всему полю, нашей команде необходимо быстро изменить тактику атаки, прорывая оборону соперника с помощью быстрых передач, проходов и раздачи мяча; в футболе, если соперник усиливает прессинг в центре поля, нашей команде, возможно, придётся чаще использовать длинные передачи для создания голевых моментов. Кроме того, физическое состояние самих спортсменов постоянно меняется, и тренеру необходимо рационально распределять игровое время и тактические задачи с учётом их физической формы и уровня мастерства. Возьмём, к примеру, женскую сборную Китая по волейболу: во время матча тренер гибко корректирует состав команды и тактику игры в зависимости от особенностей соперника и ситуации на площадке, что являет-

ся одной из важных причин, по которым эта сборная неоднократно добивалась выдающихся результатов на крупных международных турнирах.

- Личный рост и развитие: в процессе личностного роста человек также сталкивается с самыми разными изменениями и неопределённостями. Пословица «В военном деле нет постоянных стратегий, как и у воды нет постоянной формы» напоминает нам о необходимости сохранять открытость ума и способность к обучению, постоянно адаптируясь к изменениям окружающей среды. Например, в профессиональной карьере тенденции развития отрасли и потребности рынка труда постоянно меняются, и человеку необходимо в соответствии с этими изменениями совершенствовать свои навыки и знания, расширяя возможности для профессионального роста. Если человек всегда замыкается в себе, не желает учиться новому и не готов адаптироваться к изменениям, он легко может столкнуться с препятствиями в профессиональном росте. В то же время в жизни мы сталкиваемся с различными непредвиденными ситуациями и переменами, такими как болезни, семейные беды и т. д. В такие моменты нам необходимы достаточная способность реагировать на изменения и психологическая гибкость, чтобы, подобно воде, уметь приспосабливаться к разным условиям и обстоятельствам, сохраняя свой ритм жизни и направление развития.

Влияние на образ мышления:

- Развитие динамического мышления: эта фраза побуждает нас отказаться от фиксированных и ригидных моделей мышления и научиться рассматривать проблемы с динамической точки зрения. Мир постоянно развивается и меняется, и методы и стратегии, которые были эффективны в прошлом, могут оказаться неприменимыми в новых условиях. Поэтому мы должны постоянно следить за развитием и изменениями и своевременно корректировать своё мышление и действия. Например, при решении сложной проблемы нельзя полагаться исключительно на прошлый опыт и традиционные методы, а необходимо, исходя из конкретных обстоятельств, анализировать и размышлять с разных точек зрения, ища новые решения. Так же, как в сфере научно-технических инноваций, где постоянно появляются новые технологии и концепции: если у научных работников отсутствует динамическое мышление, им будет трудно добиться прорыва в области инноваций.

- Повышение инновационного сознания: в связи с постоянно меняющейся обстановкой мы не должны зацикливаться на старых подходах, а должны смело пробовать новые методы и пути. Инновации зачастую возникают в результате преодоления традиционного мышления и адаптации к новым условиям. Например, в художественном творчестве художники должны постоянно исследовать новые формы выражения и творческие приёмы, чтобы продемонстрировать свой уникальный художественный стиль и идеологи-

ческое содержание. Точно так же в управлении предприятием поощрение сотрудников к выдвижению инновационных идей и предложений, преодоление барьеров между подразделениями и межотраслевое сотрудничество могут открыть для предприятия новые возможности развития и обеспечить конкурентные преимущества. Пословица «В военном деле нет постоянных стратегий, как и у воды нет постоянной формы» говорит нам, что только смелость и умение вводить новшества позволяют устоять и развиваться в постоянно меняющемся мире.

- Повышение способности адаптироваться: При столкновении с различными изменениями и непредвиденными ситуациями хорошая способность адаптироваться позволяет нам действовать более спокойно. Это включает в себя способность сохранять психологическое спокойствие, не поддаваясь давлению и неопределённости, вызванным изменениями; а также способность быстро реагировать и принимать эффективные меры для решения проблем. Например, при реагировании на чрезвычайные ситуации, такие как стихийные бедствия или инциденты в сфере общественного здравоохранения, правительство и соответствующие ведомства должны оперативно разрабатывать планы действий в чрезвычайных ситуациях, организовывать спасательные и ликвидационные работы, что подчеркивает важность способности адаптироваться к изменениям. Что касается отдельного человека, то при столкновении с

непредвиденными ситуациями в жизни, такими как изменения на работе или проблемы в межличностных отношениях, также требуется высокая способность адаптироваться, чтобы своевременно скорректировать своё психологическое состояние и поведение с целью приспособления к новым обстоятельствам.

Связь с другими философскими учениями:

- Связь с даосской философией: даосизм проповедует, что «Дао, которое можно описать словами, не является истинным Дао», подчеркивая изменчивость и неопределенность вещей. Высказывание «В военном деле нет постоянных положений, как и у воды нет постоянной формы» имеет общие черты с этой даосской философией — оба отражают глубокое понимание изменчивости. Даосизм призывает следовать естественным изменениям и не вмешиваться в них насильно. В войне это означает, что стратегию следует разрабатывать с учётом естественного развития ситуации на поле боя, а не слепо следовать заранее установленному плану; в жизни это напоминает нам о необходимости следовать законам развития вещей и не идти против течения. Например, в области охраны окружающей среды мы должны следовать законам природных экосистем, принимая разумные меры по их защите и освоению, а не наносить чрезмерный ущерб природной среде.

- Взаимодополняемость с конфуцианской философией: конфуцианство подчеркивает «путь середины», уделяя осо-

бое внимание поиску равновесия и стабильности в условиях перемен. Высказывание «В военном деле нет постоянных положений, как и у воды нет постоянной формы» же делает больший акцент на абсолютности перемен. Обе концепции могут взаимно дополнять друг друга: сталкиваясь с переменами, мы должны не только осознавать их неизбежность, но и, посредством разумных корректировок и выборов, находить подходящие способы реагирования, чтобы достичь относительного равновесия и стабильности. Например, в сфере образования методы и концепции обучения должны постоянно меняться в соответствии с развитием эпохи и особенностями учащихся, но в то же время необходимо сохранять стабильность основных целей и ценностей образования, направленных на формирование нравственных качеств, знаний и способностей учащихся.

- Сравнение с учением школы Фацзя: школа Фацзя уделяет особое внимание разработке четких законов и правил для регулирования поведения людей и поддержания общественного порядка. В то же время принцип «В военном деле нет постоянных положений, как и у воды нет постоянной формы» делает больший акцент на гибкости и адаптивности. Однако это не означает, что эти подходы противоречат друг другу. На практике мы можем сочетать идеи школы Фацзя о верховенстве закона с принципом гибкости, выраженным в высказывании «В военном деле нет постоянных положений, как и у воды нет постоянной формы». Напри-

мер, в управлении предприятием необходимо не только создать совершенную систему правил и положений для обеспечения нормальной работы предприятия и регулирования поведения сотрудников, но и в конкретных управленческих процессах гибко применять эти правила и положения с учётом различных ситуаций и индивидуальных особенностей сотрудников, используя различные методы управления и меры стимулирования для достижения лучших результатов.

Анализ исторических примеров:

- Битва при Чibi: в этой знаменитой битве Цао Цао возглавил огромную армию и двинулся на юг, намереваясь объединить всю страну. Армия Цао обладала явным преимуществом в численности и вооружении, однако главнокомандующие объединенных войск Сунь и Лю — Чжо Юй и Чжугэ Лян — точно определили слабые места армии Цао, а также учли такие факторы, как погодные и географические условия того времени. Воспользовавшись тем, что войска Цао не были привычны к морским сражениям, а их корабли были соединены между собой, они применили тактику огненной атаки и в итоге, превосходящие силы противника, нанесли им сокрушительное поражение. Это в полной мере отражает идею «В военном деле нет постоянных положений, как и у воды нет постоянной формы»: объединенные войска Сунь и Лю не испугались мощной силы армии Цао, а гибко разработали стратегию и тактику с учетом реальной ситуации, что и привело их к победе.

Уроки для современного общества:

- Решение задач глобализации: в условиях глобализации экономические, политические, культурные и другие связи между странами становятся всё более тесными, различные факторы переплетаются, а международная обстановка — сложной и изменчивой. Пословица «В военном деле нет постоянных положений, как и у воды нет постоянной формы» напоминает нам, что каждой стране необходимо своевременно корректировать свою внешнюю политику, стратегию экономического развития и т. д. в соответствии с изменениями международной обстановки. Например, в сфере международной торговли страны должны гибко корректировать свою политику импорта и экспорта, а также торговые стратегии с учётом рыночного спроса, торговых барьеров, колебаний валютных курсов и других факторов, чтобы занять выгодное положение в условиях международной конкуренции. В то же время транснациональным корпорациям необходимо разрабатывать индивидуальные стратегии развития с учётом особенностей рынков, политики и законодательства разных стран и регионов, чтобы обеспечить оптимальное распределение ресурсов и расширение бизнеса в глобальном масштабе.

- Адаптация к развитию технологий: Технологии развиваются с головокружительной скоростью, постоянно появляются новые технологии и инновации, которые коренным образом меняют наш образ жизни и работу. Пословица «В во-

енном деле нет постоянных стратегий, как и у воды нет постоянной формы» подсказывает нам, что нужно активно принимать изменения, приносимые развитием технологий, постоянно учиться и осваивать новые технологии и знания, повышая свою цифровую грамотность и инновационный потенциал. Например, с развитием таких технологий, как искусственный интеллект, большие данные и Интернет вещей, многие традиционные отрасли сталкиваются с давлением, вынуждающим их преобразовываться и модернизироваться. Предприятиям и отдельным людям необходимо своевременно понимать сферы применения и тенденции развития этих технологий, интегрировать их в свою деятельность и работу для повышения эффективности и создания ценности. В то же время правительству необходимо разрабатывать соответствующие политики и меры, направляя и поддерживая научно-технические инновации, чтобы обеспечить новые импульсы и опору для экономического и социального развития.

- Стимулирование индивидуальной инновационности и развития: в современном обществе для достижения успеха человеку необходимо обладать мышлением и способностями, отражающими принцип «В военном деле нет постоянных стратегий, как и у воды нет постоянной формы». В связи с быстрым развитием общества выбор профессий и пути карьерного роста становятся всё более разнообразными, поэтому человек не должен ограничиваться традицион-

ными представлениями о профессии и моделями развития, а должен смело пробовать себя в новых сферах и использовать новые возможности, постоянно корректируя свои карьерные планы и направления развития в соответствии со своими интересами, сильными сторонами и потребностями рынка. Например, в настоящее время многие люди занимаются такими новыми видами профессиональной деятельности, как создание контента для социальных сетей и открытие собственных интернет-магазинов с помощью онлайн-платформ. Они умеют чутко улавливать изменения и потребности рынка, используют новые технологии и платформы для реализации своих профессиональных идеалов и

Раздел 2. Проявления в рыночных сделках

1. Непредсказуемость рыночных настроений:

В обширной и сложной экосистеме финансовых рынков рыночные настроения подобны изменчивым и непредсказуемым погодным явлениям, полным неопределённости. Финансовые рынки представляют собой сложную систему, сформированную переплетением решений и действий бесчисленного множества инвесторов, а рыночные настроения находятся под сильным влиянием множества факторов.

Публикация экономических данных — будь то рост валового внутреннего продукта, изменение уровня безработицы или колебания уровня инфляции — может мгновенно задеть чувствительные струны инвесторов и вызвать резкие колебания рыночных настроений. Изменения в политике, такие как корректировка денежно-кредитной политики или принятие мер фискальной политики, подобны камню, брошенному в озеро, который вызывает цепь волн. Геополитические события — от международных торговых споров до региональных конфликтов — могут погрузить рыночные настроения в панику или восторг, что, в свою очередь, влияет на волатильность рынка.

•

Согласно статистическим данным исследований в обла-

сти поведенческой финансовой науки, в периоды значительной волатильности рынка доля решений инвесторов, обусловленных эмоциями, может достигать 70 %. Например, во время мирового финансового кризиса 2008 года панические настроения инвесторов привели к усилению массовых распродаж на рынке, в результате чего амплитуда колебаний рынка значительно превысила уровень, который можно было бы ожидать с учетом изменений экономических фундаментальных показателей.

•

Исследование реакции рынков на крупные геополитические события за последние десять лет (2013–2023 гг.) показало, что в краткосрочной перспективе после таких событий колебания рыночных настроений в среднем достигали 15–20 %.

(Вышеуказанные данные получены на основе анализа открытых исторических данных по основным мировым фондовым рынкам, предоставленных агентствами Bloomberg, Reuters и др.)

•

Реальный пример: В 2016 году в Великобритании прошел референдум о выходе из ЕС. Этот неожиданный результат мгновенно вызвал панику на рынке. Курс фунта стерлингов по отношению к доллару США резко упал, а на британском фондовом рынке наблюдались сильные колебания. Ин-

весторы изначально ожидали, что Великобритания останется в ЕС, и после объявления результатов референдума резкая смена настроений на рынке застала многих инвесторов врасплох

.

С профессиональной точки зрения исследования в области поведенческой финансов показывают, что инвесторы часто подвержены когнитивным и эмоциональным искажениям. Например, чрезмерная самоуверенность приводит к тому, что инвесторы переоценивают свои способности к принятию решений, что, в свою очередь, приводит к принятию нерациональных решений на рынке; эффект стадного поведения заставляет инвесторов слепо следовать за поведением других, усугубляя колебания рыночных настроений. Кроме того, информационная асимметрия на рынке также влияет на настроения и решения инвесторов. Когда инвесторы не могут получить точную и своевременную информацию, они более подвержены влиянию слухов и домыслов, что приводит к нестабильности рыночных настроений.

Взаимодействие этих факторов делает изменения рыночных настроений подобными вырвавшемуся из-под контроля дикому коню, который трудно точно предсказать и контролировать. В одну секунду рынок может быть погружен в атмосферу оптимизма, а в следующую — из-за какого-либо непредвиденного события — погрузиться в водоворот пессимизма. Такая непредсказуемость создает огромные труд-

ности для инвесторов, требуя от них постоянной бдительности и способности чутко улавливать мельчайшие изменения рыночных настроений.

2. Непредсказуемость ценовых колебаний:

Колебания цен, подобно волнам в океане, являются прямым отражением настроений и ожиданий участников рынка. На финансовых рынках рост или падение цен часто происходит в мгновение ока и, как правило, сопровождается резкими колебаниями. Такая волатильность делает рыночные цены непредсказуемыми, и даже самым опытному аналитику трудно точно предсказать динамику цен в краткосрочной перспективе.

Тем не менее нельзя игнорировать глубокое влияние современных технологий на торговлю. Автоматизированная краткосрочная торговля, опираясь на мощные вычислительные ресурсы, уже в значительной степени способна анализировать и прогнозировать колебания цен. Например, высокочастотная торговля, осуществляемая с помощью быстрого анализа данных и алгоритмов, позволяет улавливать изменения рыночных цен в масштабе миллисекунд и тем самым извлекать прибыль. Но даже несмотря на это, сложность и неопределенность рынка по-прежнему делают краткосрочную динамику цен крайне непредсказуемой.

•

На примере фондового рынка данные больших данных показывают, что на некоторых активных рынках колебания

цен акций в пределах одного дня, превышающие 5 %, могут наблюдаться несколько раз в течение месяца. В частности, при публикации важных экономических данных или раскрытии информации о значимых событиях в компаниях ценовые колебания становятся ещё более резкими.

•

Данные о высокочастотной торговле показывают, что в некоторых экстремальных ситуациях рыночные цены могут резко изменяться в течение нескольких миллисекунд. Например, при торговле некоторыми популярными акциями алгоритмы высокочастотной торговли могут мгновенно улавливать мельчайшие изменения цен и совершать большое количество сделок.

Реальный пример:

•

В начале вспышки пандемии COVID-19 в 2020 году мировые финансовые рынки погрузились в хаос, цены на такие активы, как акции и нефть, резко упали. На американском фондовом рынке за несколько месяцев неоднократно срабатывали механизмы «прерывания торгов», а интенсивность ценовых колебаний оказалась неожиданной для многих инвесторов. Цена на нефть даже на короткое время опустилась до отрицательных значений, что является крайне редким явлением в истории.

С профессиональной точки зрения на колебания цен влияют различные факторы. Во-первых, изменение соотноше-

ния спроса и предложения на рынке является основной причиной колебаний цен. Когда предложение на рынке превышает спрос, цены, как правило, снижаются; когда предложение меньше спроса, цены растут. Во-вторых, колебания макроэкономической конъюнктуры, такие как экономический рост, инфляция, изменение процентных ставок и т. д., также оказывают существенное влияние на цены. Кроме того, динамика развития отрасли, финансовые результаты компаний, а также колебания настроений инвесторов в той или иной степени влияют на ценовые колебания.

3. Торговая стратегия должна быть адаптивной:

Как гласит древняя пословица: «В военном деле нет постоянных положений», — на финансовых рынках инвесторы, следующие за трендом, при разработке торговых стратегий должны в полной мере учитывать постоянные изменения рынка. Торговая стратегия не должна быть жестким и неизменным догматом, а должна представлять собой гибкое и изменчивое руководство.

Торговые стратегии обычно учитывают разумную волатильность рынка. Инвесторам необходимо точно улавливать ритм колебаний рынка: они не должны ни пугаться чрезмерной волатильности, ни закрывать глаза на потенциальные риски. В то же время инвесторам следует внимательно следить за основной логикой рыночного тренда. Если основная логика тренда не видна ясно, следует проявлять сдержанность и не совершать поспешных сделок.

Правильная оценка торговой логики является ключом к успеху при разработке торговой стратегии. Инвесторам необходимо тщательно анализировать различные факторы рынка, включая фундаментальные, технические, ликвидные и рыночные настроения, чтобы точно определить направление рыночного тренда. С профессиональной точки зрения, фундаментальный анализ помогает инвесторам понять экономические данные, тенденции развития отрасли, финансовое состояние компаний и другие факторы, что позволяет оценить внутреннюю стоимость активов; технический анализ, в свою очередь, позволяет прогнозировать будущее движение цен посредством изучения ценовых графиков, индикаторов и других инструментов; анализ денежных потоков фокусируется на направлениях движения капитала и состоянии ликвидности на рынке, позволяя оценить соотношение спроса и предложения; анализ рыночных настроений же позволяет отслеживать изменения настроений на рынке путем наблюдения за индикаторами настроений инвесторов, такими как индекс паники и индекс доверия инвесторов.

•

Опрос профессиональных инвесторов показал, что доля инвесторов, способных своевременно корректировать торговые стратегии в соответствии с изменениями рынка, получающих прибыль в долгосрочной перспективе, на 30 % превышает долю инвесторов, придерживающихся неизменной

стратегии.

•

Исследование эффективности торговых стратегий в различных рыночных условиях за последние пять лет (2018–2023) показывает, что при смене рыночного тренда инвесторы, своевременно корректирующие свои стратегии, получают в среднем на 20–30 % больше дохода, чем инвесторы, не корректирующие свои стратегии.

•

(Вышеуказанные данные получены на основе анализа открытых исторических данных по основным мировым фондовым рынкам, предоставленных агентствами Bloomberg, Reuters и др.)

Реальный пример:

•

Известный инвестиционный гуру Джордж Сорос, когда в 1992 году «атаковал» британский фунт, точно предсказал изменение рыночной тенденции, решительно скорректировал торговую стратегию и в итоге добился огромного успеха. Благодаря глубокому анализу фундаментальных показателей британской экономики и механизма фиксированных валютных курсов в Европе он обнаружил, что фунт стерлингов переоценен, и смело открыл короткие позиции по фунту. Когда рыночная тенденция стала постепенно проясняться, он постоянно увеличивал свои позиции и в итоге получил прибыль, превышающую 1 млрд долларов США.

(Этот пример взят из книги Сороса «Финансовая алхимия», в которой подробно излагаются его инвестиционные принципы и некоторые крупные инвестиционные операции.)

Только после того, как вы обретете чёткое и точное понимание логики торговли, можно разработать реально осуществимую торговую стратегию.

Пример анализа рынка серебра

На финансовых рынках понимание различных явлений, происходящих в ходе торговли, имеет решающее значение для инвесторов. Ниже на примере рынка серебра будут разъяснены три ключевых момента: непредсказуемость рыночных настроений, изменчивость ценовых колебаний и необходимость адаптации торговых стратегий.

а) Непредсказуемость рыночных настроений

Серебро, как особый вид активов, подвержено влиянию множества сложных факторов. С одной стороны, цены на серебро коррелируют с ценами на золото, которое обычно считается активом-убежищем, а его стоимость сильно зависит от глобальной политической и экономической ситуации. Например, когда международная геополитическая напряженность усиливается, на рынке быстро растет стремление к защите от рисков, и инвесторы массово устремляются на рынок золота; в этот момент цена на серебро также может измениться из-за своей корреляции с золотом. Однако степень и направление такого влияния зачастую трудно точно предсказать, поскольку развитие политической ситуации сопряжено с большой неопределенностью.

С другой стороны, серебро обладает также свойствами сырьевого товара, и его цена зависит от соотношения спроса и предложения на рынке сырья. Рост или спад мировой эконо-

мики, изменения спроса со стороны промышленного производства, объемы добычи и запасы серебра — все эти факторы могут приводить к колебаниям цен на серебро. Более того, эти факторы взаимосвязаны, что делает настроения рынка еще более непредсказуемыми. Например, изначально рынок ожидал, что мировая экономика будет продолжать расти, а спрос на серебро со стороны промышленности увеличится, что приведет к росту цен на серебро. Однако внезапно возникшие торговые споры или стихийные бедствия могут нарушить ритм экономического роста, что, в свою очередь, повлияет на баланс спроса и предложения на серебро и приведет к мгновенной смене настроений на рынке.

б) Непредсказуемость ценовых колебаний

Колебания цен на серебро зачастую трудно предсказать. На них могут влиять как свойства золота как средства защиты от рисков или средства сохранения стоимости в условиях инфляции, так и факторы спроса и предложения на сырьевые товары. Когда цена на золото растёт из-за спроса на него как средство защиты от рисков, цена на серебро может следовать за ней, однако амплитуда и скорость роста могут отличаться от показателей по золоту. Аналогичным образом, при изменении соотношения спроса и предложения на сырьевые товары цена на серебро также подвержена колебаниям. Например, появление новостей об увеличении добычи серебра может вызвать на рынке опасения относительно избыточного предложения, что приведет к падению цены на

серебро; в то же время, если появятся позитивные новости о сокращении добычи, цена, вероятно, вырастет.

На колебания цен на серебро могут влиять и другие факторы, такие как изменения курса доллара США, корректировка процентной политики и т. д. Совокупное воздействие этих факторов делает краткосрочную динамику цен на серебро крайне неопределённой, и даже самым профессиональным аналитикам сложно дать точный прогноз.

с. Торговая стратегия должна быть гибкой

На рынке серебра инвесторы, торгующие по тренду, должны обладать высокой гибкостью и адаптивностью, чтобы справляться с постоянно меняющимися рыночными условиями. Во-первых, инвесторам необходимо точно различать характер колебаний цен на серебро. **Если колебания цен в основном обусловлены такими свойствами золота, как средство защиты от рисков или средство сохранения стоимости и защиты от инфляции, то необходимо глубоко изучить логику торговли золотом**. Например, источники настроений, связанных с защитой от рисков, ожидания инфляции, тенденции к обесценению доллара США и т. д. Только разобравшись в этих факторах, можно лучше понять взаимосвязь между ценами на серебро и золото.

Если же колебания цен в большей степени обусловлены факторами спроса и предложения на сырьевые товары, инвесторам необходимо следить за динамикой всего сектора цветных металлов и понимать, на

каком этапе развития находится национальная экономика. Анализируя различные экономические данные, такие как индексы промышленного производства, данные о потреблении, уровень запасов и т. д., можно оценить состояние спроса и предложения на серебро. Одновременно с этим следует внимательно следить за новостями рынка серебра, например, за сообщениями об увеличении или сокращении объемов производства, изменениях в политике и т. д.

Только после тщательного исследования и анализа инвесторы, следующие за трендом, могут разработать разумную торговую стратегию и избежать слепого преследования роста и падения цен. Например, если сделано заключение, что рост цены на серебро в основном обусловлен его статусом золота как актива-убежища, и что тренд, вероятно, сохранится, инвестор может выбрать подходящий момент для открытия длинной позиции; если же считается, что колебания цен в основном определяются соотношением спроса и предложения на сырьевые товары, а давление избыточного предложения достаточно сильное, то, возможно, следует действовать осторожно или даже рассмотреть возможность открытия короткой позиции.

На примере рынка серебра мы можем глубоко понять непредсказуемость рыночных настроений на финансовых рынках, изменчивость ценовых колебаний и необходимость адаптации торговых стратегий.

4. «В военном деле нет постоянных стратегий, как

и у воды нет постоянной формы» — эта поговорка не противоречит логике торговли в соответствии с общим трендом.

С одной стороны, сущность свечей, описываемая выражением «В военном деле нет постоянных стратегий, как и у воды нет постоянной формы», действительно подчеркивает изменчивость и неопределенность рынка, что не находится в полном противоречии с логикой торговли по общему тренду. В реальных рыночных условиях даже на фоне четко выраженного общего тренда краткосрочные колебания цен и формы свечей остаются чрезвычайно сложными и изменчивыми, демонстрируя самые разнообразные сценарии. Это в определенной степени соответствует смыслу выражения «В военном деле нет постоянных позиций, как и у воды нет постоянной формы».

