

ВЛИЯНИЕ ИНФЛЯЦИИ И КУРСА ВАЛЮТ НА ФОНДОВЫЙ РЫНОК.

Григорьева Дарья Дмитриевна

РОССИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ ДРУЖБЫ НАРОДОВ.

Вопрос о том, взаимосвязаны или нет инфляция и обменный курс валют, уделялось большое внимание после последнего кризиса в Восточной Азии. Во время кризиса страны, которые пострадали, получили суматоху, как в курсах своих валют, так и в инфляции. Если инфляция и обменный курс связаны и причинно-следственная связь работает между курсами валют и ценами на акции на фондовом рынке, то кризис на фондовых рынках может быть предотвращено путём регулирования валютных курсов и инфляции. Кроме того, развивающиеся страны могут использовать такую схему, чтобы привлечь или стимулировать иностранные инвестиции в своих собственных странах. Аналогичным образом, если причинно-следственная связь работает между ценой на акции и колебаниями обменного курса, то власти могут сосредоточиться на внутренней экономической политике для стабилизации фондового рынка.

Ключевые слова: фондовый рынок, уровень инфляции, курс валют.

IMPACT OF INFLATION AND EXCHANGE RATE ON STOCK MARKET.

Grigoreva Daria Dmitryevna.

Peoples' Friendship University of Russia.

The issue of whether an inflation and exchange rate are related or not has received considerable attention after the East Asian crisis. During the crisis the countries that were affected saw turmoil in both currency and inflation. If inflation and exchange rates are related and the causation runs from exchange rates to stock prices, then the crisis in the stock markets can be prevented by controlling the exchange rates and inflation. Moreover, developing countries can exploit such a link to attract/stimulate foreign portfolio investment in their own countries. Similarly, if the causation runs from stock prices to exchange rates then authorities can focus on domestic economic policies to stabilize the stock market.

Keywords: inflation, exchange rate, stock market.

ВЛИЯНИЕ ИНФЛЯЦИИ И КУРСА ВАЛЮТ НА ФОНДОВЫЙ РЫНОК.

Рынки ценных бумаг играют важную роль в определении, в каком направлении будет двигаться экономика страны. Правительство, бизнес и центральные банки уделяют огромное внимание движению цен на рынках ценных бумаг, потому что это оказывает огромное влияние на экономику страны. Многие развивающиеся страны делают большие шаги в оживлении своих рынков ценных бумаг с помощью различных финансовых инструментов.

Рынок ценных бумаг это место для торговли финансовыми активами, где компании имеют возможность привлечь средства путём выпуска акций, что способствует реализации их целей. Рынок ценных бумаг, согласно исследованию британских экономистов¹, стимулирует инвесторов с избытком денежных средств вкладываться в дополнительные финансовые инструменты, удовлетворяющие их требованиям к степени ликвидности и риска. В связи с этим, высокая мобильность фондового рынка ведёт к росту уровня сбережений, увеличивая инвестиции и, как следствие, ускоряет рост экономики.

Изменения в базовых экономических показателях государства, если они происходят, оказывают влияние на рынок ценных бумаг. Изменения в экономической политике других стран так же могут оказывать влияние на показатели производительности фондовых рынков. Есть определённые макроэкономические факторы², которые управляют ценами фондового рынка в положительную или отрицательную стороны. Предполагается, что инфляция и обменный курс играют определяющую роль в показателях фондового рынка.

Влияние инфляции на экономику не всегда однозначно и может быть как позитивным, так и негативным. Однако негативным последствиям инфляции зачастую уделяется больше внимания. Они включают в себя снижение покупательной способности денег, и, как следствие, снижение реальных показателей экономики. В результате неопределённость относительно уровня инфляции в будущем снижает предельную склонность к инвестированию и сбережению. В случае, когда уровень инфляции возрастает очень быстро, может возникнуть недостаток товаров, поскольку покупатели начинают делать запасы, опасаясь, что уровень цен будет возрастать и дальше.

Теоретики полагают, что существуют прямые и непрямые последствия инфляции для каждого сектора экономики. В частности, они могут выражаться в виде воздействия на курсы валют, уровень инвестиций, уровень безработицы, ставку процента, а также на состояние фондового рынка. Более того, исследования показывают, что инфляция и рынок

¹ Peter Blair Henry, 2000 - Do Stock Market Liberalizations Cause Investment Booms?

² http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2276758

ценных бумаг имеют между собой тесную взаимосвязь, и уровень инфляции имеет влияние на волатильность рынка и рискованность инвестиций.

Высокая инфляция негативно воздействует на цену акций и доходность по ним. В условиях инфляции стоимость заёмных средств возрастает, поскольку возрастает процентная ставка, а, следовательно, и альтернативная стоимость денег для кредиторов. Это в свою очередь влияет на доступность средств для осуществления инвестиций, таким образом, ухудшая текущее состояние и ограничивая развитие фондового рынка в будущем.

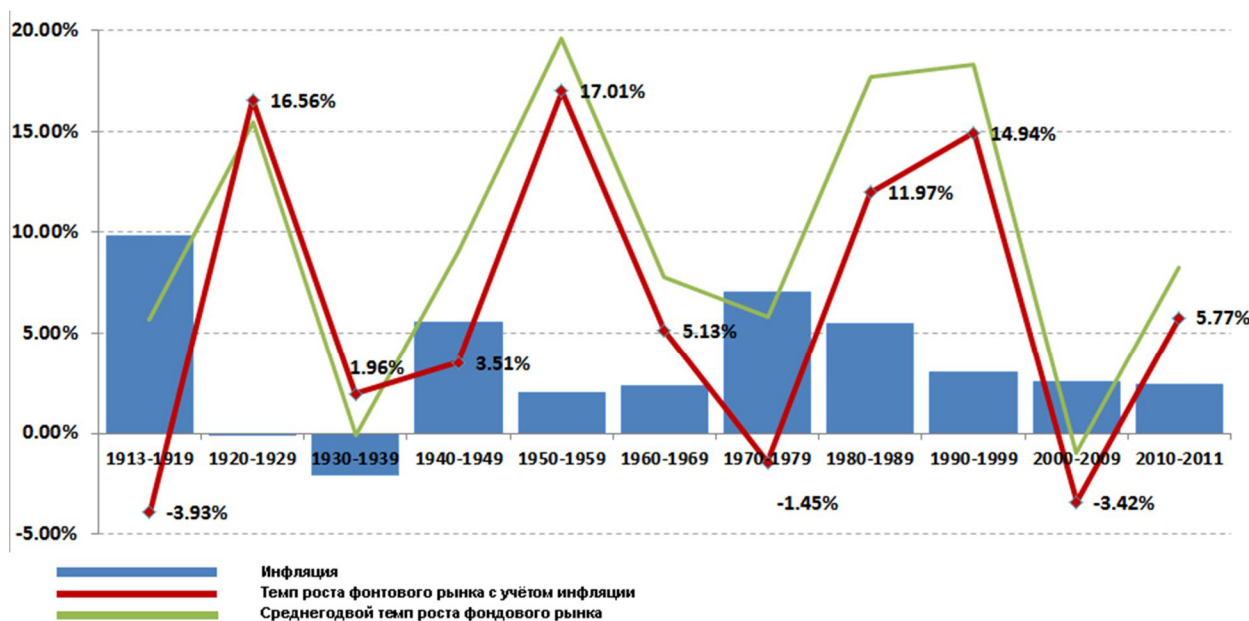


Рис. 1. Взаимосвязь между уровнем инфляции и показателями роста фондового рынка

Статистические данные³ показывают, что фондовые рынки в регионах с высоким уровнем инфляции подвержены волатильности в гораздо большей степени, нежели так называемые развитые рынки. Проведённые исследования доказывают, что почти все страны сталкивались со снижением реального уровня роста экономики во время, когда в этих странах наблюдался высокий уровень инфляции. Реальные темпы роста это всегда фактический среднегодовой темп роста минус инфляция.

Так при изучении данных по рынку S&P 500, которые изображены на рисунке 1, показывает, что наиболее высокий уровень роста отмечается при инфляции на уровне 2 или 3 процентных пункта. На примере США, более высокий или низкий уровень инфляции оказывает довольно сильное влияние на уровень роста экономики. Пожалуй, более важным показателем является даже не уровень роста как таковой, та волатильность рынка, которая возникает из-за инфляции.