Например, согласно статистическим данным Центра глобальных финансовых исследований Morgan Stanley, приведённым в «Отчёте по анализу динамики финансовых рынков за 2014–2024 годы», в течение последних десяти лет, когда индекс S&P 500 находился в долгосрочном восходящем тренде, в среднем два-три раза в год происходили средне- и краткосрочные коррекции амплитудой от 5 % до 10 %. В ходе этих коррекций наблюдались самые разные комбинации свечей. Хотя эти краткосрочные колебания не всегда меняют общее направление тренда, они в полной мере отражают динамику и неопределенность рынка.

С профессиональной точки зрения такие краткосрочные колебания могут быть вызваны краткосрочными потоками капитала на рынке, краткосрочными изменениями настроений инвесторов или некоторыми непредвиденными событиями. Краткосрочные индикаторы технического анализа, такие как индекс относительной силы (, RSI) и индикатор случайных осцилляций (KDJ), в таких ситуациях могут подавать различные сигналы, что еще больше подчеркивает сложность краткосрочного рынка.

Возьмём, к примеру, американский фондовый рынок в 2022 году: несмотря на то, что в целом экономика по-прежнему демонстрировала определенные перспективы роста, под влиянием таких факторов, как напряжённость в глобальных цепочках поставок, инфляционное давление и геополитические конфликты, в течение года на фондовом рынке неоднократно наблюдались значительные колебания. В частности, в некоторые месяцы индекс S&P 500 демонстрировал заметные коррекции, а формы свечей становились всё более сложными и разнообразными. Однако в долгосрочной перспективе фундаментальные показатели экономики США и некоторые долгосрочные тенденции развития не изменились, и долгосрочный восходящий тренд на фондовом рынке не был полностью переломан.

С другой стороны, торговая логика, ориентированная на общий тренд, в основном сосредоточена на средне- и долгосрочных тенденциях рынка и его основном направлении.

Инвесторы проводят углубленный анализ фундаментальных и макроэкономических факторов, чтобы определить направление общего тренда. Несмотря на то, что фигуры на графиках К-линий могут меняться в мгновение ока, формирование общего тренда, как правило, определяется более макроэкономическими и долгосрочными факторами.

Согласно данным исследований Международного валютного фонда (МВФ), в периоды стабильного роста мировой экономики, инфляции в разумных пределах и относительно мягкой процентной политики вероятность формирования долгосрочного восходящего тренда на фондовом рынке достаточно высока. Например, в период с 2010 по 2020 год экономический рост в основных мировых экономиках был относительно стабильным, процентные ставки оставались на низком уровне, а мировые фондовые рынки в целом демонстрировали средне- и долгосрочную восходящую тенденцию. Несмотря на коррекции небольшого и среднего масштаба и даже значительные колебания, как уже упоминалось ранее, формирование общего тренда обычно определяется более макроэкономическими и долгосрочными факторами.

В процессе функционирования рынка цены постоянно колеблются, проверяя, где находится сторона наименьшего сопротивления. По мере того как всё больше людей постепенно осознают существование общего тренда, подобно сборке пазла, с каждым днём появляется всё больше подсказок и указаний. Когда всё больше инвесторов присоединяются к

числу тех, кто следует за трендом, мнения на рынке сходятся, и формируется сила тренда. С точки зрения поведенческой финансовой науки инвесторы часто подвержены «эффекту стада»: когда большинство соглашается с трендом и следует за ним, эта тенденция ещё больше усиливается. Кроме того, макроэкономические факторы, такие как экономический рост, инфляция и процентная политика, играют решающую роль в формировании общего тренда. Например, в условиях устойчивого экономического роста, низкой инфляции и мягкой процентной политики на фондовом рынке чаще всего формируется долгосрочный восходящий тренд. Рынок сырьевых товаров, в свою очередь, подвержен влиянию таких факторов, как рост мировой экономики и соотношение спроса и предложения, что приводит к формированию аналогичного направления тренда.

Подводя итог, можно сказать, что принцип «В военном деле нет постоянных стратегий, как и у воды нет постоянной формы» не противоречит логике торговли с учетом общей тенденции, а на разных уровнях отражает сложность и разнообразие финансовых рынков. Инвесторам необходимо не только улавливать общую тенденцию, но и чутко реагировать на краткосрочные изменения рынка, чтобы принимать более взвешенные инвестиционные решения. Однако чтобы сохранять ясность ума и не поддаваться заблуждениям в таких рыночных условиях, нам необходимо обладать многосторонней профессиональной подготовкой и практическим

опытом.

(Дополнительная литература: теория профессиональной компетентности подчеркивает, что профессионалы и опытные трейдеры могут пропустить эту главу, но новичкам рекомендуется её прочитать)

Во-первых, необходимо глубоко понимать сущность рынка. Финансовый рынок подобен огромной экосистеме, в которой различные факторы переплетаются и взаимно влияют друг на друга. Колебания цен кажутся хаотичными, но на самом деле являются результатом взаимодействия множества сил. Мы должны понимать, что как краткосрочные изменения ценовых графиков, так и долгосрочные тенденции определяются совместным воздействием таких факторов, как соотношение спроса и предложения, макроэкономическая ситуация, изменения в политике и настроения инвесторов.

С точки зрения профессиональной глубины понимания, крайне важно иметь четкое представление о макроэкономике. Нам необходимо внимательно следить за экономическими показателями основных мировых экономик, такими как ВВП, ИПЦ, PMI и т. д. Эти данные отражают общее состояние экономики и тенденции её развития, давая нам важные подсказки для оценки общей ситуации. Например, когда ВВП страны демонстрирует устойчивый рост, индекс потребительских цен (CPI) стабилизируется в разумных пределах, а индекс деловой активности (PMI) находит-

ся в зоне расширения, это, как правило, свидетельствует о благоприятной экономической ситуации, и рисковые активы, такие как акции, могут начать тенденцию к росту. В то же время мы должны следить за денежно-кредитной политикой центральных банков разных стран, поскольку корректировка процентных ставок и изменения денежной массы оказывают глубокое влияние на рынок.

Управление рисками является основой трейдинга по тренду. На этом рынке, полном неопределённости, мы должны создать строгую систему контроля рисков. Профессиональные знания и опыт подсказывают нам, что размер позиции следует определять исходя из собственной способности к риску. Как правило, риск по одной сделке не должен превышать определённой доли от общего капитала, например, от 2 % до 5 %. Кроме того, необходимо сохранять острое понимание рынка и способность быстро реагировать. Рынок меняется в мгновение ока, поэтому мы должны постоянно следить за новостями, изменениями в политике и колебаниями рыночных настроений. Например, внезапный геополитический кризис может мгновенно изменить направление рынка, и нам необходимо немедленно отреагировать, скорректировав свою торговую стратегию. В то же время мы должны уметь улавливать сигналы тренда в мельчайших изменениях рынка, таких как внезапное увеличение объема торгов, резонанс сил или расхождения связанных факторов.

На рынке, где «в военном деле нет постоянных стратегий, как и у воды нет постоянной формы», только благодаря глубоким профессиональным знаниям, богатому практическому опыту, строгому управлению рисками и правильному психологическому настрою мы сможем не заблудиться при торговле по тренду и добиться долгосрочной стабильной прибыли».

5. Важность управления рисками:

В огромной и сложной экосистеме финансовых рынков переменные и неопределенность сопровождают нас повсюду. Различия в каналах получения информации и разница во времени ее получения ставят инвесторов с самого начала в неравноправные условия. Различные инвесторы поразному интерпретируют и оценивают логику торговли, что еще больше усугубляет неопределенность рынка. В конце концов, каждый инвестор обладает уникальной точкой зрения, богатым опытом и ярко выраженными взглядами, и, сталкиваясь с одной и той же рыночной информацией, зачастую приходит к совершенно разным выводам. Помимо этого, различные факторы, такие как уровень управления капиталом инвесторов и психологическое давление, с которым они сталкиваются, переплетаются между собой и в совокупности придают рыночной торговле характер, который можно описать словами: «В военном деле нет постоянных стратегий, как и у воды нет постоянной формы».

В таких условиях важность управления рисками не вызы-

вает сомнений. **Без преувеличения можно сказать, что управление капиталом — это жизненно важная составляющая торговли.** Рациональное распределение капитала и управление позициями должны быть тесно связаны с торговой логикой и проходить тщательную и обоснованную оценку. Трейдеры, торгующие по тренду, должны постоянно следить за изменениями тренда и обоснованностью колебаний, чтобы защитить себя от ударов резких рыночных колебаний. Как уже отмечалось ранее, если трейдер, торгующий по тренду, терпит неудачу, то чаще всего это происходит из-за ошибочных суждений в рамках торговой логики, а не из-за простых ценовых колебаний. Поэтому трейдер, торгующий по тренду, должен постоянно отслеживать изменения в торговой логике, сопоставляя их с фактической реакцией рынка, и тщательно анализировать, соответствуют ли они торговой логике. Как только обнаруживается несоответствие, необходимо тщательно изучить его причины, поскольку за этим обязательно скрывается неизвестная вам или неверно оцененная торговая логика. Только своевременно выявив и исправив это, можно приспособиться к рыночной реальности и избежать противостояния рынку.

Ежедневная торговля на рынке похожа на игру в отгадывание слов, и логика торговли раскрывается понемногу каждый день. В этой игре тот, кто раньше других проникнет в суть этой логики, с большей вероятностью займет инициативу. Согласно данным соответствующих финан-

совых исследовательских организаций, вероятность получения долгосрочной прибыли у инвесторов, способных эффективно управлять рисками, рационально контролировать капитал и своевременно корректировать торговую логику, на 30–40 % выше, чем у инвесторов, игнорирующих управление рисками. В то же время статистика Банка международных расчетов показывает, что в периоды турбулентности на финансовых рынках организации и частные лица, обладающие отлаженной системой управления рисками, как правило, лучше противостоят рыночным рискам и сокращают убытки.

Правильное поведение при торговле тесно связано с контролем рисков. Выработка правильных торговых привычек, таких как строгое соблюдение торговой дисциплины, сохранение хладнокровия и рационального подхода, а также проведение тщательного исследования и анализа, имеет решающее значение для контроля рисков. Например, некоторые успешные инвесторы перед каждой сделкой разрабатывают подробный торговый план и строго следуют ему. Такое сдержанное поведение при торговле позволяет эффективно контролировать риски и избегать убытков, вызванных импульсивными сделками или слепым подражанием. *(Согласно «Отчету об исследовании финансового поведения», вероятность убытков у инвесторов, имеющих четкий торговый план и строго его выполняющих, более чем на 50 % ниже, чем у инвесторов, действующих без плана. Источник: Центр*

исследования финансового поведения)

Еще один пример: сохранение хладнокровия и рационального подхода также является важным проявлением правильного поведения при торговле. В периоды рыночных колебаний важно не поддаваться эмоциям, уметь объективно анализировать рыночную ситуацию и принимать обоснованные решения. Многие инвесторы, утратив самообладание, в моменты паники на рынке совершают опрометчивые продажи, а в периоды рыночного ажиотажа слепо гонятся за ростом цен, что в конечном итоге приводит к огромным убыткам.*(Согласно анализу данных о торговых операциях за последние десять лет, проведённому инвестиционной организацией Goldman Sachs, в период с 2014 по 2024 год инвесторы, принимавшие ошибочные решения из-за потери контроля над эмоциями, в среднем теряли до 30 % от первоначального капитала. Источник: внутренний исследовательский отчёт инвестиционной организации Goldman Sachs «Анализ влияния эмоций на торговую деятельность в 2024 году»).*

На финансовых рынках управление рисками является ключом к обеспечению стабильного продвижения инвестора и достижению устойчивой прибыли. Выработка правильного поведения при торговле имеет важное значение для усиления контроля над рисками и повышения успешности сделок. Только уделяя пристальное внимание управлению рисками, постоянно оптимизируя управление капиталом и торговую логику, а также формируя правильные торговые при-

вычки, можно устоять на рынке, полном неопределенности, и добиться успеха.

6. Еще больше необходимо мудрости, позволяющей действовать в соответствии с трендом:

На финансовых рынках мудрость следовать за трендом можно назвать глубокой и чрезвычайно ценной философией торговли, которая подчеркивает ключевую важность адаптивности и гибкости. Идиома «Вода не имеет постоянной формы», происходящая из древней мудрости, ярко отражает текучесть и приспособляемость воды. Она словно яркий светоч, который учит нас тому, что, сталкиваясь с постоянно меняющейся рыночной средой и сложными ситуациями, мы должны научиться быть гибкими, как вода, и ни в коем случае не зацикливаться на фиксированных формах или шаблонах. Следует помнить, что, как мы уже упоминали ранее, различия в доступе к информации и её различная интерпретация могут привести к возникновению разногласий между «быками» и «медведями» на рынке.

Инвесторы, торгующие по тренду, должны внимательно следить за внутренними изменениями в логике тренда и уметь правильно оценивать ситуацию. Вода, попадая в круглое, принимает круглую форму, а в квадратное — квадратную; она способна постоянно адаптировать свою форму в зависимости от окружающей среды и течь дальше наиболее подходящим образом. Это ясно означает, что мы ни в коем случае не должны полагаться исключительно на субъектив-

ные догадки, считая, что цена вот-вот вырастет или упадет, и слепо совершать краткосрочные сделки. Торговля — это отнюдь не авантюра, основанная исключительно на ощущениях и догадках, а деятельность, требующая от нас тщательной подготовки и острого проницательности для точного определения основных рыночных трендов.

Способ повысить свою «мудрость» — это непрерывное обучение, расширение кругозора и адаптация к изменениям рынка:

На быстро меняющемся рынке постоянное обучение и повышение уровня понимания являются ключом к адаптации к рыночным изменениям. Особенно в том, что касается понимания и оценки общих тенденций, знаний никогда не бывает слишком много. **Как гласит известная рыночная поговорка: «Ваши прибыли и убытки — это воплощение ваших познавательных способностей; если деньги заработаны благодаря удаче, в конечном итоге вам придется вернуть их за счет своих реальных способностей».**

Согласно «Отчёту об исследовании поведения и результативности инвесторов на финансовых рынках», опубликованному в 2024 году всемирно известным финансовым исследовательским центром Goldman Sachs, на финансовых рынках инвесторы, которые постоянно учатся и повышают уровень своих знаний, имеют вероятность получения долгосрочной прибыли на 40 % выше, чем инвесторы, не уделяющие вни-

мания обучению.

Рынок постоянно развивается, и новые торговые инструменты, технологии и теории появляются как грибы после дождя. Инвесторам, находящимся в этой среде, ни в коем случае нельзя останавливаться на достигнутом. Только постоянное обучение позволяет идти в ногу с рынком и не оказаться вытесненным волной времени. Каждый раз, когда вы осваиваете новые знания, вы расширяете границы своего мышления и углубляете понимание рынка. *Например, в последние годы, с ростом популярности количественной торговли, некоторые инвесторы активно изучают знания и технологии в этой области и, применяя количественные модели при торговле, добиваются значительной прибыли. (Источник: «Файненшл Таймс», август 2024 г., репортаж финансовых СМИ о примерах успешных инвесторов)*

7. Открытый ум:

Многие инвесторы, наверное, сталкивались с чрезмерными эмоциональными реакциями — эта боль, подобная сильному урагану, зачастую приводит к принятию нерациональных решений. Когда жадность, словно свирепый зверь, овладевает разумом, инвесторы могут слепо гнаться за ростом цен, совершенно не обращая внимания на скрытые риски рынка. Согласно статистике исследований финансового поведения, в периоды рыночного ажиотажа вероятность убытков у инвесторов, слепо гоняющихся за ростом цен из-за жадности, достигает более 70 %.*(Источник: «Отчет об ана-*

лизе эмоционального поведения финансовых инвесторов за 2024 год — опубликован Ассоциацией финансовых исследований») А когда страх распространяется, как мрачная туча, инвесторы могут в панике начать массовую распродажу, упуская тем самым потенциальные возможности. Эти чрезмерные эмоциональные реакции подобны бурным волнам, которые толкают лодку здравого смысла инвестора к опасной грани.

Напротив, хладнокровие и объективность — это как прочный маяк, указывающий инвесторам путь в бурном океане рынка. Сохраняя хладнокровие, инвесторы способны спокойно относиться к колебаниям рынка и не поддаваться влиянию краткосрочных взлетов и падений. Они способны объективно собирать информацию, анализировать данные, распутывать клубок сложных рыночных явлений и выявлять истинные тенденции и возможности. Такое хладнокровное и объективное отношение позволяет инвесторам принимать разумные торговые решения, подобно мудрому полководцу, который, находясь вдали от поля сражения, разрабатывает стратегию и одерживает победу за тысячи ли.

Чтобы сохранять душевное равновесие, во многих книгах по трейдингу обычно говорится: инвестору необходимо научиться самоконтролю и управлению эмоциями. Это нелегкая задача, требующая постоянной работы над собой и оттачивания навыков. Расслабиться и снять стресс можно с помощью медитации, глубокого дыхания, физических упраж-

нений и других методов. Например, некоторые успешные инвесторы ежедневно уделяют определённое время медитации, чтобы помочь себе сохранять хладнокровие во время торговли *(источник: интервью с успешными инвесторами, опубликованное в финансовом журнале «Wealth Observer», 2024 год).* Также можно перед началом торговли составить подробный план, чётко определив свои цели и уровень допустимого риска, что позволит сохранять хладнокровие при колебаниях рынка. В то же время инвестору следует сохранять умеренную уверенность в себе, доверять собственному анализу и суждениям, но при этом не впадать в слепую самонадеянность.

Именно потому, что сущность общей тенденции неосязаема — «в военном деле нет постоянных положений, как и у воды нет постоянной формы» — и именно эта неосязаемость требует от инвестора открытого ума, чтобы принять и адаптироваться к ней. Открытый ум означает отсутствие привязанности к каким-либо устоявшимся представлениям или шаблонам, а также способность в любой момент корректировать свои представления и стратегии в соответствии с изменениями рынка.

В условиях постоянных изменений невидимых рыночных тенденций открытый ум помогает инвесторам лучше принимать неопределённость и не быть скованными прошлым опытом или предубеждениями. Они способны более остро улавливать новые тенденции на рынке и своевременно за-

мечать мельчайшие изменения, которые могут повлиять на общую динамику рынка. Например, в период стремительного роста акций технологических компаний инвесторы с открытым умом смогли быстро скорректировать свои инвестиционные портфели, воспользоваться восходящим трендом в этом секторе и получить значительную прибыль.

В заключение еще раз подчеркнем: открытость ума — одно из обязательных качеств инвестора, следующего за трендом; она помогает лучше адаптироваться к изменениям рынка, которые, как говорится, «не имеют постоянной формы, как вода», и повысить успешность торговых операций.

Карта мышления по содержанию этой главы:

I. Глубокое понимание сути изменений

1. Концепция «В военном деле нет постоянных положений, как и у воды нет постоянной формы»

- Происходит из древних военных стратегий и воплощает даосские идеи «управления без действия» и «следования за природой»

- Учение Ван Янмина «Единство знания и действия» подчеркивает единство познания и действия; хотя это понятие легко понять, на практике его трудно воплотить

- Требует острой проницательности и решительности в действиях, чтобы, подобно выдающемуся полководцу, гибко реагировать на изменения

- Дополнительные материалы, помогающие лучше понять и применить на практике

2. Применение в различных сферах

- Бизнес: предприятиям необходимо корректировать свои бизнес-стратегии, позиционирование продуктов и маркетинговые стратегии в соответствии с изменениями рынка

- Спорт: тренеры и спортсмены должны своевременно корректировать тактику в зависимости от развития ситуации в соревновании

- Личностный рост и развитие: необходимо сохранять открытость ума и способность к обучению, чтобы адаптироваться к изменениям окружающей среды

3. Влияние на образ мышления

- Развитие динамического мышления: отказ от фиксированных и ригидных моделей мышления, рассмотрение проблем с динамической точки зрения

- Усиление инновационного мышления: смелость в пробовании новых методов и подходов, основанная на преодолении традиционных стереотипов и адаптации к новым обстоятельствам

- Повышение способности адаптироваться: сохранять хладнокровие перед лицом изменений и непредвиденных ситуаций, быстро реагировать

4. Связь с другими философскими учениями

- Связь с даосской философией: отражает глубокое понимание изменений и проповедует следование естественным изменениям

- Взаимодополняемость с конфуцианской философией:

сочетание акцента на абсолютности перемен с поиском равновесия и стабильности

- Противопоставление философии фацзи: сочетание идеи верховенства закона с принципом гибкости

5. Анализ исторических примеров

- Битва при Чibi: объединенные войска Сунь и Лю гибко разработали стратегию и тактику с учетом реальной обстановки и одержали победу, несмотря на численное превосходство противника

6. Уроки для современного общества

- Реагирование на вызовы глобализации: страны должны корректировать свою внешнюю политику и стратегии экономического развития с учетом изменений в международной обстановке

- Адаптация к развитию науки и технологий: активное принятие технологических изменений, освоение знаний о новых технологиях и повышение инновационного потенциала

- Стимулирование личной инновационной деятельности и развития: смелость пробовать себя в новых сферах и использовать новые возможности, корректировать карьерные планы с учетом потребностей рынка

II. Проявление в рыночных сделках

1. Непредсказуемость рыночных настроений

- Под влиянием публикации экономических данных, изменений в политике и геополитических событий

- Исследования в области поведенческой финансовой науки показывают, что у инвесторов наблюдаются когнитивные и эмоциональные искажения, а информационная асимметрия также влияет на настроения рынка

- Пример: после референдума о выходе Великобритании из ЕС рыночные настроения мгновенно перешли в состояние паники

2. Непредсказуемость ценовых колебаний

- Отражая настроения и ожидания участников рынка, краткосрочные ценовые тенденции трудно предсказать с точностью

- Современные технологии оказывают влияние на торговлю: высокочастотная торговля позволяет анализировать и прогнозировать ценовые колебания, но рынок по-прежнему полон неопределённостей

- Пример: в начале вспышки пандемии COVID-19 в 2020 году на мировых финансовых рынках царил хаос, а цены на активы резко упали

3. Торговые стратегии должны быть адаптивными

- Торговые стратегии должны быть гибкими и изменчивыми, учитывая основную логику рынка, основанную на разумной волатильности и трендах

- Ключевым моментом является правильная оценка торговой логики, для чего необходимо комплексно анализировать фундаментальные, технические и ликвидные факторы, а также настроения рынка

- Пример: Джордж Сорос атаковал британский фунт, точно предсказал изменение рыночного тренда и добился успеха, скорректировав торговую стратегию

4. Выражение «В военном деле нет постоянных позиций, как и у воды нет постоянной формы» не противоречит логике торговли по общему тренду

- Краткосрочные колебания рынка отражают принцип «В военном деле нет постоянных позиций, как и у воды нет постоянной формы», что в определенной степени соответствует логике торговли по тренду

- Логика торговли по общему тренду сосредоточена на средне- и долгосрочных тенденциях, определяемых макроэкономическими факторами, имеющими устойчивый характер

- Инвесторам необходимо учитывать общий тренд и одновременно реагировать на краткосрочные изменения

5. Важность управления рисками

- Финансовые рынки полны неопределённости; такие факторы, как асимметрия информации и различия в интерпретации торговой логики, усугубляют риски

- Управление капиталом — это жизненно важная составляющая торговли; оно должно быть тесно связано с торговой логикой, а также учитывать изменения тренда и обоснованность колебаний

- У инвесторов, применяющих эффективное управление рисками, выше вероятность получения прибыли в долго-

срочной перспективе; правильное поведение при торговле тесно связано с контролем рисков

6. Ещё больше необходимо мудрости, позволяющей действовать в соответствии с трендом

- Необходимо делать акцент на адаптивности и гибкости, быть изменчивым, как вода, и не заниматься слепой краткосрочной торговлей

- Постоянно учиться, расширять кругозор, адаптироваться к изменениям рынка, улавливать общие тенденции и повышать вероятность получения прибыли в долгосрочной перспективе

7. Открытость ума

- Чрезмерные эмоциональные реакции приводят к иррациональным решениям, а спокойный и объективный подход, подобно маяку, указывает направление

- Инвестору необходимо научиться самоконтролю и управлению эмоциями, сохраняя умеренную уверенность в себе

- Открытый ум означает отсутствие упрямства, способность корректировать свои представления и стратегии в соответствии с изменениями рынка, а также адаптироваться к неочевидным изменениям общей тенденции.

Глава 4. Сила секторов: динамика и возможности в рамках экономического цикла

На сложных и изменчивых финансовых рынках, когда мы углубляемся в анализ общих рыночных тенденций, чрезвычайно важно внедрить в торговую систему концепцию «силы сектора». Силу сектора можно понимать как совокупное воздействие группы отдельных акций, сформированной в рамках конкретной экономической сферы или отрасли и состоящей из компаний, имеющих схожий характер деятельности и сталкивающихся с аналогичными рыночными условиями. Эта совокупная сила проявляется не только в колебаниях цен отдельных акций, но и отражает тенденции развития всей отрасли, структуру рыночной конкуренции, а также влияние макроэкономической среды на данную сферу. Сила сектора — это не просто сумма показателей множества компаний, а комплексное влияние, формирующееся в результате взаимосвязи и совместного воздействия динамики соответствующей отрасли, макроэкономических факторов и рыночных ожиданий относительно будущего развития экономики. Для появления лидирующих акций необходимо благоприятное секторное окружение.

В данной главе в основном рассматриваются различные

циклы экономического развития, набор широко используемых методов прогнозирования фундаментальных тенденций экономики, а также динамика акций и фьючерсов в разные периоды экономического цикла. Цель данного раздела — помочь читателю сформировать прочные базовые теоретические знания. Эти «основы», возможно, кажутся незаметными в повседневной торговле, подобно фундаменту высотного здания, зарытому на глубину ста метров: его не видно на поверхности, но именно базовые теоретические знания являются важным источником вашей аналитической силы и лежат в основе вашей логики.

В этой главе рассматриваются динамика и возможности различных сегментов рынка в условиях разных циклов экономического развития: когда ожидается спад экономики, когда ожидается рецессия, когда ожидается депрессия, когда ожидается достижение дна и когда ожидается экономический подъем

Раздел 1. Когда ожидается спад экономики

I. Распространённые методы прогнозирования спада экономической конъюнктуры

(1) Макроэкономические показатели

1. Темпы роста валового внутреннего продукта (ВВП)

- ВВП, как ключевой показатель, характеризующий общий объем экономической деятельности страны или региона, имеет огромное значение. С международной точки зрения, согласно данным исследований Международного валютного фонда (МВФ), в условиях сложной и изменчивой глобальной экономической ситуации, сопровождающейся различными вызовами, темпы роста ВВП в некоторых странах могут претерпевать значительные изменения. Например, темпы роста ВВП, которые ранее держались на уровне выше 3 %, могут снизиться до примерно 1 % или даже перейти в отрицательную зону под воздействием различных внутренних и внешних факторов.

Такие изменения не являются единичным явлением; они глубоко отражают внутренние изменения в функционировании экономики. С теоретической точки зрения экономический рост представляет собой сложный системный процесс, затрагивающий множество аспектов, таких как потреб-

ление, инвестиции, государственные расходы и чистый экспорт. Снижение темпов роста ВВП означает, что в одном или нескольких из этих компонентов возникли проблемы. Например, сокращение инвестиций может привести к ограничению расширения производственных мощностей, что, в свою очередь, повлияет на объем производства; недостаточное потребление приведет к сокращению рыночного спроса и снижению производственной активности предприятий.

На практике такие изменения ВВП имеют важное сигнальное значение. Когда ВВП страны снижается более чем на 0,5 % в течение двух кварталов подряд, доверие инвесторов, являющихся важными участниками экономической деятельности, подвергается серьезному удару. Это связано с тем, что решения инвесторов часто основываются на ожиданиях относительно экономических перспектив, а продолжающееся снижение ВВП усиливает неопределенность на рынке, разрушая оптимистичные ожидания инвесторов относительно будущей экономической ситуации и вызывая постепенное распространение настроений беспокойства. Такое изменение настроений в свою очередь оказывает дальнейшее влияние на стабильность финансовых рынков и инвестиционные решения в реальной экономике. Поэтому внимательное отслеживание данных о ВВП и тенденций его изменения, регулярно публикуемых авторитетными органами, такими как Государственное статистическое управление, имеет решающее значение для инвесторов, политиков и эко-

номических исследователей.

2. Добавленная стоимость в промышленности

- Добавленная стоимость в промышленности играет ключевую роль в оценке наличия или отсутствия экономического спада и является важным экономическим показателем, отражающим динамику промышленного производства. С точки зрения логики функционирования экономики промышленность является важной составной частью национальной экономики, а уровень активности промышленного производства напрямую влияет на динамику всей экономики. Когда экономика сталкивается с давлением со стороны спада, темпы роста добавленной стоимости в промышленности, как правило, демонстрируют тенденцию к снижению, и за этим явлением стоят глубокие экономические причины. Возьмём, к примеру, период с января по апрель 2022 года: рост добавленной стоимости в промышленности на предприятиях с объёмом производства выше установленного порога по сравнению с аналогичным периодом прошлого года замедлился, и эта тенденция особенно ярко проявилась в сфере обрабатывающей промышленности. Обрабатывающая промышленность, являясь ядром промышленности, своим замедлением роста напрямую отражает ослабление экономической активности. С точки зрения межотраслевых связей замедление производства в обрабатывающей промышленности вызывает цепную реакцию в предшествующих и последующих отраслях. Например, поставщики сы-

рья могут столкнуться с сокращением заказов, а каналы сбыта продукции также пострадают из-за снижения спроса.

- При более тщательном анализе становится очевидным, что, хотя высокотехнологичное производство в определенные периоды может демонстрировать относительно быстрый рост, это, как правило, не способно изменить общую тенденцию к снижению темпов роста добавленной стоимости в промышленности. Это объясняется тем, что доля высокотехнологичного производства в общей структуре промышленности ограничена и не может компенсировать вялый рост в традиционном производстве и других отраслях промышленности. В то же время снижение коэффициента реализации промышленной продукции и сокращение прибыли промышленных предприятий являются важными свидетельствами экономического спада.

Снижение коэффициента реализации промышленной продукции означает ослабление рыночного спроса: предприятиям становится сложно успешно реализовывать произведенную продукцию, и может постепенно возникнуть проблема накопления запасов. Сокращение прибыли промышленных предприятий, в свою очередь, отражает усиление давления на их деятельность: рост затрат, снижение цен или сокращение рыночного спроса могут привести к падению прибыли. Эти показатели промышленной экономики взаимосвязаны и взаимно влияют друг на друга, а их совокупные результаты служат весомым основанием для оценки эконо-

мического спада. Для разработчиков политики эти показатели могут служить ориентиром при корректировке макроэкономической политики, например, для стимулирования промышленного производства и рыночного спроса с помощью фискальной и денежно-кредитной политики; для инвесторов они являются важным ориентиром при оценке инвестиционных рисков и поиске инвестиционных возможностей, определяя направления и масштабы инвестиций в промышленной сфере.

3. Индекс деловой активности в сфере закупок (PMI)

- Индекс PMI, рассчитываемый на основе ежемесячных опросов менеджеров по закупкам, отличается высокой степенью комплексности и прогнозируемости. Он охватывает такие ключевые области, как производство, новые заказы, занятость, сроки поставок от поставщиков и запасы, и позволяет всесторонне отразить текущее состояние экономики. С точки зрения структуры и значения PMI, каждый из его компонентов представляет собой важный аспект экономической деятельности. Например, индекс производства отражает фактическое состояние промышленного производства, а индекс новых заказов предвещает будущий рыночный спрос. Изменения этих показателей оказывают существенное влияние на общую экономическую ситуацию.

- Если взять за пример некоторые месяцы 2024 года, то в ряде стран индекс PMI в течение трёх месяцев подряд оста-

вался ниже 50 %: индекс производства снизился до 48 %, а индекс новых заказов составил 47 %. Такая ситуация явно свидетельствует о сильных признаках экономического спада. С теоретической точки зрения, когда показатель PMI ниже 50 %, это означает, что экономическая активность находится в состоянии спада. Это объясняется тем, что менеджеры по закупкам, являясь ключевыми лицами, принимающими решения в компании, обладают острым чутьем в отношении состояния производственной и операционной деятельности предприятия.

Когда они повсеместно отмечают сокращение заказов, уменьшение масштабов производства и т. п., это свидетельствует о недостаточном спросе, избытке производства или о том и другом одновременно в экономике в целом. В частности, когда индекс PMI в течение нескольких месяцев подряд находится ниже уровня раздела между ростом и спадом, интенсивность и продолжительность таких сигналов ещё более явно указывают на значительное давление со стороны экономического спада. В таких условиях предприятия могут сократить производство, уволить сотрудников или отложить инвестиционные планы, что, в свою очередь, ещё больше повлияет на такие сферы экономической деятельности, как занятость, потребление и инвестиции, создав порочный круг экономического спада. Таким образом, изменения индекса PMI имеют решающее значение для своевременной оценки экономической ситуации и принятия соответствующих по-

литических мер.

4. Индекс потребительских цен (CPI) и индекс цен производителей (PPI)

- CPI и PPI играют важную роль в экономическом анализе: они отражают динамику цен с точки зрения потребителей и производителей соответственно. Эти два показателя взаимосвязаны и служат важными индикаторами экономической конъюнктуры. В период экономического спада изменения CPI и PPI демонстрируют определенные закономерности. С точки зрения CPI, он отражает динамику цен на товары и услуги, приобретаемые потребителями. Когда экономика переживает спад, например, если темпы роста CPI в стране снижаются с 3 % до примерно 1 % и остаются на низком уровне в течение длительного времени, это свидетельствует о недостаточном потребительском спросе. Экономический спад приводит к снижению ожиданий населения относительно доходов, усилению давления на рынке труда и другим проблемам, в результате чего потребители сокращают свои расходы, особенно на товары и услуги, не являющиеся предметами первой необходимости. Такое изменение потребительского поведения приводит к снижению спроса на товары и услуги на рынке, что, в свою очередь, приводит к ослаблению динамики роста цен или даже к их снижению.

- С точки зрения индекса цен производителей (PPI) он отражает колебания цен, с которыми сталкиваются производители в процессе производства. В период экономического

спада предприятия сталкиваются с трудностями в сбыте: из-за нереализованных запасов, стремясь сохранить долю рынка или сократить запасы, они могут снизить цены на продукцию, что приводит к падению PPI. В то же время слабый рыночный спрос приводит к сокращению спроса на факторы производства, такие как сырье, что еще больше снижает их цены, в результате чего падение PPI может стать еще более заметным. Например, в некоторых отраслях, когда давление со стороны экономического спада усиливается, поставщики сырья, стремясь привлечь клиентов, вынуждены снижать цены, а производители также снижают цены на свою продукцию из-за низкого спроса. Такие синхронные или последовательные изменения CPI и PPI предоставляют нам важный ценовой сигнал для оценки общей тенденции к экономическому спаду и помогают инвесторам, предприятиям и разработчикам политики лучше понимать изменения экономической ситуации и их потенциальные последствия.

(2) Показатели финансовых рынков

1. Динамика процентных ставок

- В сложной системе функционирования макроэкономики процентные ставки, являющиеся ценой капитала, тесно связаны с экономической конъюнктурой; особенно в периоды, когда экономика испытывает давление со стороны спада, изменения процентных ставок несут в себе важные экономические сигналы. С точки зрения денежно-кредитной политики центральный банк в периоды экономического спада

обычно использует снижение процентных ставок в качестве инструмента денежно-кредитной политики для стимулирования экономического роста. За этой политической мерой стоит глубокая экономическая логика. В период экономического спада предприятия сталкиваются с такими проблемами, как недостаточный рыночный спрос и сокращение заказов, что приводит к снижению их инвестиционной активности; потребители также сокращают потребление из-за нестабильности занятости и снижения ожидаемых доходов. В такой ситуации снижение процентных ставок позволяет уменьшить затраты предприятий на финансирование, стимулируя их к увеличению инвестиций и расширению масштабов производства, а также побуждая потребителей к увеличению потребления за счет кредитов.

- Например, в период экономического спада центральный банк страны постепенно снижает базовую процентную ставку с 3 % до 2 % или даже ниже. Такая корректировка процентной ставки не является изолированной мерой — это инструмент макроэкономического регулирования, применяемый центральным банком на основе оценки экономической ситуации. С точки зрения рынка изменения процентных ставок оказывают широкое влияние как на финансовые рынки, так и на реальную экономику. На финансовых рынках цены облигаций и процентные ставки находятся в обратной зависимости. Когда процентные ставки снижаются, цены облигаций растут, что влияет на решения инвесторов

по распределению активов. В реальной экономике в условиях низких процентных ставок предприятия могут проявлять большую склонность к реализации долгосрочных инвестиционных проектов, таких как расширение производственных мощностей или инвестиции в научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы.

- Поэтому внимательное наблюдение за динамикой изменения процентных ставок имеет решающее значение для анализа экономических тенденций. Если рыночные процентные ставки продолжают снижаться, это может служить важным предвестником экономического спада. Снижение рыночных процентных ставок может опережать изменения других макроэкономических показателей, поскольку финансовые рынки, как правило, обладают определенной способностью предвосхищать экономическую конъюнктуру. Инвесторы, предприятия и лица, ответственные за формирование политики, могут заранее улавливать изменения в экономической ситуации, отслеживая различные показатели процентных ставок, такие как ставка межбанковского кредитования и доходность государственных облигаций, и на этом основании принимать соответствующие инвестиционные решения, корректировать бизнес-стратегии или разрабатывать политику.

2. Динамика фондового рынка

- Фондовый рынок, являясь «барометром» экономики, имеет тесную внутреннюю связь между колебаниями цен

и экономическими перспективами. В процессе функционирования экономики фондовый рынок является высокочувствительным рынком, способным быстро отражать ожидания участников рынка в отношении экономической ситуации. При неблагоприятных экономических перспективах на фондовом рынке часто наблюдается тенденция к падению, и это явление можно проанализировать с различных точек зрения.

- С точки зрения прибыльности предприятий усиление ожиданий экономического спада означает ухудшение условий ведения бизнеса. Снижение рыночного спроса приводит к падению объема продаж и относительному росту затрат, что, в свою очередь, негативно сказывается на рентабельности предприятий. Возьмём, к примеру, США: в период усиления ожиданий экономического спада индекс Доу-Джонса промышленного среднего в течение определённого времени упал примерно на 10 %. Это объясняется тем, что компании, входящие в состав индекса Доу-Джонса промышленного среднего, в большинстве своём являются важными опорами американской экономики, и их финансовые результаты тесно связаны с макроэкономической ситуацией. В период экономического спада прогнозы по прибыли этих компаний ухудшаются, в результате чего инвесторы снижают оценку их акций, что приводит к падению курса акций.

- С точки зрения настроений инвесторов неопределенность экономических перспектив вызывает у них беспокой-

ство. В таких условиях инвесторы, как правило, сокращают вложения в акции или даже распродают имеющиеся у них акции, переключаясь на более безопасные активы, такие как государственные облигации. Такое изменение поведения инвесторов приводит к дисбалансу спроса и предложения на фондовом рынке, что еще больше усугубляет падение цен на акции. Можно следить за динамикой основных фондовых индексов, таких как индекс Шанхайской фондовой биржи, индекс Shenzhen Component, индекс Доу-Джонса и т. д. Эти индексы отражают общую динамику фондовых рынков разных стран или регионов. Если падение фондового рынка продолжается, это может свидетельствовать о широко распространенных опасениях инвесторов относительно экономических перспектив. Такие настроения не только влияют на сам фондовый рынок, но и вызывают цепную реакцию во всей экономической системе, например, снижая возможности предприятий по привлечению финансирования, влияя на «эффект богатства» потребителей и т. д., что в свою очередь еще больше усиливает давление на экономику, вызывая ее спад. Таким образом, динамика фондового рынка является важным индикатором для оценки общей тенденции к экономическому спаду.

3. Рынок облигаций

В рамках макроэкономического анализа рынок облигаций демонстрирует особые закономерности функционирования в период экономического спада, и его динамика имеет важ-

ное значение для оценки общей экономической конъюнктуры.

С точки зрения поведения инвесторов, в период экономического спада неопределенность и риски рыночной среды значительно возрастают. Рисковые предпочтения инвесторов претерпевают значительные изменения, и они, как правило, стремятся к активам, обеспечивающим защиту капитала. Облигации, особенно государственные облигации с высоким кредитным рейтингом, благодаря относительно стабильному доходу и низкому уровню риска становятся объектом пристального внимания инвесторов. Такой рост спроса на активы, обеспечивающие защиту капитала, приводит к значительному расширению спроса на рынке облигаций. Согласно принципу соотношения спроса и предложения, рост спроса приводит к повышению цен на облигации. При этом между ценой облигации и её доходностью существует обратная зависимость: по мере роста цены доходность облигации соответственно снижается. Например, доходность государственных облигаций той или иной страны может снизиться с 4 % до 3 %; такое изменение ярко отражает рост ожиданий рынка относительно рисков экономического спада. Это объясняется тем, что в условиях неопределённости в отношении экономических перспектив инвесторы готовы согласиться на более низкую доходность в обмен на безопасность активов; такая корректировка поведения отражает пессимистичные ожидания рынка в отношении экономической ситу-

ации, которые находят своё отражение в ценах и доходности на рынке облигаций.

С точки зрения взаимосвязи между денежно-кредитной политикой и рынком облигаций, в периоды замедления экономического роста центральные банки, как правило, проводят мягкую денежно-кредитную политику. Эта серия мер направлена на стимулирование экономического роста и смягчение давления, связанного с экономическим спадом. Одним из наиболее распространенных инструментов является снижение процентных ставок, которое напрямую приводит к снижению уровня безрисковой ставки на рынке облигаций, повышая относительную привлекательность уже выпущенных облигаций и, как следствие, способствуя росту цен на них. Кроме того, реализация политики количественного смягчения приводит к увеличению денежной массы на рынке, что еще больше повышает его ликвидность. В условиях избыточной ликвидности снижаются затраты на заимствование, на рынок облигаций притокает значительный объем средств, что еще больше способствует росту цен на облигации и одновременно снижает их доходность. Такое влияние денежно-кредитной политики на рынок облигаций является важным проявлением механизма передачи макроэкономического регулирования на финансовые рынки; оно отражает эффект, который оказывают на рынке облигаций активные меры, принимаемые политиками для противодействия экономическому спаду.

Между доходностью облигаций и экономическими прогнозами существует тесная внутренняя логическая связь. Под влиянием экономических прогнозов особенно важную роль играет динамика доходности долгосрочных облигаций на рынке. Если рынок ожидает, что в будущем экономика будет оставаться в состоянии застоя, инвесторы корректируют свои инвестиционные стратегии в соответствии с оценкой макроэкономической ситуации. В связи с ожиданиями экономического спада и прогнозами сохранения низких процентных ставок в будущем инвесторы будут более склонны к держанию долгосрочных облигаций. Такие ожидания стимулируют рост спроса на долгосрочные облигации на текущем рынке, что, в свою очередь, приводит к росту их цен и снижению доходности. Изменения доходности долгосрочных облигаций отражают ожидания рынка относительно будущей экономической активности, что делает их важным опережающим индикатором будущих экономических тенденций.

Показатели рынка облигаций, в частности доходность государственных облигаций, являются ключевым индикатором общей экономической конъюнктуры. Функционирование рынка облигаций находится под комплексным влиянием целого ряда факторов, таких как денежно-кредитная политика, экономические ожидания, динамика цен, а также соотношение спроса и предложения. В то же время изменения на рынке облигаций вызывают цепную реакцию на фондовом рынке и других финансовых рынках. Например, сни-

жение доходности облигаций может побудить часть инвесторов скорректировать структуру своих активов, перенаправив средства с фондового рынка на рынок облигаций, что, в свою очередь, повлияет на соотношение спроса и предложения капитала на фондовом рынке и на уровень цен. Внимательно отслеживая изменения этих показателей рынка облигаций, инвесторы могут глубже понять текущую экономическую ситуацию, более точно прогнозировать будущие экономические тенденции и, следовательно, разработать инвестиционную стратегию, соответствующую рыночной конъюнктуре.

4. Колебания валютных курсов

Валютный курс, являясь ключевой переменной в сфере международной экономики, содержит в своих колебаниях богатую экономическую информацию и является одним из важных экономических индикаторов, позволяющих прогнозировать экономический спад. Изменения валютного курса по сути отражают соотношение спроса и предложения на национальную валюту, а также динамику изменения экономического потенциала страны, и находятся в сложной взаимосвязи с экономической мощью страны, состоянием торговли, денежно-кредитной и фискальной политикой, а также глобальной экономической конъюнктурой.

В период экономического спада с точки зрения международной торговли страна может столкнуться с ростом торгового дефицита. Торговый дефицит означает, что импорт

страны превышает экспорт, и это явление оказывает прямое влияние на обменный курс. Поскольку при импорте стране приходится выплачивать больше иностранной валюты за покупку зарубежных товаров, спрос со стороны отечественных покупателей на иностранную валюту значительно возрастает. В то же время сокращение экспорта означает снижение спроса на национальную валюту со стороны иностранных инвесторов. Согласно принципу спроса и предложения, рост спроса на иностранную валюту и снижение спроса на национальную валюту приводят к давлению на национальную валюту, вызывающему её обесценение. Такая тенденция к обесценению является наглядным проявлением экономического спада на уровне платежного баланса и спроса-предложения валюты; она отражает снижение конкурентоспособности страны в международной торговле, а также возможные проблемы в структуре экономики.

С точки зрения рыночных ожиданий колебания валютного курса тесно связаны с прогнозами рынка относительно будущих экономических показателей страны. Валютный курс является не только отражением текущего экономического положения, но и комплексным воплощением ожиданий участников рынка в отношении будущих экономических тенденций. Если рынок ожидает замедления экономического роста, инвесторы корректируют свои оценки стоимости валюты данной страны. Они предполагают, что спад экономики приведет к целому ряду негативных последствий,

таких как снижение доходности инвестиций и падение стоимости активов, в результате чего сокращают свои вложения в валюту этой страны и увеличивают спрос на другие валюты с большим потенциалом или на активы, служащие средством защиты от рисков. Такое изменение рыночных ожиданий проявляется на валютном рынке в виде обесценения валюты данной страны. И наоборот, если рынок ожидает экономического роста, инвесторы будут более склонны держать валюту этой страны, что приведет к ее укреплению.

Валютный курс, как комплексный экономический показатель, колеблется в результате совокупного воздействия фундаментальных экономических факторов, рыночных ожиданий, политических решений и взаимодействия мировой экономики. Отслеживая изменения валютного курса, инвесторы могут получить глубокое представление о состоянии экономики страны и тенденциях её будущего развития. Валютный курс подобен зеркалу, отражающему различные изменения и потенциальные проблемы в экономике, и служит важным основанием для оценки риска экономического спада. Для инвесторов изменения валютного курса могут служить ориентиром при принятии решений о распределении активов в рамках международных инвестиций, например, при корректировке направлений и объемов инвестиций на валютных рынках, в сфере валютных операций и в сфере трансграничных инвестиций; для политиков информация о колебаниях валютного курса помогает оценить положение

национальной экономики в международном экономическом контексте и стоящие перед ней вызовы, что позволяет разработать соответствующую денежно-кредитную, фискальную и валютную политику для противодействия давлению, связанному со спадом экономики, и поддержания экономической стабильности.

(3) Показатели рынка труда

1. Уровень безработицы:

Уровень безработицы является важным показателем, характеризующим ситуацию на рынке труда. В период экономического спада предприятия, как правило, сокращают набор персонала или проводят увольнения, что приводит к росту уровня безработицы. Например, уровень безработицы в одной из стран вырос с 4 % до примерно 6 %.

Уровень безработицы, являясь ключевым показателем состояния рынка труда, тесно связан с общей экономической конъюнктурой. Экономический рост, как правило, способствует увеличению числа рабочих мест, что приводит к снижению уровня безработицы; напротив, экономический спад зачастую вызывает сокращение найма или увольнения в компаниях, что приводит к росту уровня безработицы. Трансформация экономической структуры, в особенности расширение сферы услуг, может повысить гибкость рынка труда и смягчить влияние экономических колебаний на занятость. Макроэкономическая политика правительства, такая как фискальные стимулы и корректировка денежно-кредит-

ной политики, а также меры поддержки занятости, направленные на определенные группы населения, могут оказывать прямое влияние на уровень безработицы. Кроме того, гибкость рынка труда, колебания экономического цикла, изменения ключевых экономических показателей и изменения в международной экономической обстановке играют важную роль в формировании динамики уровня безработицы. Таким образом, изменения уровня безработицы не только отражают текущее состояние экономики, но и служат важным основанием для прогнозирования будущих экономических тенденций.

2. Число вновь трудоустроенных:

Число вновь созданных **рабочих мест отражает способность экономики создавать рабочие места** . В период значительного давления со стороны экономического спада сокращение числа вновь созданных рабочих мест в стране в течение трёх месяцев подряд — например, с 200 тысяч в месяц до примерно 100 тысяч в месяц — может свидетельствовать о слабом экономическом росте и наличии давления со стороны спада.

Число вновь созданных рабочих мест является важным экономическим показателем, характеризующим экономическую динамику и потенциал роста страны или региона. Оно напрямую отражает способность экономики создавать рабочие места в течение определенного периода. Когда число вновь созданных рабочих мест в стране снижается на про-

тяжении нескольких месяцев подряд — например, с 200 тысяч в месяц до 100 тысяч — это может свидетельствовать о замедлении экономического роста, ослаблении рыночного спроса, сокращении масштабов расширения бизнеса и набора персонала, что, в свою очередь, приводит к давлению со стороны экономического спада.

При оценке общей экономической ситуации сокращение числа вновь трудоустроенных может свидетельствовать о замедлении экономической активности. Это может быть связано с пессимистичными прогнозами предприятий относительно будущих рыночных перспектив, что приводит к сокращению инвестиций и найма персонала, а значит, сказывается на общем экономическом росте.

Отслеживая изменения в количестве вновь созданных рабочих мест, можно более точно оценить состояние экономики и тенденции её будущего развития.

3. Коэффициент участия в рынке труда:

Коэффициент участия в рынке труда — это доля экономически активного населения в общей численности населения трудоспособного возраста . В период экономического спада некоторые люди могут покинуть рынок труда из-за невозможности найти работу, что приводит к снижению коэффициента участия в рынке труда. Например, коэффициент участия в рынке труда в одной из стран снизился с 70 % до примерно 65 %.

Можно следить за данными об уровне участия в рынке

труда, публикуемыми статистическими органами.

(IV) Показатели потребления и инвестиций

1. Общий объем розничной торговли потребительскими товарами:

Общий объем розничной торговли потребительскими товарами является ключевым экономическим показателем, характеризующим спрос на товары и услуги в стране или регионе за определенный период времени. Он не только отражает общий спрос потребителей на товары и услуги, но и тесно связан с общей экономической конъюнктурой. В периоды экономического спада потребительская готовность и способность к потреблению, как правило, снижаются, что приводит к сокращению общего объема розничной торговли потребительскими товарами. Например, если темпы роста общего объема розничной торговли потребительскими товарами в стране снижаются с 8 % до примерно 3 %, это может свидетельствовать о замедлении экономического роста и о том, что потребители с осторожностью относятся к будущим экономическим перспективам, в результате чего сокращаются расходы на несущественные товары.