³ <http://www.simplestockinvesting.com/SP500-historical-real-total-returns.htm>

Многие страны с развивающейся экономикой пытаются контролировать инфляцию, потому что она, как правило, имеет негативное влияние на фондовый рынок. Экономическая стабильность измеряется в терминах стабильности цен в стране. Высокая инфляция создаёт неопределённость в экономике, что заставляет отечественных и зарубежных инвесторов не инвестировать в фондовый рынок. Ожидание инфляции заставляет одних инвестором более эффективно и мудро управлять активами на фондовом рынке, в том время как других, терять все свои активы. Непредвиденные последствия инфляции отрицательно влияют на сберегательные способности граждан. Таким образом, спрос на акции идёт вниз из-за плохой картины в экономике.

С другой стороны на рынок ценных бумаг также может оказывать влияние и курс валют, однако, немного иначе. Слабая валюта привлекает экспортёров. Если курс национальной валюты низкий, то экспорт дешевеет. В результате экспортёры развиваются и получают больший доход, что положительно отражается на состоянии фондового рынка. Конечно, подобное положение дел в основном характерно для тех рынков, которые опираются на основные мировые валюты (американский доллар, японская иена, единая европейская валюта, британский фунт стерлингов и так далее).

Азиатский кризис 1997-98 годов показал всему миру, что есть динамический связь между ценами на акции и валютным курсом. В течение этого периода, развивающиеся рынки испытали падение цен на фондовом рынке в связи с существенным обесцениванием обменного курса их валют к доллару США.

Резкое снижение индексов фондовых рынков значительно ухудшает условия для игры на разнице процентных ставок. Связанно это, в первую очередь, с нарастанием неопределённости, и инвесторы стараются закрыть свои позиции. На рисунках 2 и 3 представлена корреляция котировок индекса DJI и валютной пары USD/JPY

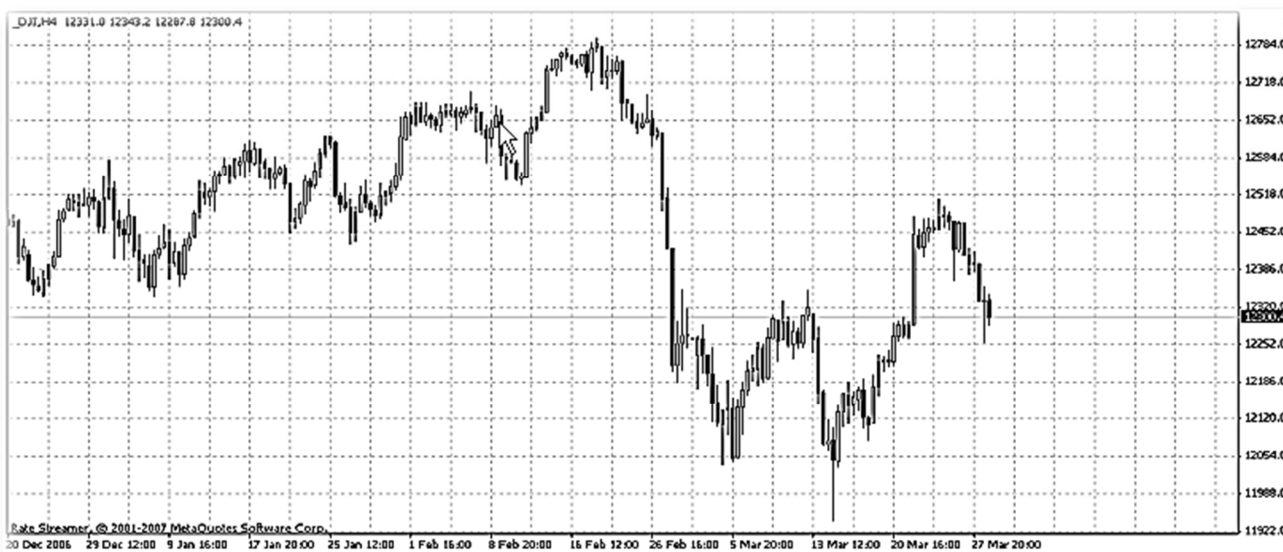


Рис 2. Котировки индекса DJI

Именно ростом неопределённости и волатильности объясняется рост курса йены сразу после падения фондовых индексов. Процентная ставка в Японии на сегодняшний день самая низкая, и инвесторы предпочитают покупать высокодоходные активы на взятую в долг йену.