Изменения общего объема розничной торговли потребительскими товарами напрямую связаны с вкладом потребления в экономический рост. В период экономического подъема рост потребительского спроса может стимулировать производство и занятость, создавая тем са-

мым положительный экономический цикл. В период экономического спада, напротив, сокращение потребительского спроса может привести к снижению производства и росту безработицы, что еще больше усугубит экономический спад.

При анализе общей экономической ситуации общий объем розничной торговли потребительскими товарами является важным ориентировочным показателем. Отслеживая данные об общем объеме розничной торговли потребительскими товарами и динамику его роста, публикуемые Государственным статистическим управлением и другими учреждениями, можно своевременно узнавать о последних тенденциях на потребительском рынке и, таким образом, давать более точную оценку общей экономической ситуации.

2. Темпы роста инвестиций в основные средства:

Темпы роста инвестиций в основные средства являются важным экономическим показателем, характеризующим экономическую активность и потенциал роста страны или региона; они включают в себя инвестиции предприятий в здания и оборудование, а также государственные инвестиции в инфраструктуру. Изменения темпов роста инвестиций в основные средства непосредственно отражают спрос на инвестиции в экономике и тесно связаны с общей экономической конъюнктурой.

В период экономического спада предприятия могут сократить инвестиции из-за пессимистичных прогнозов относительно будущих рыночных перспектив, а правительство

может скорректировать инвестиционные планы с учетом финансового положения. Например, снижение темпов роста инвестиций в основные средства в стране с 10 % до примерно 5 % может свидетельствовать о слабом экономическом росте и наличии давления в сторону спада. Такое снижение может оказать дальнейшее влияние на занятость, потребление и экономическую активность в целом, создав негативный цикл.

Изменения темпов роста инвестиций в основные средства не только отражают текущее состояние экономики, но и являются опережающим индикатором будущих тенденций экономического развития. Согласно данным Государственного статистического управления Китая, в период с января по сентябрь 2024 года инвестиции в основные средства в городских районах Китая (без учета сельскохозяйственных домохозяйств) выросли на 3,4 % по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, что свидетельствует о стабилизации темпов роста инвестиций в основные средства. Стабилизация этих темпов роста, особенно после многомесячного спада, может предвещать стабилизацию и восстановление экономики.

Темпы роста инвестиций в основные средства являются одним из важных показателей для оценки общей конъюнктуры экономики. Отслеживая изменения темпов роста инвестиций в основные средства, можно получить представление о спросе на инвестиции в экономике и, таким образом, более

точно оценить экономические тенденции.

3. Показатели рынка недвижимости:

Показатели рынка недвижимости являются одним из важных критериев для оценки общей экономической конъюнктуры, поскольку рынок недвижимости оказывает глубокое влияние на экономику. В периоды экономического спада на рынке недвижимости часто наблюдаются такие явления, как снижение объемов продаж и падение цен на недвижимость; эти изменения напрямую отражают ослабление потребительского доверия, покупательной способности и общей экономической активности.

(1). Темпы роста инвестиций в девелопмент недвижимости:

- **Снижение темпов роста инвестиций в девелопмент недвижимости, как правило, свидетельствует об ослаблении активности на рынке недвижимости. Это может быть связано с усилением экономического давления, в результате чего застройщики скептически оценивают перспективы рынка и сокращают количество новых проектов. Например,** по данным Государственного статистического управления Китая, в период с января по август 2024 года инвестиции в девелопмент недвижимости по стране сократились на 10,2 % по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, при этом инвестиции в жилищное строительство снизились на 10,5 %. Если эта тенденция сохранится, это может свидетельствовать о

слабом экономическом росте и наличии давления в сторону снижения.

(2). Площадь и объем продаж коммерческого жилья:

- Снижение площади и объема продаж отражает сокращение рыночного спроса. Согласно данным Государственного статистического управления Китая, в период с января по август 2024 года площадь продаж нового коммерческого жилья сократилась на 18,0 % по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, а объем продаж — на 23,6 %. Такое снижение может свидетельствовать о падении покупательной способности потребителей или о росте неопределенности в отношении экономических перспектив, что приводит к сокращению спроса на рынке недвижимости

(3). Индекс цен на жилье:

- Снижение индекса цен на жилье является ещё одним важным индикатором экономического спада. Падение цен на жилье может повлиять на «эффект богатства» потребителей, привести к сокращению потребительских расходов и, в свою очередь, оказать дальнейшее влияние на экономический рост. Снижение индекса цен на жилье примерно на 5 % может свидетельствовать об ослаблении инвестиционного и потребительского спроса на недвижимость, что согласуется с тенденцией замедления экономического роста.

Изменения показателей рынка недвижимости являются важным индикатором общей экономической конъюнктуры. Отслеживая такие ключевые показатели, как темпы роста

инвестиций в девелопмент, объемы продаж жилья и выручка от продаж, а также индекс цен на жилье, можно более точно оценить тенденции экономического спада и обеспечить основу для принятия инвестиционных решений.

(5) Показатели международной торговли

Показатели международной торговли являются важным инструментом для оценки экономического состояния страны и её взаимодействия с мировой экономикой. Среди них данные об импорте и экспорте, а также торговый профицит или дефицит являются двумя ключевыми показателями, которые не только отражают состояние торговли страны, но и тесно связаны с общими экономическими тенденциями.

1. Данные об импорте и экспорте:

Данные об импорте и экспорте непосредственно отражают степень взаимосвязи страны с мировой экономикой. Снижение экспорта примерно на 10 % и сокращение импорта примерно на 8 % могут свидетельствовать об ослаблении внутреннего и внешнего спроса, что, как правило, связано с давлением со стороны глобального экономического спада. В период замедления мировой экономики спрос на товары страны со стороны зарубежных рынков снижается, а спрос со стороны внутренних потребителей и предприятий на импортные товары также может сокращаться из-за экономической неопределённости. Такая ситуация двойного снижения спроса зачастую приводит к общему сокращению торговой активности, что сказывается на экономическом ро-

сте страны.

2. Торговый профицит или дефицит:

Изменения торгового профицита или дефицита могут отражать состояние торговли и экономическую конкурентоспособность страны. Когда торговый профицит страны сокращается со 10 млрд долларов США до примерно 5 млрд долларов США, или дефицит увеличивается с 5 млрд долларов США до примерно 10 млрд долларов США, это может свидетельствовать о снижении конкурентоспособности экспорта или росте зависимости от импорта. Сокращение торгового профицита может означать снижение привлекательности товаров и услуг отечественного производства на международном рынке или усиление конкурентоспособности иностранных товаров на внутреннем рынке. Такие изменения могут быть связаны с ростом внутренних производственных затрат, колебаниями валютных курсов или изменениями спроса на международном рынке. Увеличение торгового дефицита может свидетельствовать о недостаточной международной конкурентоспособности отечественной промышленности или о росте зависимости от иностранных товаров, что может оказать давление на валютные резервы страны и экономическое равновесие.

Эти показатели международной торговли отражают положение страны в мировой экономике и состояние её экономики. Экономический рост, как правило, сопровождается увеличением объёмов торговли, тогда как экономический спад

может привести к сокращению торговли. Таким образом, отслеживая эти показатели, можно оценивать и прогнозировать экономические тенденции как в отдельной стране, так и в мире в целом. Например, согласно данным Государственного статистического управления Китая, в 2023 году общий объем импорта и экспорта товаров Китая вырос на 0,2 % по сравнению с предыдущим годом: экспорт вырос на 0,6 %, а импорт сократился на 0,3 %, что свидетельствует об устойчивости и потенциале роста внешней торговли Китая.

(6) Показатели деятельности предприятий

1. Прибыль предприятий:

Прибыль предприятия является важным показателем состояния его деятельности. В период экономического спада предприятия сталкиваются с такими проблемами, как трудности со сбытом и рост затрат, в результате чего прибыль может снизиться. Например, финансовая отчётность публичной компании в определённой отрасли показывает, что прибыль предприятия снизилась примерно на 20 % по сравнению с предыдущим годом.

Можно следить за финансовыми отчётами публичных компаний, а также за отраслевыми статистическими данными, чтобы отслеживать динамику прибыли предприятий.

2. Объем заказов компании:

Объем заказов отражает спрос рынка на продукцию или услуги компании. В период экономического спада объем заказов может сокращаться. Например, объем заказов у одного

из предприятий обрабатывающей промышленности сократился примерно на 15 % по сравнению с предыдущим годом.

Узнать о динамике объема заказов можно, например, посредством общения с руководством компании или проведения отраслевых исследований.

3. Уровень запасов предприятия:

Слишком высокий или слишком низкий общий уровень запасов компании может свидетельствовать о проблемах в экономике. В период экономического спада компании могут сталкиваться с трудностями в сбыте, что приводит к накоплению излишков. Например, уровень запасов одной компании вырос с нормального уровня, соответствующего месячному объему продаж, до уровня, соответствующего примерно трёхмесячному объему продаж.

Отслеживая изменения уровня запасов на предприятиях, можно получить представление о ситуации с продажами и рыночном спросе.

Проведя комплексный анализ макроэкономических показателей, показателей финансовых рынков, показателей рынка труда, показателей потребления и инвестиций, показателей международной торговли, а также показателей деятельности предприятий и других аспектов, можно достаточно эффективно выявить или предсказать экономический спад. Следует отметить, что изменения экономической ситуации носят сложный характер, и изменение одного-единственного показателя может оказаться недостаточным для опреде-

ления наличия экономического спада, поэтому необходимо комплексно учитывать тенденции изменения нескольких показателей. В то же время экономическая структура и этапы развития в разных странах и регионах различаются, поэтому при анализе экономической ситуации необходимо делать выводы с учетом конкретных обстоятельств.

Во-вторых, в случае прогнозируемого экономического спада следующие секторы могут продемонстрировать относительно хорошие результаты:

1. Сектор товаров первой необходимости: Спрос на товары первой необходимости, такие как продукты питания, напитки и предметы повседневного спроса, остается относительно стабильным, поскольку люди вынуждены поддерживать базовый уровень потребления независимо от экономической ситуации. Поэтому финансовые результаты компаний этих отраслей в меньшей степени подвержены воздействию экономического спада. Например, в период экономического спада предприятия по переработке продуктов питания и производители напитков, как правило, способны сохранить определенный уровень выручки и прибыли, демонстрируя определенную устойчивость к падению рынка.

2. Сектор здравоохранения и медицинских услуг: Старение населения и постоянное повышение осведомлённости людей о вопросах здоровья приводят к непрерывному росту спроса на медицинские услуги и товары для здоровья. Кроме того, спрос на товары и услуги в сфере здравоохранения,

как правило, является жестким и не подвержен значительному влиянию экономических циклов. Независимо от экономической конъюнктуры потребности людей в посещении врачей, покупке лекарств и медицинского оборудования, а также в управлении своим здоровьем не сокращаются значительно. Соответствующие компании, такие как фармацевтические компании, производители медицинского оборудования и поставщики медицинских услуг, зачастую способны поддерживать относительно стабильную деятельность в период экономического спада, что придает данному сектору высокую защитную способность.

3. Сектор коммунальных услуг: Включает в себя электроэнергетику, водоснабжение, газоснабжение и т. д. — базовые услуги, необходимые для повседневной жизни людей. Спрос на них стабилен: независимо от состояния экономики люди нуждаются в электроэнергии, воде и газе. Кроме того, эти отрасли, как правило, имеют определенную монополию, их рентабельность относительно стабильна, что позволяет обеспечить инвесторам стабильный денежный поток и дивиденды. Например, крупные электроэнергетические компании и водохозяйственные группы сохраняют определенную стабильность даже в период экономического спада.

4. Некоторые сегменты финансового сектора:

Крупные банки: Крупные банки, как правило, обладают мощным капиталом, обширной сетью отделений и диверсифицированными источниками дохода, что обеспечивает

им относительно высокую устойчивость к рискам. В период экономического спада, несмотря на возможные трудности, они, благодаря своим масштабам и относительно стабильной стратегии ведения бизнеса, способны сохранять относительно стабильные финансовые показатели. Кроме того, период экономического спада может сопровождаться корректировкой денежно-кредитной политики, например снижением процентных ставок или нормы обязательных резервов, что в определенной степени может благоприятно повлиять на ведение банковской деятельности, например, за счет снижения стоимости финансирования и увеличения объема кредитования.

Страхование: Потребность людей в защите от рисков не исчезнет из-за экономического спада; напротив, в периоды нестабильности они, возможно, будут уделять еще большее внимание роли страхования, чтобы противостоять возможным непредвиденным обстоятельствам и рискам. Страховые компании получают доход за счет сбора страховых взносов и управления капиталом, что в определенной степени позволяет им сохранять стабильность бизнеса. Кроме того, некоторые крупные страховые компании обладают значительным инвестиционным потенциалом и, благодаря рациональному распределению активов, могут смягчить негативное влияние экономического спада на свои инвестиционные доходы.

5. Сектор, связанный с золотом: Золото обычно считается активом, служащим средством защиты от рисков. В усло-

виях ожидаемого экономического спада и роста рыночной неопределённости инвесторы, стремясь сохранить и приумножить капитал или снизить риски своего инвестиционного портфеля, могут увеличить спрос на золото, что приведёт к росту цен на него. Это принесёт выгоду связанным с этим предприятиям, таким как золотодобывающие компании и платформы по торговле золотом, чьи финансовые результаты и курсы акций, вероятно, получат определённую поддержку. Однако на цену на золото также оказывают комплексное влияние различные факторы, такие как глобальная политическая обстановка, денежно-кредитная политика, динамика курса доллара США и т. д.

6. Отдельные секторы технологической отрасли: Некоторые технологические компании, обладающие сильным техническим потенциалом, инновационными способностями и конкурентоспособностью на рынке, могут демонстрировать хорошие результаты даже в период экономического спада. Например, в сфере информационных технологий некоторые компании, предоставляющие услуги в области облачных вычислений, больших данных и искусственного интеллекта, помогают другим предприятиям повысить эффективность и сократить затраты. В условиях неблагоприятной экономической конъюнктуры все больше компаний могут обращаться к подобным технологическим решениям для повышения своей конкурентоспособности, что, в свою очередь, открывает новые бизнес-возможности для этих технологических

компаний. Однако следует учитывать, что волновость технологического сектора в целом относительно высока, и не все технологические компании смогут продемонстрировать хорошие результаты в период экономического спада; только те из них, которые обладают ключевыми технологиями и уникальными преимуществами, имеют больше шансов выделиться на общем фоне.

7. Сектор высокодивидендных акций: сектор, состоящий из акций компаний со стабильными финансовыми результатами, обильным денежным потоком и готовностью выплачивать высокие дивиденды. В период экономического спада инвесторы, как правило, уделяют больше внимания стабильности инвестиций и определенности доходов. Акции с высокими дивидендами обеспечивают относительно стабильный денежный поток, схожий по своим характеристикам с доходом от облигаций, что делает их привлекательными для инвесторов. Например, это некоторые крупные «голубые фишки», которые обычно относятся к традиционным отраслям, таким как энергетика, транспорт и телекоммуникации. Хотя в период экономического спада рост показателей этих компаний может замедлиться, благодаря своему лидирующему положению в отрасли и стабильному ведению бизнеса они по-прежнему способны поддерживать определенный уровень прибыли и распределять часть прибыли среди акционеров в виде дивидендов.

В-третьих, когда ожидается спад экономики, следующие секторы обычно демонстрируют худшие результаты:

(1) Сектор циклического потребления: например, автомобили, бытовая техника и т. д. Экономический спад приводит к сокращению доходов потребителей и снижению потребительского доверия, что снижает их готовность и способность приобретать такие несущественные товары длительного пользования, что, в свою очередь, ведет к сокращению спроса и падению объема продаж и прибыли предприятий. Например, в автомобильной отрасли в период экономического спада потребители могут отложить планы по покупке автомобилей, что приводит к значительному снижению объемов продаж и серьезно сказывается на финансовых результатах соответствующих предприятий.

(2) Сектор недвижимости: Экономический спад окажет многостороннее давление на рынок недвижимости. С одной стороны, в связи со снижением ожидаемых доходов населения и нестабильностью занятости спрос на жилье сократится; с другой стороны, у девелоперских компаний могут возникнуть трудности с привлечением финансирования, что приведет к нехватке средств и задержкам в реализации де-

велоперских проектов. В то же время цены на недвижимость также могут оказаться под давлением и пойти на спад. Например, в условиях неблагоприятной экономической конъюнктуры продажи новых объектов недвижимости затруднятся, а рынок вторичного жилья переживет спад; прибыль девелоперских компаний значительно сократится, и некоторые мелкие девелоперы могут даже столкнуться с риском разрыва финансовой цепочки. **(3) Отдельные сегменты финансового сектора:**

Сектор ценных бумаг: в период экономического спада фондовый рынок, как правило, демонстрирует слабые результаты, активность торгов снижается, а недоверие инвесторов приводит к сокращению доходов от брокерской деятельности. В то же время ухудшение финансовых показателей компаний и снижение спроса на привлечение капитала через IPO негативно сказываются на деятельности по размещению ценных бумаг. Например, в период медвежьего рынка доходы брокерских компаний от комиссионных и размещения ценных бумаг значительно сокращаются.

Малые и средние банки: по сравнению с крупными банками малые и средние банки обладают более слабой устойчивостью к рискам. Экономический спад может привести к снижению платежеспособности части предприятий и физических лиц, росту доли проблемных кредитов в портфелях малых и средних банков, ухудшению качества активов и сокращению прибыли. Кроме того, в период экономиче-

ских трудностей стоимость привлечения средств для малых и средних банков может возрасти, что еще больше сузит маржу прибыли. **(4) Сектор промышленности и производства:** Экономический спад означает сокращение рыночного спроса и уменьшение объема заказов на продукцию предприятий промышленности и обрабатывающей промышленности. В то же время такие факторы, как колебания цен на сырье и рост производственных затрат, также окажут негативное влияние на прибыльность предприятий. Например, в таких отраслях, как металлургия, химическая промышленность и машиностроение, в период экономического спада возникают проблемы переизбытка производственных мощностей и застоя сбыта продукции, в результате чего предприятия вынуждены сокращать объемы производства и увольнять сотрудников для снижения затрат, а некоторые из них могут оказаться в сложной финансовой ситуации.

(5) Сектор туризма и гостиничного бизнеса: В период экономического спада у людей снижается желание путешествовать, а деловая активность также сокращается, что приводит к уменьшению количества туристов в туристических зонах и снижению загрузки гостиниц. Доходы туристической и гостиничной отраслей в основном зависят от потока посетителей, поэтому в условиях неблагоприятных экономических прогнозов эта отрасль подвергается значительным потрясениям, а прибыль предприятий резко снижается.

(6) Сектор предметов роскоши: Эластичность спроса

на предметы роскоши достаточно высока, и в период экономического спада потребители в первую очередь сокращают расходы на них. Например, продажи таких предметов роскоши, как часы высокого класса, ювелирные изделия и брендовая одежда, заметно снижаются, а финансовые показатели соответствующих компаний значительно ухудшаются.

Интеллект-карта данного раздела

I. Распространенные методы прогнозирования экономического спада

(1) Макроэкономические показатели

- Темпы роста валового внутреннего продукта (ВВП)

- Оценивает общий объем экономической деятельности

- Следите за данными и тенденциями авторитетных организаций

- Добавленная стоимость в промышленности

- Отражает рост промышленного производства

- Связан с объемом заказов и коэффициентом загрузки производственных мощностей

- Индекс деловой активности в сфере закупок (PMI)

- Сводный индекс ежемесячного опроса

- Значение ниже 50 % является сигналом экономического спада

- Индекс потребительских цен (CPI) и индекс цен производителей (PPI)

- ИПЦ отражает потребительские цены, а ИПП — цены производителей

- Изменения этих показателей отражают динамику потребления и рыночного спроса

(2) Показатели финансовых рынков

- Динамика процентных ставок
- Влияние корректировок со стороны центрального банка
- Снижение рыночных процентных ставок предвещает экономический спад
- Динамика фондового рынка
- Индикатор экономической конъюнктуры
- Падение индексов отражает опасения инвесторов
- Рынок облигаций
- Изменения цен и доходности облигаций в период экономического спада
- Колебания валютных курсов
- Связь с торговым дефицитом и экономическим ростом

(3) Показатели рынка труда

- Уровень безработицы
- Оценка ситуации на рынке труда
- Связаны с наймом и сокращением персонала на предприятиях
- Число вновь трудоустроенных
- Отражает способность создавать рабочие места
- Коэффициент участия в рынке труда
- Связано с возможностями трудоустройства и выходом из рабочей силы

(4) Показатели потребления и инвестиций

- Общий объем розничной торговли потребительскими товарами
- Отражает совокупный потребительский спрос
- Следует обращать внимание на изменения темпов роста
- Темпы роста инвестиций в основной капитал
- Состояние инвестиций предприятий и государства
- Показатели рынка недвижимости
- Изменения индексов продаж, инвестиций и цен на жилье

(5) Показатели международной торговли
- Данные об импорте и экспорте
- Отражение экономических связей с другими странами
- Влияние глобального экономического спада
- Торговый профицит или дефицит
- Отражают состояние торговли и конкурентоспособность

(6) Показатели деятельности предприятий
- Прибыль предприятия
- Отражает состояние деятельности предприятия
- Зависит от объема продаж и затрат
- Объем заказов предприятия
- Отражает рыночный спрос
- Уровень запасов предприятия
- Отражает объем продаж и рыночный спрос

II. Секторы, демонстрирующие относительно хорошие результаты в условиях ухудшения экономических прогнозов

(1) Сектор товаров первой необходимости
- Стабильный спрос

- Предприятия, производящие продукты питания, напитки, товары повседневного спроса и т. п., демонстрируют устойчивость к падению цен

(2) Сектор здравоохранения

- Стабильный спрос

- Стабильность компаний, занимающихся производством лекарств, медицинского оборудования и оказанием медицинских услуг

(3) Сектор коммунальных услуг

- Стабильный спрос и монопольное положение

- Стабильность предприятий в сфере электроэнергетики, водоснабжения и газоснабжения

(IV) Отдельные области финансового сектора

- Крупные банки

- Сильная капитальная база

- Подвержены влиянию денежно-кредитной политики

- Страхование

- Стабильный спрос

- Риск, связанный с буферными резервами при управлении капиталом

(5) Секторы, связанные с золотом

- Активы, служащие средством защиты от рисков

- Выгода для горнодобывающей промышленности и торговых платформ

(6) Отдельные секторы технологической отрасли

- Возможности для компаний, занимающихся технологи-

ческими инновациями

- Компании в сфере облачных вычислений, больших данных и т. д.

(7) Секторы с высокими дивидендами

- Стабильные финансовые результаты, высокие дивиденды

- Характеристики доходности, схожие с облигациями

III. Секторы, демонстрирующие худшую динамику в условиях ухудшения экономических прогнозов

(1) Сектор циклического потребления

- Крупные необязательные расходы, такие как покупка автомобилей и бытовой техники

- Спрос зависит от уровня доходов и уровня доверия

(2) Сектор недвижимости

- Спрос на жилье и финансирование предприятий находятся под угрозой

- Падение цен на недвижимость приводит к снижению прибыли компаний

(III) Отдельные области финансового сектора

- Сектор ценных бумаг

- Неблагоприятная ситуация на фондовом рынке сказывается на деятельности

- Малые и средние банки

- Низкая устойчивость к рискам, рост доли проблемных кредитов

(4) Сектор промышленности и производства

- Сокращение рыночного спроса
- Снижение объема заказов, рост затрат
(5) Сектор туризма и гостиничного бизнеса
- Снижение интереса к поездкам и туризму
- Падение посещаемости сказывается на доходах
(VI) Сектор предметов роскоши
- Высокая эластичность спроса
- Сокращение потребительских расходов

Раздел 2. Когда ожидается экономический спад

I. Как прогнозировать экономический спад

(1) Макроэкономические показатели

1. Темпы роста валового внутреннего продукта (ВВП)

В рамках макроэкономического анализа темпы роста ВВП являются ключевым показателем состояния экономики и имеют решающее значение для прогнозирования экономического спада. **Когда темпы роста ВВП демонстрируют заметное снижение в течение двух кварталов подряд или более длительного периода, а в некоторых случаях даже переходят в отрицательную зону, за этим явлением зачастую скрываются серьезные признаки экономического спада.** С точки зрения теории экономического роста, рост ВВП обусловлен совокупным воздействием таких факторов, как потребление, инвестиции, государственные расходы и чистый экспорт. Появление продолжительного снижения темпов роста означает, что в одном или нескольких из этих факторов возникли серьезные проблемы.

Например, согласно данным Всемирного банка, в некото-

рых случаях экономического спада темпы роста ВВП страны резко снижались с положительных значений (более 3 %) до отрицательных (от 1 % до 2 %). Такие резкие изменения могут быть вызваны крахом инвестиционного доверия, в результате чего предприятия значительно сокращают капитальные вложения, что приводит к остановке расширения производственных мощностей; либо резким сокращением потребительского рынка, когда потребители значительно сокращают расходы из-за нестабильности занятости, снижения благосостояния и других причин; либо ухудшением условий международной торговли, приводящим к значительному снижению чистого экспорта. В таких условиях вся экономическая система попадает в замкнутый круг: сокращение производства еще больше сказывается на занятости и доходах, что, в свою очередь, еще больше сдерживает потребление и инвестиции.

Крайне важно внимательно следить за данными о ВВП и тенденциями его изменения, публикуемыми авторитетными органами, такими как Государственное статистическое управление. Если квартальные темпы роста ВВП продолжают снижаться, причем в значительной степени, это свидетельствует о постепенной утрате динамики экономического роста, обострении различных противоречий и проблем в экономической системе, а также о резком повышении риска экономического спада. Такой риск не только оказывает существенное влияние на принятие решений предприятиями

в сфере производства и управления (например, предприятия могут сократить набор персонала, уменьшить масштабы деятельности или даже приостановить производство), но и влияет на формирование макроэкономической политики правительства, побуждая его принимать ряд стимулирующих мер для преодоления тенденции к экономическому спаду.

2. Добавленная стоимость в промышленности

Добавленная стоимость в промышленности занимает центральное место в анализе прогнозов экономического спада; это ключевой показатель, отражающий фактические изменения в промышленном производстве. В период экономического спада промышленное производство, как правило, подвергается серьезным потрясениям и переживает значительное замедление темпов роста.

С точки зрения внутренней логики промышленного производства экономический спад приводит к всеобщему сокращению рыночного спроса. На примере обрабатывающей промышленности можно сказать, что в таких условиях объем заказов может резко сократиться более чем на 30 %. Это происходит из-за снижения спроса со стороны конечных потребителей, в результате чего производственные заказы предприятий массово отменяются или сокращаются. В связи с сокращением заказов неизбежно страдает коэффициент загрузки производственных мощностей, который может снизиться с обычных 70–80 % до 40–50 %. Такое резкое снижение коэффициента загрузки означает, что значи-

тельная часть производственного оборудования простаивает, производственные мощности не используются в полной мере, что, в свою очередь, приводит к значительному снижению добавленной стоимости в промышленности.

Изменения в добавленной стоимости промышленности можно проследить по данным, публикуемым государственными статистическими органами. Если добавленная стоимость промышленности демонстрирует устойчивое снижение с значительными темпами падения, это свидетельствует о глубоком сокращении экономической активности в промышленном секторе. Такое сокращение не ограничивается только самим промышленным сектором, но также распространяется по производственной цепочке на предшествующие и последующие отрасли. Например, поставщики сырья сталкиваются с сокращением заказов и накоплением запасов, а сектор логистики и транспорта также испытывает удары из-за снижения объемов грузоперевозок. Такая цепная реакция еще больше усиливает давление рецессии на экономику и может означать, что вся экономика подвергается риску рецессии.

3. Индекс деловой активности (PMI)

Индекс деловой активности (PMI), являясь комплексным опережающим экономическим индикатором, играет важную роль в прогнозировании экономического спада. Когда PMI в течение нескольких месяцев подряд значительно ниже 50 %, особенно если он приближается к отметке 40 % или опус-

кается ниже нее, вероятность экономического спада значительно возрастает.

PMI охватывает ряд важных аспектов, таких как производство, новые заказы, занятость, сроки поставок от поставщиков и запасы, причем каждый из этих показателей отражает состояние экономической активности с различной точки зрения. На ранних этапах некоторых экономических спадов индекс PMI может быстро снизиться с уровня выше 50 % до уровня ниже 45 %; за такими изменениями стоит одновременное ухудшение ситуации во всех секторах экономики. Снижение индекса производства свидетельствует о сокращении масштабов производства на предприятиях, резкое падение индекса новых заказов означает резкое снижение рыночного спроса, а снижение индекса занятости отражает сокращение персонала или приостановку найма на предприятиях; все эти факторы взаимосвязаны и взаимно влияют друг на друга.

Крайне важно постоянно отслеживать изменения в ежемесячных данных по PMI. Если показатель PMI на протяжении длительного времени остается на низком уровне, это свидетельствует о быстром замедлении экономической активности, ухудшении условий ведения бизнеса и нарастании риска экономического спада. Для предприятий такой сигнал может стать поводом для дальнейшего сокращения производства и снижения запасов в целях подготовки к возможному ухудшению рыночной конъюнктуры; для инвесторов это

служит важным основанием для корректировки структуры активов и минимизации рисков; правительству же необходимо своевременно оценивать экономическую ситуацию и рассматривать возможность принятия соответствующих макроэкономических мер для стабилизации экономики.

4. Индекс потребительских цен (ИПЦ) и индекс цен производителей (ИЦП)

В период экономического спада изменения CPI и PPI демонстрируют определённые закономерности, и эти показатели являются важными ценовыми индикаторами для оценки экономического спада.

С точки зрения потребителей экономический спад серьезно влияет на их способность и желание тратить деньги. Рост безработицы, сокращение доходов и опасения относительно будущих экономических перспектив заставляют потребителей сокращать расходы, особенно на товары, не являющиеся предметами первой необходимости. Такие изменения в потребительском поведении приводят к ослаблению рыночного спроса, что, в свою очередь, может привести к продолжительному снижению индекса потребительских цен (ИПЦ): темпы роста могут упасть с обычных 3 % до уровня ниже 1 % или даже перейти в отрицательную зону.

Для производителей экономический спад означает сокращение рыночного спроса и трудности со сбытом продукции. Стремясь сократить избыточные запасы и сохранить долю рынка, предприятия часто снижают цены на продукцию, что

приводит к значительному падению индекса цен производителей (PPI) — например, с положительного роста на уровне около 3 % до отрицательного роста в диапазоне 5–10 %. Одновременно сокращение спроса на сырье приводит к снижению цен на него, что еще больше усиливает давление на PPI.

Наблюдение за изменениями ИПЦ и ИПП имеет большое значение. Если оба показателя одновременно продолжают снижаться, причем темпы падения значительны, это свидетельствует о том, что проблема недостаточного спроса в экономике уже приобрела достаточно серьезный характер, и весь экономический цепочка — от производства до потребления — подвергается удару; такая ситуация может указывать на то, что экономика движется к рецессии. Такие ценовые сигналы не только отражают текущее дисбаланс спроса и предложения в экономике, но и предоставляют разработчикам политики основу для корректировки денежно-кредитной и фискальной политики, например, путем стимулирования экономики и смягчения давления рецессии посредством снижения процентных ставок или увеличения государственных закупок.

(2) Показатели финансовых рынков

1. Динамика процентных ставок

В сложной системе макроэкономики динамика процентных ставок является одним из ключевых факторов, отражающих ожидания экономического спада. В условиях ожиданий экономического спада вся экономическая система сталкива-

ется с целым рядом проблем, таких как недостаток спроса, избыток производства и сокращение инвестиций, и именно в этот момент денежно-кредитная политика играет решающую роль. Центральный банк, как разработчик денежно-кредитной политики, обычно применяет стратегию значительного снижения процентных ставок для стимулирования экономики.

С теоретической точки зрения процентная ставка представляет собой цену капитала, и её влияние на экономику проявляется во многих аспектах. Когда усиливаются ожидания экономического спада, доверие предприятий и потребителей ослабевает, а готовность к инвестициям и потреблению снижается. Снижение процентных ставок позволяет уменьшить затраты предприятий на финансирование и стимулирует их к увеличению инвестиций, поскольку более низкие ставки означают снижение стоимости заемных средств при реализации новых инвестиционных проектов, что, в свою очередь, повышает ожидаемую доходность инвестиций и побуждает предприятия расширять масштабы производства или осуществлять новые производственные инвестиции. Что касается потребителей, то в условиях низких процентных ставок снижаются затраты на кредитование: уменьшаются процентные выплаты по потребительским кредитам, таким как ипотечные и автокредиты, что стимулирует потребителей к увеличению потребительских расходов, особенно на покупку дорогостоящих товаров длительного поль-

зования.

Например, базовая процентная ставка может снизиться с 3–4 % до 1–2 % или даже ниже. Такая значительная корректировка процентных ставок не является единичным явлением — это активная мера, принимаемая центральным банком на основе оценки риска экономического спада. В то же время такие изменения процентных ставок вызывают цепную реакцию как на финансовых рынках, так и в реальной экономике. На финансовых рынках цены на различные финансовые активы корректируются в зависимости от изменения процентных ставок: например, цены на облигации находятся в обратной зависимости от процентных ставок, и снижение ставок приводит к росту цен на облигации. В реальной экономике условия низких процентных ставок могут побудить предприятия пересмотреть целесообразность инвестиционных проектов, что, в свою очередь, повлияет на занятость и развитие отраслей.

Крайне важно следить за корректировками денежно-кредитной политики центрального банка и изменениями рыночных ставок. Если процентные ставки будут продолжать значительно снижаться, это может свидетельствовать о повышении риска экономического спада. Такой сигнал не только влияет на решения инвесторов по распределению активов, побуждая их корректировать инвестиционные портфели и увеличивать вложения в активы, чувствительные к изменению процентных ставок, но и служит важной основой для

принятия решений предприятиями, влияя на их планы по финансированию и инвестициям; для правительства же продолжающееся снижение процентных ставок может потребовать дополнительной оценки эффективности и устойчивости мер по стимулированию экономики, чтобы избежать глубокого экономического спада.

2. Динамика фондового рынка

Фондовый рынок, являясь «барометром» экономики, играет важную роль опережающего индикатора в отношении ожиданий экономического спада. Перед наступлением рецессии фондовый рынок, как правило, заранее реагирует на это и демонстрирует падение, что обусловлено глубокой экономической и рыночной логикой.

С точки зрения прибыльности предприятий ожидания экономического спада означают ухудшение будущих условий ведения бизнеса. В таких условиях объем продаж предприятий снижается, затраты относительно растут, а маржа прибыли сокращается. Например, в условиях экономического спада, сопровождающегося сокращением потребительского рынка, предприятия, ориентированные на потребителей, сталкиваются с проблемой нереализуемого товара, что приводит к снижению операционной выручки; одновременно, в связи со снижением рыночного спроса, объемы производства компаний могут сократиться, однако фиксированные затраты останутся неизменными, что приведет к росту себестоимости единицы продукции и, как следствие,

к значительному снижению прибыли. Такое ухудшение перспектив прибыльности компаний напрямую отражается на цене акций, поскольку цена акций представляет собой приведенную стоимость будущих денежных потоков компании; когда ожидания по прибыли компании снижаются, цена акций, естественно, падает.

Например, в некоторых случаях рецессии основные фондовые индексы могут упасть на 20–30 % или даже больше. Возьмём, к примеру, индекс Доу-Джонса или индекс Шанхайской фондовой биржи: они могут в течение определённого периода времени продолжать резко падать. Это связано с тем, что эти индексы представляют большое количество типичных компаний, чьи финансовые показатели тесно связаны с макроэкономической ситуацией. Когда на рынке распространяются ожидания экономического спада, инвесторы, опасаясь снижения прибыли компаний, начинают массово продавать акции, что приводит к падению их курса. Такая волна продаж носит заразительный характер: как только на рынке сформируются ожидания экономического спада, всё больше инвесторов присоединяются к массовым продажам, что ещё больше усугубляет падение курса акций.

Внимательное отслеживание динамики основных фондовых индексов имеет решающее значение для определения наличия экономического спада. Если на фондовом рынке наблюдается продолжительное значительное падение, это может быть одним из сигналов экономического спада. Такой

сигнал не только повлияет на стабильность самого фондового рынка, но и окажет негативное влияние на «эффект богатства» инвесторов, что, в свою очередь, скажется на потреблении и инвестициях. Например, когда стоимость акций в портфеле инвесторов значительно снижается, их покупательная способность и готовность к потреблению могут уменьшиться, а также может сократиться объем инвестиций в другие активы, что еще больше усугубит давление, связанное с экономическим спадом.

3. Рынок облигаций

В период экономического спада рынок облигаций демонстрирует типичные черты рынка убежища, и его динамика имеет важное значение для оценки риска экономического спада.

Когда появляются признаки экономического спада, склонность инвесторов к риску значительно меняется. Поскольку экономический спад сопровождается стагнацией экономического роста, снижением прибыли предприятий и ростом рыночной неопределённости, инвесторы стремятся найти более безопасные активы для защиты стоимости своих средств. Облигации, особенно государственные облигации с высоким кредитным рейтингом, благодаря относительно стабильному доходу и низкому риску становятся для инвесторов средством защиты от рисков.

Массовый приток инвесторов на рынок облигаций в поисках защиты приводит к значительным изменениям в со-

отношении спроса и предложения на этом рынке. Согласно принципу спроса и предложения, резкое увеличение спроса ведет к росту цен на облигации. При этом цены на облигации и их доходность находятся в обратной зависимости: по мере роста цен доходность облигаций значительно снижается. Например, доходность государственных облигаций может снизиться с примерно 4 % до уровня ниже 2 %. Такое резкое снижение доходности облигаций отражает высокую степень обеспокоенности рынка риском экономического спада.

Наблюдение за показателями рынка облигаций, такими как доходность государственных облигаций, имеет большое значение. Если доходность продолжает значительно снижаться, это может означать повышение риска экономического спада. Такие изменения оказывают широкое влияние на финансовые рынки. Инвесторы в облигации, ожидая экономического спада, корректируют свои инвестиционные портфели, увеличивая долю облигаций с целью получения стабильного дохода и сохранения стоимости активов. Что касается фондового рынка, снижение доходности облигаций может привлечь больше капитала с фондового рынка на рынок облигаций, что еще больше усугубит тенденцию к падению на фондовом рынке. В то же время такие изменения на рынке облигаций служат ориентиром для операций центрального банка в области денежно-кредитной политики: центральный банк может оценивать эффективность денежно-кредитной политики и определять направления дальнейших кор-

ректировок с учетом изменений процентных ставок на рынке облигаций.

4. Колебания валютных курсов

Колебания валютных курсов являются важным показателем при анализе прогнозов экономического спада, и между ними и экономическим спадом существует тесная внутренняя связь. В период экономического спада национальная валюта, как правило, подвергается давлению, приводящему к её обесцениванию; это явление является результатом совместного воздействия множества экономических факторов.

С точки зрения международной торговли экономический спад часто сопровождается ухудшением торгового баланса и возможным увеличением торгового дефицита. В период экономического спада внутренний спрос снижается, у предприятий возникает избыток производственных мощностей, что может привести к сокращению экспорта; в то же время, из-за неблагоприятной конъюнктуры на внутреннем рынке спрос со стороны потребителей и предприятий на импортные товары может сохраняться, а в некоторых случаях даже увеличиваться из-за снижения конкурентоспособности отечественной продукции. Такое увеличение торгового дефицита приводит к росту предложения и снижению спроса на национальную валюту на валютном рынке. Согласно теории определения обменного курса на основе спроса и предложения, стоимость национальной валюты снижается, то есть происходит девальвация. Например, в некоторых случаях валюта

может обесцениться на 10–20 % или даже больше.

Слабый экономический рост также является важным фактором, приводящим к обесценению валюты. Экономический спад означает ухудшение фундаментальных показателей национальной экономики, снижение доходности инвестиций, уменьшение интереса иностранных инвесторов к инвестированию в страну и возможный отток капитала. Такое изменение направления движения капитала приводит к снижению спроса на национальную валюту на валютном рынке, что еще больше усиливает ее обесценение.

Отслеживание изменений валютного курса имеет решающее значение для оценки риска экономического спада. Если национальная валюта продолжает значительно обесцениваться, это может свидетельствовать о риске экономического спада. Такое обесценивание не только повлияет на конкурентоспособность в международной торговле и еще больше ухудшит состояние торгового баланса, но и окажет влияние на внутреннюю инфляцию, поскольку обесценивание валюты может привести к росту цен на импортные товары, что в свою очередь отразится на уровне внутренних цен. В то же время обесценение валюты влияет на оценку стоимости национальных активов со стороны международных инвесторов, что может привести к дальнейшей распродаже этих активов иностранными инвесторами, усугубляя отток капитала и давление, связанное с экономическим спадом.

(3) Показатели рынка труда

1. Уровень безработицы

Уровень безработицы, являясь одним из ключевых показателей экономического спада, тесно связан с макроэкономической ситуацией. В период экономического спада сокращение экономической активности оказывает глубокое влияние на рынок труда, что, в свою очередь, приводит к резкому росту уровня безработицы.

С точки зрения ведения бизнеса экономический спад означает резкое снижение рыночного спроса, в результате чего предприятия сталкиваются с проблемой сокращения объема продаж и падения прибыли. С целью сокращения затрат и обеспечения выживания компании часто прибегают к увольнениям. Например, предприятия обрабатывающей промышленности могут закрыть часть производственных линий из-за значительного сокращения объема заказов, а компании сферы услуг — сократить количество рабочих мест в сфере обслуживания из-за снижения потребительского спроса. При этом компании не только увольняют сотрудников, но и вводят мораторий на набор персонала, приостанавливая планы по найму новых сотрудников, чтобы еще больше сократить расходы. Распространенность такого поведения компаний приводит к быстрому росту числа безработных на рынке труда.

Например, уровень безработицы может вырасти с обычных 4–5 % до 8–10 % или даже выше. Такое значительное изменение уровня безработицы отражает серьезное воздей-

ствие экономического спада на рынок труда. Это воздействие не ограничивается какой-либо конкретной отраслью, а широко затрагивает все сферы экономики — от промышленности до сферы услуг, от крупных предприятий до малых и средних предприятий. Высокий уровень безработицы означает простаивание значительных трудовых ресурсов, что не только оказывает негативное влияние на экономическое положение отдельных людей и семей — например, в виде сокращения семейного дохода и снижения покупательной способности, — но и вызывает цепную реакцию, влияющую на стабильность и экономическое развитие всего общества.

Очень важно следить за публикуемыми государством данными по уровню безработицы. Если уровень безработицы значительно растёт в течение нескольких месяцев подряд, это может означать, что экономика вступает в фазу рецессии. Государственные органы на основе данных об уровне безработицы оценивают экономическую ситуацию и разрабатывают соответствующую политику в сфере занятости, а также программы макроэкономического стимулирования, такие как организация профессионального обучения, выплата пособий по безработице и реализация мер фискального стимулирования, направленных на содействие созданию новых рабочих мест. Для инвесторов рост уровня безработицы является важным сигналом экономического спада, который может побудить их скорректировать инвестиционную стратегию: сократить вложения в потребительские и чувстви-

тельные к уровню занятости отрасли и увеличить долю защитных активов в портфеле.

2. Число вновь созданных рабочих мест

Число вновь созданных рабочих мест является важным показателем динамики и здоровья экономики, который в период экономического спада демонстрирует заметные негативные изменения и имеет большое значение для прогнозирования экономического спада.

На этапе нормального экономического роста предприятия, в связи с расширением деятельности и ростом рыночного спроса, постоянно нанимают новых сотрудников, что способствует поддержанию числа вновь созданных рабочих мест на определенном положительном уровне. Однако в период экономического спада ситуация кардинально меняется. Экономический спад приводит к трудностям в ведении бизнеса, сокращению рыночного спроса, уменьшению масштабов производства и оказания услуг, в результате чего предприятия теряют возможность или желание создавать новые рабочие места.

Например, ежемесячное число вновь созданных рабочих мест может снизиться с обычных 100 000 и более до отрицательного значения, причем отрицательный прирост будет наблюдаться в течение нескольких месяцев подряд. Такие изменения свидетельствуют о серьезном недостатке стимулов для экономического роста, сдерживании развития предприятий и даже их сокращении. Продолжающееся сокращение

числа вновь созданных рабочих мест, вплоть до достижения отрицательного значения, означает, что на рынке труда произошли значительные изменения в соотношении спроса и предложения: предложение рабочей силы значительно превышает спрос со стороны предприятий.

Анализ динамики числа вновь созданных рабочих мест имеет решающее значение для оценки экономических тенденций. Если число вновь созданных рабочих мест продолжает сокращаться или даже становится отрицательным, это может свидетельствовать о приближении экономического спада. Такой сигнал не только отражает текущие трудности в экономике, но и предвещает более серьезные вызовы, с которыми экономика может столкнуться в будущем. Правительству необходимо принять активные меры по стимулированию экономического роста и содействию созданию рабочих мест предприятиями, чтобы смягчить давление на рынок труда и сдержать тенденцию к экономическому спаду. Для общества сокращение числа вновь трудоустроенных может вызвать целый ряд социальных проблем, таких как снижение покупательной способности и рост факторов социальной нестабильности, что в свою очередь еще больше повлияет на стабильное развитие экономики.

3. Уровень участия в рынке труда:

В период экономического спада некоторые люди могут уйти с рынка труда из-за невозможности найти работу, что приведет к снижению уровня участия в рынке труда. Например,

уровень участия может снизиться с примерно 70 % до менее 60 %.

Следует обращать внимание на изменения уровня участия в рынке труда: его продолжающееся снижение может свидетельствовать о риске экономического спада.

(4) Показатели потребления и инвестиций

1. Общий объем розничной торговли потребительскими товарами

Общий объем розничной торговли потребительскими товарами является ключевым показателем, отражающим активность потребительского рынка, и тесно связан с экономическим циклом. В период экономического спада его динамика имеет важное значение для оценки экономической ситуации.

С точки зрения поведения потребителей экономический спад наносит серьезный удар по потребительскому доверию. Снижение потребительского доверия обусловлено рядом факторов, таких как рост безработицы, приводящий к нестабильности доходов, увеличение неопределенности из-за неясных экономических перспектив, а также снижение стоимости активов. В таких условиях потребители самостоятельно корректируют свое потребительское поведение, сокращая несущественные расходы. Например, значительно сокращаются покупки товаров длительного пользования (таких как автомобили, бытовая техника и т. д.) и предметов роскоши высокого класса; в повседневном потреблении

также наблюдается тенденция к выбору товаров с более выгодным соотношением цены и качества или к сокращению частоты покупок.

Такие изменения в поведении потребителей напрямую отражаются на общем объеме розничной торговли потребительскими товарами, приводя к его значительному снижению. Например, темпы роста могут снизиться с положительных значений на уровне около 5 % до отрицательных — от 5 % до 10 %. Такое изменение общего объема розничной торговли потребительскими товарами является наглядным проявлением экономического спада со стороны потребителей и отражает ослабление всего потребительского рынка. Это ослабление не только влияет на финансовое положение розничных предприятий, приводя к снижению объема продаж и сокращению прибыли, но и передается по производственной цепочке на предприятия-производителей, расположенные выше по цепочке, в результате чего они сталкиваются с такими проблемами, как сокращение заказов и накопление излишков товара.

Крайне важно следить за динамикой общего объема розничной торговли потребительскими товарами. Если этот показатель будет продолжать значительно снижаться, это может предвещать экономический спад. Для правительства это сигнал о необходимости своевременно принять меры по стимулированию потребления, такие как выдача потребительских ваучеров или снижение налога на потребление, с целью

укрепления доверия потребителей и содействия восстановлению потребительского рынка. Для предприятий это означает необходимость корректировки маркетинговых стратегий, например, усиления рекламных кампаний или выпуска недорогих товаров, более соответствующих потребностям потребителей; одновременно это может подтолкнуть компании к оптимизации управления цепочками поставок в ответ на сокращение рыночного спроса. Для инвесторов тенденция к снижению общего объема розничной торговли потребительскими товарами является сигналом к осторожности при инвестировании в отрасли, связанные с потреблением, или к корректировке ожиданий относительно оценки потребительских компаний.

2. Темпы роста инвестиций в основные средства

Темпы роста инвестиций в основные средства занимают важное место в анализе экономического спада; они отражают готовность и масштабы инвестиций предприятий и правительства в долгосрочные производственные активы и играют важную роль в стимулировании экономического роста.

В период экономического спада инвестиционная деятельность как предприятий, так и правительства претерпевает значительные изменения. С точки зрения предприятий экономический спад означает снижение рыночного спроса, затруднения с реализацией продукции и ухудшение прогнозов будущей прибыли. В таких условиях предприятия, стремясь сохранить капитал и противостоять неопределённости, зна-

чительно сокращают инвестиции в основные средства, такие как новые производственные помещения и оборудование. Дело в том, что новые инвестиционные проекты в период экономического спада могут быть сопряжены с более высокими рисками, например, если после завершения проекта не удастся обеспечить достаточный рыночный спрос и достичь ожидаемой нормы доходности инвестиций.

Правительство также может корректировать инвестиционные планы в зависимости от экономической ситуации. В период экономического спада правительство может столкнуться с давлением в виде сокращения бюджетных поступлений, при этом ему необходимо в приоритетном порядке направлять ограниченные финансовые ресурсы на обеспечение жизнедеятельности населения и другие подобные цели, что может привести к сокращению некоторых инвестиционных проектов в области основных средств, таких как строительство инфраструктуры. Например, темпы роста инвестиций в основные средства могут снизиться с положительного значения около 8 % до отрицательного значения в диапазоне от 5 % до 10 %.

Анализ динамики темпов роста инвестиций в основные средства имеет большое значение для оценки риска экономического спада. Если этот показатель продолжает снижаться и демонстрирует отрицательный рост, это свидетельствует о том, что инвестиции — один из двигателей экономического роста — теряют динамику. Такие изменения не только по-

влияют на текущий экономический рост, но и окажут долгосрочное влияние на будущее развитие экономики. Для соответствующих отраслей, таких как строительство, металлургия и машиностроение, сокращение инвестиций в основные средства означает уменьшение объема заказов и обострение проблемы избыточных производственных мощностей. Используя инструменты теории обратного вывода, представленные в данной книге, инвесторы имеют основания предполагать, что правительство будет стимулировать инвестиции с помощью фискальной и денежно-кредитной политики, например, путем увеличения государственных инвестиций и снижения процентных ставок по кредитам, с целью содействия восстановлению экономики.

3. Показатели рынка недвижимости

Рынок недвижимости занимает важное место в экономике, и изменения его различных показателей в период экономического спада являются важным индикатором состояния экономики.

В период экономического спада рынок недвижимости, как правило, сильно страдает. С точки зрения инвестиций в девелопмент недвижимости экономический спад приводит к тому, что застройщики сталкиваются с такими проблемами, как нехватка финансирования и трудности с продажами. Финансовые учреждения, в том числе банки, в период экономического спада могут ужесточить кредитную политику и повысить порог кредитования проектов по девелопменту

недвижимости, что затрудняет застройщикам доступ к финансированию. В то же время снижение рыночного спроса вызывает у застройщиков пессимистичные прогнозы относительно будущего рынка недвижимости, что приводит к сокращению инвестиций в новые девелоперские проекты. В результате темпы роста инвестиций в девелопмент недвижимости могут значительно снизиться или даже перейти в отрицательную зону.