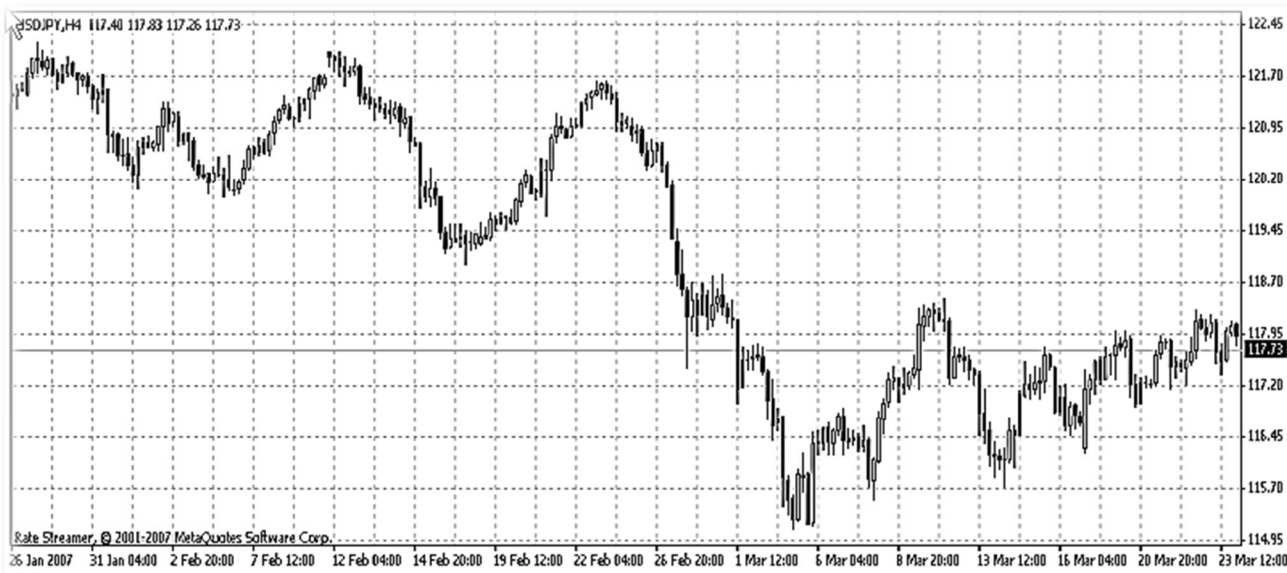


Рис 3. Котировки валютной пары USD/JPY

Фондовый рынок привлекает иностранных инвесторов вкладывать свои деньги на внутреннем рынке, что в свою очередь это создаёт спрос на валюту страны. В результате таких сделок валютная ставка обесценивается. В случае падения цен на акции, иностранные инвесторы будут выходить из рынка, продавая свою долю и конвертируя её в иностранную валюту. Это создаёт спрос на иностранную валюту, что приводит к снижению курса национальной валюты к иностранным валютам. Таким образом, движения на фондовом рынке влияет на курс валют или обесценивает их по отношению к иностранным валютам.

Список используемой литературы:

1. Доугерти К. Введение в эконометрику: Учеб. – 3-е изд./К. Доугерти; пер. с англ. – М.: ИНФРА - М, 2009
2. The National Stock Exchange (NSE),
http://www.nseindia.com/products/content/equities/indices/historical_index_data.htm
3. The Inter-Agency Group on Economic and Financial Statistics (IAG), <http://www.principalglobalindicators.org/default.aspx>
4. International Monetary Fund, International Financial Statistics, IMF, Washington D.C, January 2011, ISBN/ ISSN: 9781616354022
5. Mohammed Omran, John Pointon(2000) Does the inflation rate affect the performance of the stock market? The case of Egypt, Emerging Markets Review 2(2001)
6. Hatemi-J, A and Irandoust, M, 2002. On the Causality between Exchange Rates and Stock Prices: A Note. Bulletin of Economic Research 54: 197-203
7. Sharifah Zulaikha and Syed Jaafar, 2013. Relationship between Stock Market and Macroeconomics Variables, Independent