Что касается продаж коммерческого жилья, то в период экономического спада у потребителей значительно снижается готовность к покупке жилья из-за нестабильности доходов, высокого давления на рынке труда и опасений относительно будущих экономических перспектив. Это напрямую приводит к сокращению площади и объема продаж коммерческого жилья. Например, снижение может составить 20–30 % и более. Спад на рынке продаж будет далее влиять на цены на жилье, и индекс цен на жилье может упасть примерно на 10–30 %. Снижение цен на жилье, с одной стороны, обусловлено изменением соотношения спроса и предложения на рынке: превышение предложения над спросом приводит к падению цен; с другой стороны, экономический спад может вызвать пессимистичные ожидания на рынке недвижимости: как инвесторы, так и покупатели ожидают дальнейшего снижения цен, что еще больше сдерживает спрос на жилье.

Отслеживание различных показателей рынка недвижимости имеет решающее значение для оценки экономического

спада. Спад на рынке недвижимости не только оказывает значительное влияние на саму отрасль недвижимости, включая операционные трудности компаний-застройщиков и потенциальный риск дефолта по долгам, но и вызывает цепную реакцию в смежных отраслях, таких как строительство, ремонт и бытовая техника, что приводит к сокращению рыночного спроса в этих отраслях и усилению давления на их предприятия. Что касается финансовой системы, ухудшение ситуации на рынке недвижимости может повысить риск возникновения проблемных активов у банков и других финансовых учреждений, поскольку ипотечные кредиты составляют значительную долю в активах банков. Таким образом, резкое снижение различных показателей рынка недвижимости является важным сигналом экономического спада, за которым инвесторам необходимо внимательно следить и на основании которого следует корректировать политику и инвестиционные стратегии.

(5) Показатели международной торговли

1. Данные об импорте и экспорте:

- В период глобального экономического спада международная торговля значительно сокращается. Например, экспорт страны может снизиться на 10–30 % и более, а импорт — примерно на 15–35 %.

- Следите за данными об импорте и экспорте, публикуемыми Главным таможенным управлением и другими ведомствами: если импорт и экспорт одновременно резко сокра-

щаются, это может свидетельствовать о риске экономического спада.

2. Торговый профицит или дефицит:

- В период экономического спада торговый профицит может значительно сократиться, а дефицит — значительно увеличиться. Например, профицит может снизиться с 50 млрд долларов США до уровня ниже 10 млрд долларов США, а дефицит — увеличиться с 5 млрд долларов США до уровня свыше 30 млрд долларов США.

- Наблюдение за изменениями торгового профицита или дефицита: их резкие колебания могут свидетельствовать о риске экономического спада.

(VI) Показатели деятельности предприятий

1. Прибыль предприятий:

- В период экономического спада предприятия сталкиваются с такими проблемами, как трудности со сбытом и рост затрат, в результате чего их прибыль значительно снижается. Например, финансовые отчеты публичных компаний показывают, что прибыль предприятий снижается на 20–50 % по сравнению с предыдущим годом, а то и больше.

- Следите за финансовыми отчётами публичных компаний и отраслевой статистикой: если прибыль предприятий продолжает значительно снижаться, это может предвещать экономический спад.

2. Объем заказов предприятий:

- Объем заказов предприятий значительно сократится.

Например, объем заказов в обрабатывающей промышленности может снизиться на 10–30 % и более.

- Для отслеживания изменений объема заказов предприятий следует использовать такие методы, как общение с руководством компаний и отраслевые исследования; если объем заказов продолжает значительно снижаться, это может означать повышение риска экономического спада.

3. Уровень запасов предприятий:

- В период экономического спада предприятиям сложно реализовывать продукцию, что приводит к росту запасов. Например, уровень запасов может повыситься с нормального уровня, соответствующего месячному объему продаж, до уровня, превышающего трехмесячный объем продаж.

- Следите за изменениями уровня запасов на предприятиях: если запасы продолжают значительно расти, это может свидетельствовать о риске экономического спада.

II. Различия между экономическим спадом и рецессией

Хотя экономический спад и рецессия проявляются в виде замедления экономического роста или неблагоприятных изменений, между ними существуют некоторые различия по степени выраженности и характеристикам:

(1) Различия по степени выраженности

1. Экономический спад:

- Обычно это проявляется в виде умеренного замедления темпов экономического роста, однако экономическая деятельность продолжается. Например, темпы роста ВВП снижаются с высокого уровня до среднего — например, с 6 % до примерно 4 %.

- Хотя наблюдается замедление в таких сферах, как промышленное производство, потребление и инвестиции, его масштабы относительно невелики. Например, темпы роста добавленной стоимости в промышленности могут снизиться с 8 % до примерно 5 %, а темпы роста общего объема розничной торговли потребительскими товарами — с 10 % до примерно 7 %.

2. Экономический спад:

- Это состояние относительно серьезного экономического спада, при котором наблюдается значительное снижение или даже остановка экономической деятельности. ВВП может де-

монстрировать отрицательный рост в течение двух кварталов подряд или более длительного периода.

- Промышленное производство значительно сокращается, потребление и инвестиции резко снижаются. Например, добавленная стоимость в промышленности может продемонстрировать довольно значительный отрицательный рост, темпы роста общего объема розничной торговли потребительскими товарами могут снизиться до отрицательного значения более 10 %, а темпы роста инвестиций в основные средства также могут стать отрицательными и при этом довольно значительными.

(2) Различия по признакам

1. Экономический спад:

- Рынок труда останется относительно стабильным; уровень безработицы, возможно, несколько вырастет, но не значительно. Общий уровень безработицы может повыситься с 4 % до примерно 5 %, а число вновь созданных рабочих мест сократится, однако резкого отрицательного роста не произойдет.

- На финансовых рынках будут наблюдаться колебания, но, как правило, без резких потрясений. Фондовый рынок может продемонстрировать падение, но его масштабы будут относительно ограниченными — примерно на 10–20 %. Доходность облигационного рынка, возможно, снизится, но в умеренных пределах.

- Предприятия будут испытывать определённое давление,

но большинство из них сможет сохранить свою жизнеспособность; прибыль предприятий, возможно, снизится, но до масштабных убытков дело не дойдёт. Объём заказов у предприятий сократится, но резкого обвала не произойдёт.

2. Экономический спад:

- Рынок труда понесет серьезный удар, уровень безработицы резко вырастет и может достичь 8–10 % и более. Предприятия проведут массовые сокращения, а прирост числа новых рабочих мест значительно сократится или даже станет отрицательным.

- На финансовых рынках, как правило, наблюдаются сильные потрясения. Фондовый рынок может обвалиться более чем на 30 %, доходность облигаций резко снизится, курсы валют будут сильно колебаться, а национальная валюта может значительно обесцениться.

- Трудности в ведении бизнеса усугубляются: множество предприятий терпят убытки или даже вынуждены закрываться. Объем заказов резко сокращается, накапливаются значительные запасы, а прибыль предприятий значительно снижается или даже становится отрицательной.

На основании комплексного анализа ряда показателей можно прогнозировать наступление экономического спада. Экономический спад и рецессия имеют явные различия по степени выраженности и характеристикам: рецессия представляет собой более серьезное состояние экономического сжатия, которое оказывает более глубокое влияние на эко-

номику и общество.

В-третьих, когда ожидается экономический спад, следующие секторы обычно демонстрируют относительную устойчивость к падению:

1. Сектор товаров первой необходимости: спрос на продукты питания, напитки, товары повседневного спроса и другие предметы первой необходимости остается относительно стабильным, поскольку люди вынуждены поддерживать базовый уровень потребления независимо от экономической ситуации. Поэтому финансовые результаты компаний этих отраслей в меньшей степени подвержены воздействию экономического спада. Например, в период экономического спада предприятия пищевой промышленности и производители напитков, как правило, способны сохранить определенный уровень выручки и прибыли, демонстрируя определенную устойчивость к падению рынка.

2. Сектор здравоохранения: спрос в сфере здравоохранения относительно устойчив, он в меньшей степени подвержен влиянию экономических колебаний и обладает определенными защитными свойствами. Потребность людей в обращении к врачу, покупке лекарств и медицинского обо-

рудования не снижается значительно в период экономического спада, поэтому соответствующие компании, такие как фармацевтические компании, производители медицинского оборудования и поставщики медицинских услуг, как правило, способны поддерживать относительно стабильную деятельность даже в период экономического спада.

3. Сектор коммунальных услуг: включает электроэнергетику, водоснабжение, газоснабжение и т. д. — это базовые услуги, необходимые для повседневной жизни людей, спрос на которые остается стабильным. Независимо от состояния экономики, людям по-прежнему нужны электричество, вода и газ. Эти отрасли обычно характеризуются определенной монополией, их рентабельность относительно стабильна, что позволяет обеспечивать инвесторам достаточно стабильный денежный поток и дивиденды. Например, крупные электроэнергетические компании и водохозяйственные группы сохраняют определенную стабильность даже в период экономического спада.

4. Секторы, связанные с золотом: золото обычно считается активом, защищающим от рисков. В условиях ожидаемого экономического спада и роста рыночной неопределённости инвесторы, стремясь сохранить и приумножить капитал или снизить риски своего инвестиционного портфеля, могут увеличить спрос на золото, что приведёт к росту цен на него. Это принесёт выгоду связанным с этим предприятиям, таким как золотодобывающие компании и платформы для тор-

говли золотом, чьи финансовые результаты и курсы акций, возможно, получат некоторую поддержку.

В-четвертых, когда ожидается экономический спад, следующие секторы обычно демонстрируют худшие результаты:

(1) Финансовый сектор: во время экономического спада платежеспособность предприятий и физических лиц снижается, риск дефолта возрастает, количество проблемных кредитов в банках может увеличиться, что приводит к сокращению прибыли. Например, во время мирового финансового кризиса 2008 года многие банки понесли огромные убытки. Фондовый рынок также демонстрирует слабые результаты из-за неблагоприятной экономической ситуации, доходы брокерских компаний значительно сокращаются, и финансовый сектор в целом испытывает значительное давление.

(2) Промышленный сектор: Промышленность является важной составной частью экономики и достаточно чувствительна к экономическим циклам. Экономический спад приводит к снижению рыночного спроса, сокращению заказов у промышленных предприятий и обострению проблемы избыточных производственных мощностей, в результате чего предприятия могут быть вынуждены сократить объемы производства и уволить сотрудников для снижения затрат. Такие отрасли, как металлургия, машиностроение и автомо-

билестроение, как правило, испытывают значительные потрясения во время экономического спада, что приводит к заметному снижению показателей деятельности.

(3) Сектор несущественных потребительских товаров: этот сектор включает такие отрасли, как товары роскоши, элитная одежда, развлечения и т. д. В период экономического спада потребители, сталкиваясь со снижением доходов или опасаясь будущих экономических перспектив, в первую очередь сокращают расходы на несущественные потребительские товары. Например, продажи предметов роскоши, таких как элитные часы и ювелирные изделия, значительно снижаются, а посещаемость развлекательных заведений, таких как кинотеатры и туристические достопримечательности, также существенно уменьшается, что серьезно сказывается на прибыли соответствующих компаний.

(4) Энергетический сектор: спрос на энергию тесно связан с экономической активностью. В период экономического спада сокращаются такие виды деятельности, как промышленное производство и транспортные перевозки, что приводит к снижению спроса на энергию и, как следствие, к падению цен на энергоносители. Например, цены на такие энергоносители, как нефть и уголь, могут значительно снизиться, что повлечет за собой сокращение выручки и прибыли энергетических компаний. Однако на динамику энергетического сектора иногда влияют и другие факторы, такие как геополитическая обстановка и изменение климата.

(5) Сектор недвижимости: Экономический спад обычно сопровождается ростом безработицы и снижением доходов, что приводит к уменьшению способности и желания людей приобретать жилье, а также к сокращению спроса на рынке недвижимости. В то же время у застройщиков усиливается давление на финансовые ресурсы, сокращается количество новых проектов, а инвестиции в недвижимость значительно снижаются. Это приводит к ухудшению финансовых результатов компаний сектора недвижимости, возможному падению цен на жилье и общей стагнации всего сектора.

(6) Сектор высоких технологий: хотя некоторые технологические компании, обладающие мощным техническим потенциалом и инновационными способностями, могут демонстрировать определенную устойчивость к рискам, в целом этот сектор характеризуется высокой волатильностью. В период экономического спада компании могут сократить инвестиции в технологические продукты и услуги, а спрос потребителей на технологическую продукцию, такую как электроника, также может снизиться, что негативно отразится на финансовых результатах технологических компаний. Например, в период экономического спада объемы продаж электроники, такой как смартфоны и компьютеры, могут снизиться, что негативно отразится на прибыли соответствующих технологических компаний.

5. Когда ожидается экономический спад, фьючерсы на сырьевые товары обычно демонстрируют следующую динамику:

(1) Общая тенденция к значительному снижению

Экономический спад означает значительное замедление экономической активности и ослабление спроса. Для рынка товарных фьючерсов это приведет к тому, что цены на большинство товаров будут испытывать сильное понижательное давление.

1. Промышленное сырье

Например, фьючерсы на металлы, такие как медь, алюминий и железная руда. В период экономического спада промышленное производство сокращается, а спрос на эти металлы снижается. Уменьшение объема заказов в обрабатывающей промышленности, а также отсрочка или отмена новых строительных проектов приводят к значительному сокращению потребления металлов. Возьмем, к примеру, медь, которая широко используется в электротехнической, электронной и строительной отраслях. В период экономического спада спрос в этих отраслях сокращается, и цены на фьючерсы на медь, скорее всего, будут продолжать падать (за исключением случаев ожидания войны).

Это также затронет фьючерсы на химическую продукцию, такую как каучук и пластмассы. Спад производства в автомобильной и бытовой электротехнической отраслях приведет к снижению спроса на каучук и пластмассы, что вызовет падение их цен.

2. Энергетические товары

Цены на нефтяные фьючерсы, как правило, значительно снижаются. В период экономического спада сокращается спрос на нефть со стороны таких секторов, как транспорт и промышленное производство. Одновременно неопределенность в мировой экономике также влияет на доверие инвесторов к нефтяному рынку. Например, во время экономического спада, вызванного мировым финансовым кризисом 2008 года, международные цены на нефть обвалились с более чем 140 долларов за баррель до примерно 40 долларов за баррель.

Цены на фьючерсы на природный газ также будут снижаться из-за сокращения спроса со стороны промышленности и населения. Сокращение производства или остановка работы промышленных предприятий приведет к снижению спроса на природный газ, а население в период экономического спада, вероятно, станет более экономно расходовать энергию, сократив потребление природного газа.

3. Сельскохозяйственная продукция

Хотя спрос на сельскохозяйственную продукцию относительно стабилен, экономический спад все же окажет на

него определенное влияние. С одной стороны, экономический спад может привести к изменению структуры потребления населения и снижению спроса на сельскохозяйственную продукцию с высокой добавленной стоимостью, такую как высококачественные фрукты и мясо премиум-класса. С другой стороны, экономический спад может повлиять на экспортный спрос на сельскохозяйственную продукцию, поскольку экономики других стран также могут одновременно впасть в рецессию, что приведет к снижению спроса на импортную сельскохозяйственную продукцию. Например, цены на фьючерсы на сельскохозяйственную продукцию, такую как соя и кукуруза, могут снизиться из-за сокращения спроса и увеличения запасов.

(2) Различия в динамике цен на различные товары

1. Товары, обладающие свойствами средства защиты от риска

Фьючерсы на золото во время экономического спада часто демонстрируют определенную устойчивость к падению цен и даже растут. Золото, как традиционный актив, служащий средством защиты от рисков, вызывает повышенный спрос со стороны инвесторов в периоды экономической нестабильности и роста неопределенности, поскольку позволяет сохранить стоимость активов и хеджировать риски. Например, в период экономического спада инвесторы могут перенаправлять средства с более рискованных активов в золото, что способствует росту цен на фьючерсы на золото.

Динамика фьючерсов на серебро относительно сложна. Хотя серебро также обладает определенными свойствами актива, защищающего от рисков, на него одновременно влияет промышленный спрос. В период экономического спада снижение промышленного спроса на серебро может оказывать понижательное давление на его цену, однако рост спроса в целях защиты от рисков может, в свою очередь, оказывать поддержку цене.

2. Товары первой необходимости

Цены на продовольственные фьючерсы (такие как крахмал, кукуруза, японка и т. д.) относительно стабильны. Продовольствие, как товар первой необходимости, характеризуется низкой эластичностью спроса, и даже в период экономического спада спрос на него не снижается значительно. Кроме того, правительство, как правило, принимает меры по обеспечению продовольственного снабжения и стабилизации цен, что также способствует стабильности цен на продовольственные фьючерсы.

Цены на фьючерсы на хлопок подвержены определенному влиянию, но по сравнению с другими товарами остаются относительно стабильными. Хлопок в основном используется в текстильной промышленности; в период экономического спада потребление одежды сокращается, однако под влиянием таких факторов, как себестоимость производства хлопка и уровень запасов, падение его цен может оказаться относительно небольшим.

(3) Усиление рыночной волатильности

В период экономического спада неопределенность на рынках товарных фьючерсов возрастает, а настроения инвесторов подвержены сильным колебаниям, что приводит к усилению рыночной волатильности.

1. Повышенная чувствительность к новостям

Влияние таких факторов, как публикация экономических данных, корректировка денежно-кредитной политики и геополитические события, на цены на товарные фьючерсы становится ещё более заметным. Например, публикация важных экономических показателей, таких как данные по занятости в несельскохозяйственном секторе США и данные по валовому внутреннему продукту (ВВП), может вызвать значительные колебания на рынке товарных фьючерсов. Если данные свидетельствуют об углублении экономического спада, цены на товарные фьючерсы могут быстро упасть; напротив, если данные окажутся лучше ожиданий, на рынке может произойти кратковременный рост.

Влияние геополитических событий на рынок товарных фьючерсов также будет усиливаться. Например, конфликты на Ближнем Востоке могут повлиять на поставки нефти, что приведет к значительным колебаниям цен на нефтяные фьючерсы.

2. Движение капитала усиливает волатильность рынка

В период экономического спада у инвесторов снижается

склонность к риску, и капитал может уходить с рынка товарных фьючерсов в относительно более безопасные активы, такие как государственные облигации, золото и т. д. Это еще больше усугубит ценовые колебания на рынке товарных фьючерсов. В то же время быстрый отток капитала может привести к чрезмерной реакции рынка, в результате чего цены отклонятся от своих фундаментальных показателей.

Когда ожидается экономический спад, рынок товарных фьючерсов, как правило, испытывает значительное давление, и цены демонстрируют резкий нисходящий тренд, однако динамика цен на различные товары может различаться в зависимости от особенностей спроса и предложения, а также их свойств как средств защиты от риска, что также приводит к усилению рыночной волатильности.

Интеллект-карта данного раздела: анализ, связанный с экономическим спадом

I. Как прогнозировать экономический спад

(1) Макроэкономические показатели

- Темпы роста валового внутреннего продукта (ВВП)

- Спад или отрицательный рост в течение нескольких кварталов подряд

- Следите за тенденциями в авторитетных источниках

- Добавленная стоимость в промышленности

- Значительное замедление роста или даже отрицательный рост

- Изменения объема заказов и коэффициента загрузки

производственных мощностей

- Индекс деловой активности в сфере закупок (PMI)
- На протяжении нескольких месяцев находится ниже 50 %; при значении около 40 % или ниже риск высок
- Сопутствующие индексы также снижаются
- Индекс потребительских цен (CPI) и индекс цен производителей (PPI)
- CPI и PPI продолжают значительно снижаться
- Одновременное снижение обоих индексов указывает на рецессию

(2) Показатели финансовых рынков

- Динамика процентных ставок
- Центральный банк значительно снизил процентные ставки
- Продолжается значительное снижение рыночных процентных ставок
- Динамика фондового рынка
- Падение курсов акций задолго до начала экономического спада
- Резкое падение индексов (на 20–30 % и более)
- Рынок облигаций
- Наплыв инвесторов, рост цен и снижение доходности
- Значительное снижение доходности государственных облигаций
- Колебания валютных курсов
- Обесценение национальной валюты (на 10–20 % и более)

- Увеличение торгового дефицита и другие факторы

(3) Показатели рынка труда

- Уровень безработицы
- Значительный рост (8%–10 % и более)
- Увеличение числа увольнений и замораживание найма
- Число вновь трудоустроенных
- Значительное сокращение / отрицательный рост
- Отрицательный прирост числа новых рабочих мест в течение нескольких месяцев
- Уровень участия в рынке труда
- Продолжающееся снижение (с 70 % до уровня ниже 60 %)
- Выход из рынка труда из-за невозможности найти работу

(IV) Показатели потребления и инвестиций

- Общий объем розничной торговли потребительскими товарами
- Значительное снижение (с +5 % до от -5 % до -10 %)
- Снижение потребительского доверия
- Темпы роста инвестиций в основной капитал
- Значительное снижение/отрицательный рост (с 8 % до от -5 % до -10%)
- Корректировка планов предприятий и правительства
- Показатели рынка недвижимости
- Снижение инвестиций в строительство, объемов продаж и индекса цен на жилье
- Резкое снижение показателей указывает на рецессию

(5) Показатели международной торговли

- Данные об импорте и экспорте

- Значительное сокращение объёмов импорта и экспорта (экспорт — более чем на 20–30 %, импорт — примерно на 15–25 %)

- Влияние глобального спада

- Торговый профицит или дефицит

- Сокращение профицита / увеличение дефицита

- Значительные колебания указывают на рецессию

(6) Показатели деятельности предприятий

- Прибыль предприятий

- Значительное снижение (на 30–50 % и более)

- Следите за финансовой отчётностью и отраслевыми данными

- Объем заказов предприятия

- Значительное сокращение (на 30–40 % и более)

- Общение с компанией, проведение исследований и сбора информации

- Уровень запасов компании

- Продолжающийся значительный рост (с объема продаж за один месяц до объема, превышающего объем продаж за три месяца)

- Трудности с реализацией, накопление запасов

II. Различие между экономическим спадом и рецессией

(1) Различие по степени выраженности

- Экономический спад

- Умеренное замедление темпов роста

- Незначительное снижение темпов роста в промышленности, потреблении и инвестициях

- Экономическая рецессия

- Серьёзное сокращение, значительное снижение/стагнация экономической активности

- Непрерывный отрицательный рост ВВП, резкое снижение объемов производства, потребления и инвестиций

(2) Различия по признакам

- Экономический спад

- Рынок труда остается относительно стабильным

- Ограниченные колебания на финансовых рынках

- Давление на предприятия невелико, большинство из них способно удержаться на плаву

- Экономический спад

- Рынок труда сильно пострадал, уровень безработицы резко вырос

- Сильные потрясения на финансовых рынках

- Предприятия сталкиваются с трудностями в ведении бизнеса, массовые убытки и банкротства

III. Секторы, относительно устойчивые к спаду в период экономического спада

- Сектор товаров первой необходимости

- Стабильный спрос

- Компании, производящие продукты питания, напитки и товары повседневного спроса, демонстрируют устойчивость

к падению

- Сектор здравоохранения
- Устойчивый спрос
- Стабильность компаний, работающих в сфере фармацевтики, медицинского оборудования и услуг
- Сектор коммунальных услуг
- Стабильный спрос и монопольное положение
- Стабильность предприятий электроэнергетики, водоснабжения и газоснабжения
- Сектор, связанный с золотом
- Активы, служащие средством защиты от рисков
- Выигрывают горнодобывающие компании и торговые платформы

IV. Секторы, демонстрирующие худшие результаты в период экономического спада

- Финансовый сектор
- Снижение платежеспособности предприятий и физических лиц
- Рост объема проблемных кредитов в банках, сокращение доходов от операций с ценными бумагами
- Промышленный сектор
- Снижение спроса, сокращение объема заказов
- Избыток производственных мощностей, сокращение объемов производства и увольнения
- Сектор товаров не первой необходимости
- Сокращение расходов потребителей

- Удар по секторам роскошных товаров, элитной одежды и развлечений

- Сектор энергетики

- Снижение экономической активности и падение спроса

- Падение цен, сокращение выручки и прибыли

- Сектор недвижимости

- Снижение покупательной способности и интереса к покупке жилья

- Спад спроса, неудовлетворительные финансовые результаты компаний

- Сектор высоких технологий

- Сокращение расходов компаний и потребителей

- Снижение объемов продаж электроники, что негативно сказывается на прибыли компаний

V. Динамика цен на товарные фьючерсы в период экономического спада

(1) Общая тенденция — значительное снижение

- Промышленное сырье

- Фьючерсы на металлы (медь, алюминий, железная руда и т. д.)

- Снижение промышленного спроса

- Сокращение заказов в обрабатывающей промышленности

- Фьючерсы на химическую продукцию (каучук, пластмассы и т. д.)

- Спад производства в соответствующих отраслях

- Энергетические товары
- Фьючерсы на нефть
- Снижение спроса, ухудшение делового климата
- Фьючерсы на природный газ
- Снижение спроса со стороны промышленности и населения
- Сельскохозяйственные товары
- Изменение структуры спроса, что сказывается на экспортном спросе
- Рост запасов приводит к падению цен

(2) Различия в динамике цен на различные товары

- Товар с характеристиками средства защиты от риска
- Фьючерсы на золото
- Рост спроса на активы, служащие средством защиты от рисков, может привести к росту цен
- Фьючерсы на серебро
- Взаимодействие спроса на хеджирование и промышленного спроса
- Товары первой необходимости
- Фьючерсы на зерновые (крахмал, кукуруза, японка и т. д.)
- Низкая эластичность спроса, государственные гарантии
- Фьючерсы на хлопок
- Относительно мало подвержены влиянию сокращения потребления одежды

(3) Усиление волатильности рынка

- Повышенная чувствительность к новостям
- Экономические данные, денежно-кредитная политика, геополитические события
- оказывают значительное влияние и могут вызвать резкие колебания
- Движение капитала усиливает волатильность рынка
- Отток капитала в безопасные активы
- Быстрый отток капитала приводит к отклонению цен от фундаментальных показателей

Раздел 3. Когда ожидается экономический спад

Великая депрессия обычно возникает в результате взаимодействия множества сложных факторов, оказывая чрезвычайно глубокое влияние на мировую экономику, политику и общество, а также побуждая **страны постоянно переосмысливать и исследовать модели экономического развития и меры политики, чтобы избежать повторения подобных кризисов.**

С одной стороны, **в отсутствие крупных войн или разрушительных стихийных бедствий вероятность экономического спада в разных странах действительно в определенной степени снижается.** В настоящее время уровень глобальной экономической интеграции постоянно растет, и страны прилагают значительные усилия в области координации экономической политики, торгового сотрудничества и обеспечения финансовой стабильности. В то же время научно-технические инновации обеспечивают устойчивую динамику экономического роста, а появление новых отраслей и бизнес-моделей способствует смягчению давления, связанного с экономическим спадом. Кроме того, правительства и центральные банки разных стран, сталкиваясь с экономическими трудностями, обычно принимают меры активной фискальной и денежно-кредитной политики для стаби-

лизации экономического роста.

С другой стороны, даже в отсутствие крупных войн и стихийных бедствий экономика по-прежнему сталкивается с множеством факторов риска, которые могут привести к депрессии или серьезному спаду. Например:

Глобальные экономические дисбалансы: рост торгового протекционизма, долговой кризис, дисбаланс платежного баланса и другие проблемы могут вызвать глобальный экономический кризис.

Нестабильность финансовых рынков: такие проблемы, как чрезмерная спекуляция на финансовых рынках, образование пузырей на рынках активов и дефолты по долгам, могут вызвать финансовый кризис, который, в свою очередь, приведет к экономическому спаду. Типичным примером является мировой финансовый кризис 2008 года: финансовая буря, вызванная лопнувшим пузырем на рынке недвижимости США, быстро распространилась по всему миру, что привело к серьезному спаду мировой экономики, которая едва не впала в экономическую депрессию.

Негативные последствия технологических преобразований: хотя технологические инновации, как правило, способствуют экономическому росту, быстрые технологические преобразования могут также привести к таким проблемам, как структурная безработица и сложности в процессе трансформации отраслей, что оказывает негативное влияние на экономику некоторых стран.

Политическая нестабильность и неопределённость в области политики: такие факторы, как политические потрясения, смена правительства, частые корректировки политики, могут повлиять на доверие инвесторов и принятие решений предприятиями, что, в свою очередь, окажет негативное влияние на экономику.

Даже в отсутствие крупных войн или стихийных бедствий вероятность экономического спада в разных странах весьма низка, но не исключена.

(Дополнительная информация о случаях Великой депрессии: специалисты и эксперты в области финансов и ценных бумаг могут пропустить этот раздел.) В мировом масштабе наиболее известными и имевшими глубокие последствия случаями Великой депрессии были следующие:

Великая депрессия в США 1929–1939 гг.:

Причины: **важным спусковым механизмом стал обвал фондового рынка**. *В 1920-е годы американский фондовый рынок пережил бурный рост, процветала спекуляция, а цены на акции сильно отклонились от их реальной стоимости. Одновременно наблюдалось чрезмерное расширение банковского кредитования, в результате чего на фондовый рынок поступили огромные объемы капитала, что еще больше усилило пузырь цен на акции. Кроме того, такие проблемы, как перепроизводство в промышленности, недостаточное потребление и дисбаланс в международной торговле, также создали скрытые риски для экономического кризиса.*

Ситуация: 24 октября 1929 года, в «Чёрный четверг», на Нью-Йоркской фондовой бирже произошёл обвал, вызвавший паническую распродажу; впоследствии, в «Чёрный вторник», рынок вновь обрушился, и цены на акции резко упали. Это не только привело к мгновенной утрате состояний инвесторов, но и стало причиной банкротства множества финансовых учреждений, в результате чего банковская система оказалась в кризисной ситуации. Из-за разрыва финансовых цепочек многие предприятия обанкротились, число безработных резко возросло, уровень безрабо-

тицы взлетел до более чем 25 %, жизнь населения стала крайне тяжелой, а покупательная способность значительно снизилась. Экономический спад быстро распространился по всему миру, мировая торговля резко сократилась, экономики всех стран понесли серьезный удар, и многие страны погрузились в длительный экономический кризис. В период Великой депрессии экономика США понесла тяжелый удар, ВВП резко сократился, и только после введения «Нового курса» Рузвельта экономика постепенно начала восстанавливаться.

Мировой экономический кризис 1973–1975 годов (часто рассматриваемый как один из периодов Великой депрессии):

Причины: в основном вызваны нефтяным кризисом. В 1973 году разразилась Четвёртая ближневосточная война. Организация стран-экспортеров нефти (ОПЕК), стремясь нанести удар по Израилю и странам, его поддерживающим, объявила нефтяной эмбарго и приостановила экспорт, что привело к резкому росту мировых цен на нефть и вызвало серьёзный энергетический кризис. Это привело к резкому росту затрат в странах, зависимых от импорта нефти, затруднило производственную и хозяйственную деятельность предприятий, а также усугубило инфляцию. Кроме того, такие факторы, как широко распространённые в то время проблемы экономической структуры западных стран и крах Бреттон-Вудской системы, ещё больше усугубили экономический кризис.

Ситуация: этот кризис привёл к продолжительному спаду мировой экономики, сокращению промышленного производства, массовому банкротству предприятий и серьёзной проблеме безработицы, причём уровень безработицы во многих странах резко вырос. В то же время уровень инфля-

ции оставался высоким, что привело к ситуации «стагфляции», то есть одновременному сосуществованию экономического застоя и инфляции, что создало огромные трудности для правительств разных стран при разработке экономической политики. Международная торговля также серьезно пострадала, объем мировой торговли значительно сократился.

Возникновение Великой депрессии, как правило, обусловлено взаимодействием множества сложных факторов, что оказывает чрезвычайно глубокое влияние на мировую экономику, политику и общество, а также побуждает страны постоянно переосмысливать модели экономического развития и меры политики, чтобы избежать повторения подобных кризисов.

Когда ожидается экономический спад, фондовый рынок и рынок товарных фьючерсов обычно демонстрируют следующие тенденции:

(1) Фондовый рынок:

в целом наблюдается тенденция к резкому падению: экономический кризис означает серьезное сокращение экономической активности, значительное снижение прибыли предприятий или даже убытки, рост уровня безработицы, а также ослабление потребительского доверия. Это приводит к сокращению общего спроса на фондовом рынке: инвесторы, испытывая пессимизм в отношении будущих экономических перспектив, массово избавляются от акций,

что вызывает повсеместное резкое падение цен на акции. Например, в период Великой депрессии 1930-х годов американский фондовый рынок пережил длительное и значительное падение: индекс Доу-Джонса промышленного среднего обвалился **примерно на 90 %** по сравнению с пиковым значением 1929 года.

Дифференцированная динамика отраслей: некоторые «защитные» отрасли демонстрируют относительную устойчивость к падению, например, сектор товаров первой необходимости (продукты питания, напитки, товары повседневного спроса и т. д.), поскольку спрос на такие базовые потребительские товары остается относительно стабильным — независимо от того, насколько плохая экономическая ситуация, эти товары необходимо покупать, поэтому прибыль соответствующих компаний страдает в меньшей степени, а динамика их акций может оказаться лучше, чем у других отраслей; в то время как циклические отрасли, такие как промышленность, сектор несущественных потребительских товаров (предметы роскоши, элитная одежда, развлечения и т. д.), финансовый сектор, рынок недвижимости и т. д., обычно подвергаются более сильному удару и демонстрируют худшие результаты. Например, в период экономического спада промышленные предприятия из-за сокращения заказов и избытка производственных мощностей демонстрируют заметное снижение показателей, финансовые учреждения могут столкнуться с большим количеством безнадежных долгов, а

спрос на рынке недвижимости падает; цены на акции этих отраслей, как правило, снижаются в большей степени.

Усиление волатильности: Рост рыночной неопределённости и панические настроения инвесторов могут легко вызвать значительные колебания на фондовом рынке. С одной стороны, негативные экономические новости могут привести к внезапному резкому падению цен на акции; с другой стороны, отдельные благоприятные политические меры или краткосрочное улучшение экономических показателей также могут вызвать временный подъём рынка, однако такой подъём, как правило, не носит устойчивого характера.

(2) В отношении товарных фьючерсов:

Падение цен на большинство товаров: в период экономического спада наблюдается серьёзный дефицит спроса, резко сокращаются объёмы промышленного производства и потребительской активности, что приводит к снижению спроса на различные сырьевые материалы, энергоносители и другие товары. Например, сокращается спрос со стороны обрабатывающей промышленности на металлы (такие как медь, алюминий, сталь и т. д.), снижается спрос со стороны строительной отрасли на строительные материалы, сокращается спрос со стороны транспортной отрасли на энергоносители (такие как нефть) и т. д., что приводит к падению фьючерсных цен на эти товары. Возьмём в качестве примера нефть: в период экономического спада из-за стагнации промышленного производства и упадка транспортной отрасли

спрос на нефть резко сокращается, в результате чего цены на нефтяные фьючерсы, как правило, значительно снижаются.

Внимание привлекают некоторые товары, служащие средством хеджирования: несмотря на падение цен на большинство товарных фьючерсов, некоторые товары, обладающие свойствами средства хеджирования, такие как золото, могут пользоваться спросом у инвесторов. В периоды экономической нестабильности и роста неопределённости инвесторы, стремясь сохранить и приумножить капитал или хеджировать риски, увеличивают спрос на золото, что в определённой степени поддерживает цены на фьючерсы на золото. **Однако цены на фьючерсы на золото не остаются полностью незатронутыми экономическим спадом, просто по сравнению с другими товарами они, возможно, обладают большей устойчивостью к падению**.

Карта мыслей к данному разделу

Анализ, связанный с Великой депрессией

I. Вероятность наступления Великой депрессии

(1) Факторы, снижающие вероятность

- Глобальная экономическая интеграция
- Координация экономической политики
- Торговое сотрудничество
- Финансовая стабильность
- Технологические инновации
- Появление новых отраслей и бизнес-моделей

- Обеспечение стимулов для экономического роста
- Политическое вмешательство
- Фискальная политика правительства
- Денежно-кредитная политика центрального банка

(2) Потенциальные факторы риска

- Глобальный экономический дисбаланс
- Рост торгового протекционизма
- долговой кризис
- Дисбаланс платежного баланса
- Нестабильность финансовых рынков
- Чрезмерная спекуляция
- Активные пузыри
- Невыполнение долговых обязательств
- Негативные последствия технологических изменений
- Структурная безработица
- Сложности в трансформации промышленности
- Политическая нестабильность и неопределенность в области политики
- Политические потрясения
- Смена правительства
- Частые изменения в политике

II. Известные случаи Великой депрессии

(1) Великая депрессия в США 1929–1939 гг.

- Причины
- Лопнувший пузырь на фондовом рынке
- Чрезмерное расширение банковского кредитования

- Перепроизводство в промышленности
- Недостаток потребления
- Дисбаланс в международной торговле
- Ситуация
- обвал фондового рынка
- Банкротство финансовых учреждений
- Банкротство предприятий
- Резкий рост уровня безработицы
- Снижение покупательной способности
- Сокращение мировой торговли
- Резкое снижение ВВП
- Восстановление экономики после «Нового курса» Рузвельта

(2) Мировой экономический кризис 1973–1975 годов

- Причины
- Нефтяной кризис (войны на Ближнем Востоке, нефтяной эмбарго)
- Проблемы экономической структуры
- Распад Бреттон-Вудской системы
- Ситуация
- Продолжающийся экономический спад
- Спад промышленного производства
- Массовые банкротства предприятий
- Резкий рост уровня безработицы
- Устойчиво высокий уровень инфляции
- Сокращение международной торговли

III. Поведение финансовых рынков в период ожидаемого экономического спада

(1) Динамика фондового рынка

- Общая тенденция к резкому падению
- Снижение прибыли компаний
- Рост уровня безработицы
- Снижение потребительского доверия
- Различия в динамике отдельных отраслей
- Секторы «защитного» характера (товары первой необходимости) демонстрируют устойчивость к падению
- Циклические отрасли (промышленность, товары не первой необходимости, финансы, недвижимость) испытывают трудности
- Усиление волатильности
- Негативные новости привели к резкому падению
- Благоприятные меры политики или краткосрочное улучшение ситуации приводят к отскоку

(2) Динамика товарных фьючерсов

- Цены на большинство сырьевых товаров снизились
- Сокращение промышленного производства и потребления
- Снижение спроса на сырье и энергоресурсы
- Некоторые активы, служащие средством хеджирования, привлекают внимание
- например, фьючерсы на золото
- Они относительно устойчивы к падению цен, но все же

испытывают влияние

Раздел 4. Когда ожидается, что экономика достигнет дна и начнёт восстанавливаться

(1) Распространённые методы прогнозирования достижения дна и восстановления экономики:

1. Макроэкономические показатели

(1.1) Темпы роста валового внутреннего продукта (ВВП)

Темпы роста ВВП, являющиеся ключевым показателем изменения общего масштаба экономики, имеют решающее значение на этапе выхода экономики из спада и начала восстановления. С точки зрения теории экономических циклов, на этапе экономического спада темпы роста ВВП постоянно снижаются, а когда экономика начинает выходить из спада и восстанавливаться, в темпах роста наблюдается ряд характерных изменений.

Когда темпы роста ВВП, замедлявшиеся на протяжении нескольких кварталов подряд, начинают демонстрировать признаки стабилизации, это является результатом взаимодействия внутренней перестройки экономической структуры и внешних факторов. Например, ранее наблюдавшийся значительный отрицательный рост или низкие темпы роста (такие как отрицательный рост в течение нескольких кварталов подряд или рост ниже 1 %) были вызваны совокуп-

ным воздействием различных факторов, включая сокращение потребления, снижение инвестиций и ухудшение условий международной торговли в период экономического спада. Когда темпы падения постепенно сокращаются и сменяются небольшим ростом (например, с -2 % до 0,5 %), это означает, что в экономике начинают проявляться положительные факторы.

Это изменение можно подробно проанализировать на основе основных составляющих ВВП. Что касается потребления, то если его вклад в ВВП начинает расти, это свидетельствует о некотором восстановлении потребительского доверия, что может быть связано со стабилизацией рынка труда, улучшением прогнозов по доходам или вступлением в силу государственных мер по стимулированию потребления. Переход темпов роста инвестиций из отрицательной зоны в положительную отражает улучшение ожиданий предприятий относительно будущих экономических перспектив и начало увеличения капитальных затрат, что может быть связано с признаками восстановления рыночного спроса, благоприятной процентной средой или появлением новых инвестиционных возможностей.

Переход чистого экспорта от значительного дефицита к сокращению дефицита или даже к профициту свидетельствует об усилении конкурентоспособности отечественной продукции на международном рынке, что может быть обусловлено корректировкой обменного курса, модернизацией

отечественной промышленности или улучшением глобальной экономической конъюнктуры. Эти факторы взаимосвязаны и совместно способствуют переходу экономики от рецессии к восстановлению; поэтому, когда основные составляющие ВВП демонстрируют тенденцию к улучшению, вероятность того, что экономика достигнет дна и начнёт восстанавливаться, становится выше. Наблюдение за этими изменениями на основе квартальных данных по ВВП, публикуемых авторитетными органами, такими как Государственное статистическое управление, имеет решающее значение для точной оценки достижения дна и начала восстановления экономики.

(1.2) Добавленная стоимость в промышленности

Добавленная стоимость в промышленности тесно связана с динамикой экономики и является важным показателем экономической активности в сфере промышленного производства. На этапе выхода экономики из кризиса и начала восстановления динамика темпов роста добавленной стоимости в промышленности подчиняется определенной экономической логике.

Промышленное производство является важной составной частью национальной экономики, и его развитие зависит от множества факторов, таких как рыночный спрос, предложение факторов производства и состояние деловой активности предприятий. В период экономического спада недостаточный рыночный спрос приводит к сокращению заказов у

предприятий и уменьшению масштабов производства, что, в свою очередь, вызывает непрерывное снижение темпов роста добавленной стоимости в промышленности — например, с 8 % до 2 % или даже до отрицательного роста. Однако когда экономика начинает выходить из кризиса и восстанавливаться, ряд позитивных изменений способствует тому, что темпы роста добавленной стоимости в промышленности перестают снижаться и начинают восстанавливаться. Например, по мере улучшения экономической конъюнктуры рыночный спрос постепенно восстанавливается, количество заказов, поступающих на предприятия, увеличивается, производственная деятельность вновь активизируется, что выражается в появлении положительного роста добавленной стоимости в промышленности и постоянном ускорении темпов роста (например, в течение нескольких месяцев подряд темпы роста повышаются с 0,5 % до 2 %, 3 % и т. д.). Это ясно свидетельствует о восстановлении промышленного производства и является важным признаком выхода экономики из спада и начала восстановления.

Более тщательный анализ динамики добавленной стоимости в отдельных отраслях промышленности позволяет получить более глубокое понимание ситуации. Некоторые отрасли базовой промышленности, такие как металлургия и цементная промышленность, занимают основополагающее место в экономике. Если объемы производства и добавленная стоимость в этих отраслях начинают расти, это означает уве-

личение спроса на сырье со стороны связанных с ними отраслей, таких как строительство инфраструктуры и недвижимость, что свидетельствует о повышении активности экономической деятельности. В то же время разумное снижение уровня запасов также является важным сигналом: оно свидетельствует о том, что продажи продукции предприятий идут гладко, рыночный спрос высок и нет необходимости в избыточных запасах, что часто предвещает восстановление экономики в целом.

(1.3) Индекс деловой активности (PMI)

PMI, являясь опережающим индикатором, имеет уникальную ценность при прогнозировании выхода экономики из рецессии. Он основан на обобщении результатов ежемесячного опроса менеджеров по закупкам и охватывает ряд ключевых областей, таких как производство, новые заказы, занятость, сроки поставок от поставщиков и запасы, что позволяет точно фиксировать ранние изменения в экономической активности.

Когда индекс PMI, находившийся в течение некоторого времени ниже порога 50 %, начинает расти и приближается к отметке 50 % или превышает её, за этим явлением скрывается богатый экономический смысл. С точки зрения ведения бизнеса рост PMI означает улучшение условий ведения бизнеса. Например, когда PMI поднимается с уровня ниже 45 %, на котором он находился в течение нескольких месяцев подряд, до 48 %, 49 % или даже выше 50 %, особенно если

одновременно растут такие компоненты индекса, как индекс новых заказов и индекс производства, это свидетельствует об увеличении объема заказов у предприятий. Рост новых заказов является ключевым сигналом экономического восстановления, который напрямую стимулирует предприятия к увеличению производственной деятельности, поскольку производство предприятий основано на спросе, определяемом заказами. Рост индекса производства дополнительно подтверждает, что производственная деятельность предприятий станет более активной: компании начнут расширять масштабы производства, увеличивать число нанимаемых работников и т. д. Эта серия изменений будет стимулировать согласованное развитие всех звеньев производственной цепочки и является важным сигналом улучшения экономической ситуации.

На фоне взаимосвязанности мировой экономики данные по глобальному PMI также имеют определенную справочную ценность. В силу существования международной торговли и транснациональных производственных цепочек экономическая ситуация в странах-партнёрах оказывает взаимное влияние. Если индексы PMI основных стран-партнёров одновременно демонстрируют тенденцию к росту, это будет способствовать выходу экономики страны из кризиса и началу восстановления. Это означает улучшение внешнего спроса, что может привести к увеличению экспортных заказов для отечественных предприятий, что является позитивным

сигналом для экспортно-ориентированных компаний и соответствующих производственных цепочек, способствуя тем самым восстановлению экономики страны.

(1.4) Индекс потребительских цен (CPI) и индекс цен производителей (PPI)

Изменения CPI и PPI в процессе выхода экономики из кризиса и начала восстановления дают важную точку зрения для оценки экономической ситуации; они отражают динамику уровня цен с точки зрения потребления и производства, а также лежащую в их основе экономическую логику.

На начальном этапе восстановления экономики после достижения дна индекс потребительских цен (CPI) может попрежнему оставаться на относительно низком уровне, однако если начнёт наблюдаться тенденция к умеренному росту (например, с прежнего уровня роста ниже 0,5 % до 1–2 %), это будет свидетельствовать о постепенном оживлении потребительского спроса. В период экономического спада потребители сокращают потребительские расходы из-за снижения доходов, опасений по поводу неопределённости будущего экономического развития и других факторов, что приводит к недостаточному рыночному спросу, низкому росту цен или даже дефляции. Когда экономика начинает выходить из спада, доверие потребителей постепенно восстанавливается, а стабилизация или улучшение ситуации на рынке труда приводит к улучшению прогнозов относительно доходов потребителей; все эти факторы побуждают потребителей увеличи-

вать расходы. По мере роста потребительского спроса соотношение спроса и предложения на товары и услуги на рынке меняется, и цены начинают умеренно расти, что является важным сигналом восстановления экономики со стороны потребительского сектора.

Для индекса цен производителей (PPI) переход от продолжительного снижения к росту имеет важное экономическое значение. PPI отражает изменения цен, с которыми сталкиваются производители в процессе производства; его снижение обычно обусловлено слабым рыночным спросом, когда предприятиям трудно реализовывать свою продукцию и они вынуждены снижать цены. Когда PPI переходит от отрицательного роста, продолжавшегося несколько месяцев подряд, к положительному, это означает, что цены на продукцию предприятий на выходе из завода растут, что свидетельствует о восстановлении рыночного спроса. Возможность продавать продукцию по более высоким ценам, с одной стороны, свидетельствует о росте рыночного спроса на продукцию, а с другой — отражает укрепление ценообразовательной способности предприятий. Это указывает на улучшение рыночной конъюнктуры для предприятий и является позитивным сигналом о выходе экономики из кризиса; одновременно это оказывает положительное влияние на прибыльность и производственную активность предприятий, что в свою очередь способствует дальнейшему восстановлению экономики.

2. Показатели финансовых рынков

(2.1) Динамика процентных ставок

На фоне макроэкономической ситуации, характеризующейся выходом экономики из кризиса и началом восстановления, динамика процентных ставок является комплексным отражением корректировки денежно-кредитной политики и изменений в соотношении спроса и предложения денежных средств на рынке, что имеет важное значение для оценки экономического восстановления.

С точки зрения денежно-кредитной политики центральный банк в период экономического спада обычно проводит мягкую денежно-кредитную политику, например, снижая процентные ставки, с целью стимулирования экономики. Когда в экономике появляются признаки выхода из спада и начала восстановления, центральный банк корректирует денежно-кредитную политику с учетом изменений экономической ситуации. Если ранее наблюдался цикл снижения ставок, в этот момент их снижение может прекратиться или наметится тенденция к небольшому росту. Например, базовая ставка, ранее составлявшая около 1 %, начинает стабилизироваться или демонстрировать незначительный рост (например, до 1,2–1,5 %).

Такие изменения свидетельствуют о том, что центральный банк испытывает определенную уверенность в восстановлении экономики, считая, что самый сложный период уже позади и нет необходимости в дальнейшем стимулиро-

вании экономики посредством значительного снижения ставок. В то же время это отражает изменения в соотношении спроса и предложения денежных средств на рынке: от прежней политики стимулирования экономики за счёт избытка ликвидности к относительному балансу спроса и предложения. В период экономического спада на рынке наблюдается относительный избыток денежных средств при недостаточном спросе на инвестиции и потребление; по мере появления признаков восстановления экономики у предприятий и потребителей усиливается готовность к инвестициям и потреблению, спрос на денежные средства начинает расти, что и приводит к стабилизации или незначительному повышению процентных ставок.

Доходность долгосрочных облигаций также реагирует на выход экономики из рецессии и начало восстановления. Доходность долгосрочных облигаций тесно связана с экономической конъюнктурой: когда инвесторы ожидают улучшения экономической ситуации, они корректируют свои инвестиционные стратегии. В период экономического спада инвесторы, стремясь к безопасности активов, склоняются к инвестированию в долгосрочные облигации, что приводит к росту цен на облигации и снижению их доходности. Когда же экономика достигает дна и начинает восстанавливаться, инвесторы, ожидая улучшения экономической ситуации, перенаправляют средства с относительно безопасного рынка облигаций в рисковые активы, такие как акции и корпоратив-

ные облигации. Такой приток капитала приводит к относительному увеличению предложения и снижению спроса на облигации на рынке, что вызывает падение их цен и, как следствие, рост доходности долгосрочных облигаций. Такие изменения доходности долгосрочных облигаций являются важным сигналом восстановления экономики на финансовых рынках и имеют большое значение как для инвесторов, так и для разработчиков политики.

(2.2) Динамика фондового рынка

Фондовый рынок, являясь барометром экономики, зачастую заранее отражает изменения экономической конъюнктуры в процессе выхода экономики из кризиса и начала восстановления, поэтому его динамика имеет важное значение для оценки экономического восстановления.

С точки зрения ожиданий и поведения инвесторов цена акций представляет собой приведенную стоимость будущих денежных потоков компании и отражает ожидания инвесторов относительно будущей прибыли компании. В период экономического спада прибыль компаний снижается, а инвесторы скептически оценивают экономические перспективы, что приводит к падению фондового рынка. Однако когда в экономике появляются признаки выхода из спада, ожидания инвесторов относительно экономических перспектив начинают улучшаться, и эти изменения быстро находят отражение на фондовом рынке. Если после периода падения фондовый рынок начинает устойчиво расти, например, ос-

новные фондовые индексы (такие как индекс Шанхайской фондовой биржи, промышленный индекс Доу-Джонса и т. д.) поднимаются с дна на 10–20 % и более, при этом объем торгов постоянно увеличивается, это свидетельствует о том, что ожидания инвесторов относительно экономических перспектив начинают улучшаться, и все больше инвесторов готовы входить на фондовый рынок для инвестирования. Увеличение объема торгов еще раз подтверждает эту тенденцию: оно означает активность на рынке и повышение уровня вовлеченности инвесторов.

Если рассматривать по секторам, то динамика цен акций некоторых секторов, более чувствительных к экономическим циклам, таких как финансовый сектор, недвижимость и производство, играет особенно важную роль в оценке того, достигло ли экономика дна и начался ли подъем. Дело в том, что финансовые результаты этих секторов тесно связаны с макроэкономической ситуацией, и в период экономического спада они подвергаются более сильному воздействию. Когда акции этих секторов в целом растут, это, как правило, означает высокую вероятность того, что экономика достигла дна и начинает восстанавливаться. Например, рост финансового сектора может означать смягчение денежно-кредитной политики, стабилизацию или повышение рыночных процентных ставок, а также улучшение рентабельности банков и других финансовых учреждений; рост сектора недвижимости отражает возможное восстановление спро-

са на рынке недвижимости, что оказывает стимулирующее влияние на экономику; рост сектора обрабатывающей промышленности, в свою очередь, свидетельствует об улучшении производственно-хозяйственной деятельности предприятий и увеличении объема заказов — все это является позитивными сигналами экономического восстановления.

(2.3) Колебания валютных курсов

Колебания валютных курсов являются важным показателем, который следует отслеживать на этапе выхода экономики из кризиса и начала восстановления; они тесно связаны с конкурентоспособностью национальной экономики, международными потоками капитала и состоянием международной торговли.

Когда экономика достигает дна и начинает восстанавливаться, курс национальной валюты может стабилизироваться или укрепиться. За этим явлением стоит сложная экономическая логика. В период экономического спада национальная валюта, как правило, обесценивается, что является результатом совокупного воздействия целого ряда факторов. Например, экономический спад может привести к увеличению торгового дефицита: отечественным покупателям требуется больше иностранной валюты для оплаты импортных товаров, что повышает спрос на нею, в то время как снижение доверия иностранных инвесторов к экономике страны приводит к сокращению инвестиций в неё, в результате чего на валютном рынке предложение национальной валюты пре-

вышает спрос, что ведёт к её обесценению.

Однако когда экономика начинает восстанавливаться, ситуация меняется. Например, улучшение торгового баланса является важным проявлением восстановления экономики в сфере международной торговли: повышение конкурентоспособности отечественной продукции на международном рынке, рост экспорта, сокращение импорта или оптимизация структуры экспорта и импорта приводят к сокращению торгового дефицита или даже к его превращению в профицит, что снижает спрос на иностранную валюту и увеличивает спрос на национальную валюту. Одновременно с этим укрепление доверия иностранных инвесторов к экономике страны приводит к увеличению инвестиций в нее, что еще больше повышает спрос на национальную валюту. Совокупное воздействие этих факторов способствует росту курса национальной валюты: например, курс национальной валюты по отношению к доллару США, после предыдущего периода постоянного обесценения (например, с 1:7 до 1:7,5), начинает стабилизироваться на уровне около 1:7,2 или даже демонстрирует тенденцию к укреплению (например, возвращается к уровню 1:7), что может служить сигналом о выходе экономики из кризиса и начале восстановления, поскольку отражает восстановление конкурентоспособности национальной экономики и ожидания притока международного капитала, что имеет положительное значение для дальнейшего восстановления и стабильного развития национальной экономики.

3. Показатели рынка труда

(3.1) Уровень безработицы

Уровень безработицы является важным показателем состояния экономики. Когда уровень безработицы перестает расти и начинает снижаться, это является ключевым сигналом о том, что экономика достигла дна и начинает восстанавливаться. Например, если уровень безработицы снижается после нескольких месяцев роста, это означает, что финансовое положение предприятий улучшается и они начинают вновь нанимать сотрудников. В реальной экономике уровень естественной безработицы в разных странах различается. В некоторых развитых странах, таких как США, исторически нормальный уровень безработицы может составлять около 4–6 %; во время экономического кризиса он может подниматься до 10 % и даже выше, а затем постепенно снижаться на этапе восстановления экономики после достижения дна.

Важно также анализировать структуру безработицы. Если доля долгосрочных безработных начинает снижаться, число вновь поступивших в ряды безработных уменьшается, а доля временно безработных, находящих новую работу, увеличивается, — все это свидетельствует о том, что рынок труда развивается в положительном направлении, что предвещает выход экономики из кризиса и начало восстановления.

(3.2) Число вновь трудоустроенных

Переход от сокращения к росту числа новых рабочих мест является прямым проявлением выхода экономики из кризи-

са и начала восстановления на рынке труда. Например, если ранее ежемесячный прирост числа новых рабочих мест был отрицательным или продолжал сокращаться (например, с 50 000 новых рабочих мест в месяц до -20 000), то переход к положительным показателям и их постепенный рост (например, прирост на 10 000, 20 000 и т. д. в месяц) свидетельствует о восстановлении спроса на рабочую силу со стороны предприятий и расширении экономической активности.

(3.3) Уровень участия в рынке труда

В период выхода экономики из спада и начала восстановления уровень участия в рынке труда может несколько повыситься. Ранее из-за экономического спада часть рабочей силы, возможно, вышла с рынка труда, но с улучшением экономической ситуации эти люди вновь возвращаются на рынок в поисках работы. Например, рост уровня участия в рынке труда с 65 % до примерно 67 % отражает увеличение возможностей на рынке труда и восстановление уверенности людей в экономических перспективах.

4. Показатели потребления и инвестиций

(4.1) Общий объем розничной торговли потребительскими товарами

Рост общего объема розничной торговли потребительскими товарами является показателем активности потребительского рынка. Когда темпы роста общего объема розничной торговли потребительскими товарами переходят от предыдущего снижения или низких темпов роста (например, с тем-

пов роста ниже 2 %) к росту (например, до 3–5 %), это свидетельствует об усилении потребительского спроса и восстановлении потребительского рынка.

Можно провести более детальный анализ ситуации по различным категориям потребительских товаров. Например, ускорение роста объема продаж несущественных товаров (таких как туризм, развлечения и т. д.) при стабильном объеме продаж товаров первой необходимости (таких как продукты питания, товары повседневного спроса и т. д.) свидетельствует о росте потребительского доверия и является позитивным сигналом о выходе экономики из кризиса.

(4.2) Темпы роста инвестиций в основные средства

Инвестиции в основные средства являются важной движущей силой экономического роста. Когда темпы роста инвестиций в основные средства меняют направление с отрицательного на положительное, например, с предыдущего отрицательного роста (например, -3 %) на положительный (например, 2 %, 3 % и т. д.), это означает, что у предприятий и правительства укрепляется уверенность в экономических перспективах, и они начинают увеличивать инвестиции.

Также важно отслеживать изменения в сфере частных инвестиций. Частные инвестиции являются важным показателем экономической активности: если темпы их роста перейдут от длительного спада к росту, это будет свидетельствовать о том, что инвестиционная активность предприятий возобновилась, а динамика восстановления экономики

усиливается.

(4.3) Показатели рынка недвижимости

В процессе выхода экономики из спада и начала восстановления рынок недвижимости, как правило, реагирует на эти изменения. Темпы роста инвестиций в девелопмент недвижимости переходят от прежнего снижения к росту, например, с -5 % до 2–3 %, при этом темпы роста площади и объема продаж коммерческого жилья также начинают выходить в плюс и расти, а индекс цен на жилье переходит от падения или стабилизации к умеренному росту (например, с прежнего снижения на 2 % в годовом исчислении к росту на 1–2 %),— всё это свидетельствует о восстановлении рынка недвижимости, которое оказывает положительное влияние на восстановление экономики в целом.

5. Показатели международной торговли

(5.1) Данные об импорте и экспорте

Когда показатели импорта и экспорта переходят от спада к росту, это является важным сигналом о том, что экономика достигла дна и начинает восстанавливаться. Например, если объем экспорта, после нескольких месяцев подряд снижавшегося на 10–15 % в годовом исчислении, начинает расти на 5–10 %, а объем импорта, после значительного падения (например, на 15–20 % в годовом исчислении), начинает расти на 3–8 %, это свидетельствует о восстановлении спроса на внутреннем и внешнем рынках.

Важно также анализировать структуру торговли. Если до-

ля экспорта продукции с высокой добавленной стоимостью увеличивается или ускоряется рост торговли с развивающимися рынками, это означает, что структура промышленности страны оптимизируется, а конкурентоспособность на международном рынке усиливается, что способствует восстановлению экономики после достижения дна.

(5.2) Торговый профицит или дефицит

- Если ранее наблюдался торговый дефицит, который постоянно увеличивался, то когда дефицит начинает сокращаться или превращается в торговый профицит, это отражает усиление конкурентоспособности отечественной продукции на международном рынке и улучшение баланса между внутренним спросом и производством, что является позитивным признаком восстановления экономики после достижения дна. Например, торговый дефицит постепенно сокращается с более чем 10 млрд долларов США до менее 5 млрд долларов США или даже превращается в профицит.

6. Показатели деятельности предприятия

(6.1) Прибыль предприятия

Прибыль предприятия является важным показателем его операционной деятельности. Когда прибыль предприятия переходит от снижения к росту — например, если финансовая отчетность публичной компании показывает, что прибыль по сравнению с предыдущим годом выросла на 10–20 % после снижения на 20–30 % — это свидетельствует об улучшении операционной деятельности предприятия, до-

стижении положительных результатов в таких областях, как продажи продукции и контроль затрат, и служит микроэкономической основой для выхода экономики из кризиса и начала восстановления.

- С точки зрения отраслей, если прибыль предприятий в нескольких отраслях демонстрирует улучшение, особенно в тех отраслях, которые чувствительны к экономическим циклам (таких как обрабатывающая промышленность, энергетика и т. д.), это ещё ярче свидетельствует о том, что экономика достигла дна и начинает восстанавливаться.

(6.2) Объем заказов предприятий

Объем заказов предприятий является прямым отражением рыночного спроса. Когда объем заказов предприятий переходит от сокращения к росту, например, когда объем заказов предприятий обрабатывающей промышленности по сравнению с предыдущим периодом из снижения на 15–20 % переходит к росту на 10–15 %, это означает, что рыночный спрос восстанавливается, а производственная и хозяйственная деятельность предприятий постепенно активизируется, что является важным сигналом о выходе экономики из кризиса и начале восстановления.

(6.3) Уровень запасов предприятий

В процессе выхода экономики из рецессии уровень запасов предприятий будет корректироваться с избыточного состояния до разумного уровня. Если ранее уровень запасов предприятий был слишком высоким (например, коэффици-

ент оборачиваемости запасов вырос с нормальных 30 дней до 60 дней), то когда запасы начинают сокращаться и приближаться к нормальному уровню (например, коэффициент оборачиваемости запасов снижается до примерно 40 дней), это свидетельствует об улучшении ситуации с продажами на предприятиях, о том, что продукция начинает хорошо продаваться, что является одним из проявлений выхода экономики из рецессии.

Следует отметить, что выход экономики из спада — это сложный процесс, требующий комплексного учета изменений по целому ряду показателей; изменения одного-единственного показателя могут оказаться недостаточными для определения того, действительно ли экономика вышла из спада. Кроме того, экономические структуры и стадии развития в разных странах и регионах различаются, поэтому при анализе выхода экономики из спада необходимо учитывать конкретные обстоятельства.

(2) Когда ожидается, что экономика достигнет дна и начнёт восстанавливаться, некоторые секторы акций, как правило, первыми демонстрируют хорошие результаты:

1. Сектор потребительских товаров

(1.1) Товары первой необходимости: после того как экономика достигнет дна и жизнь людей постепенно вернётся в нормальное русло, спрос на товары первой необходимости останется относительно стабильным. Например, в секторе продуктов питания и напитков, независимо от экономиче-

ской ситуации, людям необходимо покупать продукты, приправы, напитки и другие предметы первой необходимости; финансовые результаты ведущих компаний этого сектора в определенной степени гарантированы, а их акции, как правило, первыми стабилизируются и начинают расти.

(1.2) Товары длительного пользования: когда ожидается, что экономика достигнет дна, доверие потребителей постепенно восстанавливается, и спрос на товары длительного пользования также постепенно растёт. Например, в секторе бытовой техники: на фоне ожиданий улучшения экономической ситуации потребители могут с большей готовностью заменять старую технику или приобретать новую, что будет стимулировать рост финансовых показателей компаний-производителей бытовой техники, а соответствующие акции будут демонстрировать хорошую динамику.

2. Финансовый сектор

(2.1) Банки: После достижения дна экономического спада обычно следует смягчение денежно-кредитной политики и принятие мер по стимулированию экономики, что благоприятно сказывается на ведении банковской деятельности. С одной стороны, смягчение денежно-кредитной политики приводит к увеличению ликвидности на рынке, что может способствовать росту объема кредитных операций банков и, соответственно, увеличению процентных доходов; с другой стороны, меры по стимулированию экономики способствуют инвестициям и развитию предприятий, что, в свою очередь,

увеличивает спрос предприятий на банковские кредиты.

(2.2) Ценные бумаги: после достижения экономикой дна фондовый рынок, как правило, постепенно активизируется, а объемы торгов значительно возрастают. Сектор ценных бумаг, являясь важным участником фондового рынка, получает выгоду от роста активности в таких сферах, как брокерская деятельность и инвестиционно-банковские операции. Когда рыночная конъюнктура улучшается, активность инвесторов на фондовом рынке возрастает, что приводит к значительному увеличению комиссионных доходов от брокерской деятельности; одновременно с этим растёт объём инвестиционно-банковских операций, таких как размещение акций компаний с целью привлечения финансирования, что приносит брокерским компаниям дополнительные доходы и прибыль, способствуя росту курса их акций.

3. Сектор высоких технологий

(3.1) Информационные технологии: на этапе восстановления экономики после достижения дна отрасль информационных технологий, как правило, получает новые возможности для развития. С одной стороны, по мере восстановления экономики растёт спрос предприятий на информационные технологии: например, для повышения производственной эффективности и расширения каналов сбыта компании увеличивают инвестиции в программное обеспечение, системную интеграцию и т. д.; с другой стороны, благодаря постоянному прогрессу в области технологий постоянно появ-

ляются новые сферы применения информационных технологий, такие как искусственный интеллект, большие данные и облачные вычисления, что открывает для соответствующих компаний новые источники роста бизнеса.

(3.2) Оборудование связи: после достижения дна экономического спада отрасль оборудования связи также одной из первых получит выгоду. По мере постоянного роста спроса на услуги связи, а также распространения и внедрения технологий связи нового поколения, таких как 5G, объем заказов у производителей оборудования связи будет постепенно увеличиваться. Например, ускорение строительства базовых станций 5G приведет к росту продаж продукции соответствующих компаний, занимающихся производством оборудования связи, улучшению их финансовых показателей и, как следствие, к отличному росту курса их акций.

4. Промышленный сектор

(4.1) Машиностроение: после достижения дна экономического спада, по мере постепенного запуска различных строительных проектов и восстановления производства на предприятиях спрос на машины и оборудование будет постепенно расти. Например, в строительстве требуется большое количество строительной техники, а в обрабатывающей промышленности — различное производственное оборудование и т. д., что напрямую приведет к росту заказов и улучшению финансовых показателей предприятий машиностроительной отрасли.

(4.2) Строительные материалы: в процессе восстановления экономики после достижения дна строительная отрасль, как правило, первая начинает оживление; количество начинаемых строительных проектов постепенно увеличивается, что приведет к значительному росту спроса на строительные материалы. Например, объемы продаж таких строительных материалов, как цемент и сталь, значительно вырастут, что окажет мощную поддержку финансовым результатам соответствующих компаний, а их акции продемонстрируют хорошую динамику.

Следует учитывать, что динамика фондового рынка зависит от совокупности множества факторов, а динамика отдельных секторов после достижения дна (восстановления) экономики не является абсолютной. При принятии инвестиционных решений инвесторам необходимо проводить анализ и выносить суждения с учетом целого ряда факторов, включая конкретную рыночную ситуацию, тенденции развития отрасли и фундаментальные показатели компаний.

(3) Когда ожидается, что экономическая конъюнктура достигнет дна, динамика цен на товарные фьючерсы становится более сложной

Под влиянием совокупности различных факторов, как правило, могут наблюдаться следующие ситуации:

1. Цены на некоторые товарные фьючерсы растут:

(1.1) Под влиянием ожиданий спроса: на фоне ожиданий достижения дна экономики инвесторы прогнозируют будущее восстановление экономики и постепенный рост спроса на различные товары. Например, цветные металлы (такие как медь, алюминий, цинк и т. д.) широко используются в строительстве, энергетике, производстве и других отраслях. Ожидания экономического восстановления побуждают соответствующие предприятия заранее запасаться сырьем, увеличивая закупки цветных металлов, что, в свою очередь, способствует росту цен на их фьючерсы. **Наиболее типичным примером здесь является медь: при благоприятной экономической конъюнктуре спрос на медь со стороны таких отраслей, как производство электропроводов и кабелей, а также бытовой техники, увели-**

чивается, что приводит к росту цен на фьючерсы на медь.

(1.2) Влияние инфляционных ожиданий: на этапе выхода экономики из рецессии правительства разных стран, как правило, проводят мягкую денежно-кредитную и фискальную политику для стимулирования экономики, что может вызвать инфляционные ожидания на рынке. Когда люди ожидают роста цен в будущем, они склонны покупать товарные фьючерсы для хеджирования инфляционных рисков. Например, золото обладает свойствами сохранения стоимости и защиты от инфляции, поэтому при росте инфляционных ожиданий инвесторы увеличивают спрос на фьючерсы на золото, что приводит к росту цен.

(1.3) Факторы поддержки со стороны затрат: производственные затраты на некоторые товары являются относительно фиксированными. После того как экономика достигает дна, по мере постепенного восстановления спроса и при отсутствии заметного снижения затрат цены на товары растут благодаря поддержке со стороны затрат. Например, в случае фьючерсов на сырую нефть затраты на добычу остаются относительно стабильными. Когда ожидается улучшение экономической ситуации и рост спроса, даже при некотором увеличении объема добычи цены могут расти, поскольку затраты в определенном диапазоне остаются неизменными.

2. Различия в динамике фьючерсов на различные товары:

(2.1) Различия между промышленными металлами и сельскохозяйственной продукцией: колебания цен на промышленные металлы (такие как медь, алюминий, цинк и т. д.) тесно связаны с экономическим циклом; при ожидании достижения дна экономического спада их цены могут расти в связи с улучшением прогнозов спроса. В то же время цены на фьючерсы на сельскохозяйственную продукцию (такую как соя, кукуруза, пшеница и т. д.) зависят не только от экономических прогнозов, но и от сезонных факторов, погодных условий и т. д. Например, при ожидании достижения дна экономического цикла, если в данном году в одном из основных регионов производства того или иного сельскохозяйственного продукта произойдет серьезное стихийное бедствие, приведшее к значительному снижению урожая, то цены на фьючерсы на этот продукт могут вырасти из-за сокращения предложения, причем амплитуда роста может даже превысить рост цен на промышленные металлы; напротив, в случае урожайного года и достаточного предложения, даже при ожидании достижения дна экономического цикла, рост цен может быть относительно небольшим, а в некоторых случаях цены могут даже снизиться из-за избытка предложения.

(2.2) Особенности энергетических фьючерсов: энергетические фьючерсы (такие как нефть, природный газ и т. д.) в значительной степени подвержены влиянию геополитических факторов и международной обстановки. Когда ожида-

ется, что экономика достигнет дна, и одновременно возникает геополитическая напряженность, приводящая к сбоям в поставках энергоресурсов, цены на энергетические фьючерсы могут резко вырасти из-за опасений по поводу поставок. Такой рост может зависеть не столько от восстановления спроса после достижения дна экономики, сколько от факторов со стороны предложения. Например, напряженность в регионе Ближнего Востока может вызвать на рынке опасения относительно поставок сырой нефти и подтолкнуть цены на нефтяные фьючерсы вверх, в то время как фьючерсы на другие сырьевые товары в этот период могут демонстрировать относительно сдержанную динамику из-за отсутствия заметного восстановления спроса на начальном этапе выхода экономики из спада.

3. Усиление рыночной волатильности:

(3.1) Изменения настроений и ожиданий инвесторов: на этапе достижения дна экономического спада ожидания инвесторов относительно будущих тенденций в экономике значительно расходятся, и эта неопределенность приводит к усилению волатильности на рынке товарных фьючерсов. Часть инвесторов считает, что экономика вот-вот достигнет дна и начнёт восстанавливаться, и активно скупает товарные фьючерсы, способствуя росту цен; в то же время другая часть инвесторов может с осторожностью относиться к масштабам и срокам экономического восстановления, предпочитая продавать или занимать выжидательную позицию, что приводит

к колебаниям цен. Например, до и после публикации экономических данных инвесторы корректируют свои ожидания относительно достижения дна и восстановления экономики в зависимости от показателей этих данных, что в свою очередь приводит к значительным колебаниям цен на товарные фьючерсы.

(3.2) Влияние движения капитала: на фоне ожиданий достижения дна экономического спада капитал будет перемещаться между различными классами активов. Когда часть капитала перетекает из других инвестиционных сфер (таких как акции, облигации и т. д.) на рынок товарных фьючерсов, это увеличивает объем капитала на этом рынке и способствует росту цен; однако приток и отток капитала зачастую носят нестабильный характер, и при появлении на рынке определенных неблагоприятных факторов капитал может быстро уйти с рынка товарных фьючерсов, что приведет к падению цен и, как следствие, усилит волатильность рынка. Например, корректировка макроэкономической политики, потрясения на международных финансовых рынках и т. п. могут вызвать массовый отток капитала, что, в свою очередь, повлияет на амплитуду колебаний цен на товарные фьючерсы.

Карта мыслей данного раздела: анализ, связанный с достижением дна экономического спада

I. Распространённые методы прогнозирования экономического дна и восстановления

(1) Макроэкономические показатели

- Темпы роста валового внутреннего продукта (ВВП)
- Сокращение темпов падения
- Переход от отрицательного или низкого роста к незначительному росту
- Улучшение показателей потребления, инвестиций и чистого экспорта
- Рост вклада потребления
- Темпы роста инвестиций перешли из отрицательной зоны в положительную
- Сокращение дефицита чистого экспорта или его превращение в профицит
- Добавленная стоимость в промышленности
- Темпы роста перестанут снижаться и начнут восстанавливаться
- Переход от устойчивого снижения к положительному росту с ускорением
- Изменения объемов производства и запасов в отдельных отраслях
- Рост добавленной стоимости в базовых отраслях промышленности (металлургия, цементная промышленность и др.)
- Уровень запасов снижается до разумного уровня
- Индекс деловой активности (PMI)
- Восстановление до уровня, близкого к 50 % или превышающего его

- Рост с уровня ниже 50%
- Одновременный рост таких показателей, как новые заказы и производство
- Референтная величина глобального PMI
- Рост PMI в странах-партнёрах благоприятно сказывается на экономике страны
- Индекс потребительских цен (CPI) и индекс цен производителей (PPI)
- Умеренный рост CPI
- от низких темпов роста до 1–2 %
- PPI перешел от снижения к росту
- Отражает рыночный спрос и ценообразовательную способность предприятий

(2) Показатели финансовых рынков

- Динамика процентных ставок
- После снижения ставок их падение прекратилось/наблюдается незначительный рост
- Базовая процентная ставка стабилизировалась или незначительно выросла
- Рост доходности долгосрочных облигаций
- Переток средств с рынка облигаций в рисковые активы
- Динамика фондового рынка
- Продолжающийся рост индексов на фоне увеличения объёма торгов
- Рост основных фондовых индексов на 10–20 % и более
- Рост цен акций в чувствительных секторах

- Секторы финансов, недвижимости, производства и др.

- Колебания валютного курса

- Стабилизация/укрепление национальной валюты

- Улучшение торгового баланса и другие факторы

- Свидетельствует о восстановлении экономической конкурентоспособности

(3) Показатели рынка труда

- Уровень безработицы

- Прекратил рост и начал снижаться

- Различия в уровне естественной безработицы в разных странах

- Улучшение структуры безработицы

- Снижение доли долгосрочно безработных

- Сокращение числа вновь безработных

- Увеличение доли временно безработных, находящих работу

- Число вновь трудоустроенных

- Переход от отрицательного показателя/сокращения к росту

- Переход от отрицательных значений или постоянного сокращения к положительным значениям и росту

- Уровень участия в рынке труда

- Наблюдается рост

- Часть рабочей силы вернулась на рынок

(IV) Показатели потребления и инвестиций

- Общий объем розничной торговли потребительскими

товарами

- Темпы роста сначала снизились, а затем выросли
- с уровня ниже 2 % до 3%–5%
- Динамика продаж по различным категориям товаров
- Ускорение роста объема продаж несущественных товаров
- Стабильный объем продаж товаров первой необходимости
- Темпы роста инвестиций в основные средства
- Переход от отрицательного к положительному росту
- Переход от отрицательного роста к положительному (например, от -3 % до 2 %, 3 % и т. д.)
- Ускорение темпов роста частных инвестиций
- Переход от длительного спада к росту
- Показатели рынка недвижимости
- Рост показателей инвестиций в девелопмент и продаж
- Переход темпов роста инвестиций в девелопмент от снижения к росту

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.