

зумевают способности, знания и умения работников, дающие им возможности эффективно функционировать в социально-экономической среде.

Роль человеческого капитала в развитии общества огромна. В странах с переходной экономикой 64 % экономического роста обусловлено именно этим фактором, на качество которого существенно влияет повышение образовательного уровня населения. При этом инвестиции в развитие образования окупаются наиболее быстро — 1 дол. затрат дает 4—6 дол. прибыли.

Проблема инвестирования в человеческий капитал особенно актуальна для нашей республики. Хотя образовательный уровень населения достаточно высок, однако слабое финансирование этой сферы сдерживает развитие человеческого фактора. Затраты на социальное обеспечение, образование, здравоохранение, составляя около 40 % расходов государственного бюджета, тем не менее ниже, чем в экономически развитых странах.

Отсюда вытекает острая необходимость инвестирования в эту сферу, которое может осуществляться, во-первых, за счет государственных ассигнований для совершенствования базы среднего и высшего образования, расширения системы подготовки и переподготовки кадров, во-вторых, за счет средств предприятий и частных фирм в целях расширения доли студентов, обучающихся под конкретные заказы работодателей, и, в-третьих, путем привлечения средств иностранных инвесторов.

Реализация данных мер позволит существенно увеличить инвестирование в человеческий капитал, будет способствовать улучшению его качества, повышению уровня производительности труда и в конечном счете — ускорению экономического развития страны.

*С. А. Василенко,*  
студент БГЭУ (Минск)

### **Системный анализ динамики валютных курсов**

Вне зависимости от вида сделки на международном валютном рынке (Forex) очевидна необходимость предварительного анализа динамики валютного курса. Это позволяет избежать прямых и косвенных убытков, вызванных нежелательным изменением курса: удешевления валюты баланса предприятия, увеличения контрактной стоимости импортируемого товара, неэффективности экспортных цен и т.д. Анализируя динамику валютного курса, можно получить спекулятивную прибыль, заключая арбитражные сделки.

Главной задачей анализа валютного рынка является выбор метода анализа — фундаментального или технического, — набора инструментов анализа в рамках выбранного метода и построение системы принятия решений на основе тех или иных индикаторов. Важная часть анализа — тестирование системы на исторических данных и оптимизация модели.

Построение системы принятия решений позволяет трейдеру избежать негативного воздействия психологического фактора при принятии решения об изменении валютной позиции.

*Фундаментальный анализ* основывается на утверждении, что курс валюты определяется исходя из состояния макроэкономических факторов: сальдо торгового баланса, динамики инфляции, прироста ВВП, бюджета страны и т.д.

В свою очередь *технический анализ* строится на предположении, что изменение курсов на рынке учитывает фундаментальные факторы и курс формируется под воздействием ожиданий трейдеров. При этом все инструменты технического анализа представляют собой графические и математические индикаторы, позволяющие определять тренд курса и его точку перелома.

Джордж Сорос сделал попытку объединить два подхода к анализу в *теории рефлексивности*: движение курса, сформированного ожиданиями трейдеров, приводит к изменению фундаментальных факторов (например, укрепление валюты вызывает рост экспортных цен, что приводит к снижению экспорта, ухудшению торгового баланса, ослаблению национальной валюты). В свою очередь, считает Сорос, изменение фундаментальных факторов заставляет трейдеров пересматривать свои позиции. При этом образуется замкнутое кольцо импульсов, формирующее самоусиливающийся тренд.

Как уже было отмечено, необходимо формирование системы принятия решений в рамках выбранного подхода. Из индикаторов надо выбрать те, которые способны подтверждать сигналы друг друга. Также необходимо определить критерий-фильтр, при котором система дает сигнал на открытие или закрытие позиции. Это может быть *подтвержденный сигнал* от нескольких индикаторов или *ряд последовательных сигналов* одного индикатора.

Протестировав систему, надо проанализировать результаты, рассчитав ряд показателей.

Основным критерием эффективности торговой системы на Forex считается отношение прибыли, полученной за рассматриваемое время, к сумме, которой трейдер оперировал в ходе торгов. Однако для объективной оценки работы системы этого не достаточно.

Так, при маржинальных сделках (торговле на страховом депозите) с плечом 20 или 100 (т.е. на \$5,000 страхового депозита можно

открыть позицию соответственно в \$100,000 или \$500,000), важным показателем становится максимальный убыток за сделку, допущенный торговой системой на один лот (\$100,000), поскольку единственный крупный убыток может привести к потере всего страхового депозита.

Важным критерием можно считать и количество сделок за период, поскольку большое количество сигналов на изменение позиции ведет к уплате крупной комиссии в виде спреда.

Результат всех убыточных операций за период можно рассматривать как критерий риска торговли в данной системе, поскольку на практике никто не может исключить ситуации, при которой система даст неправильные сигналы подряд, что приведет к крупным убыткам.

Впоследствии систему можно оптимизировать, устанавливая фильтры на сигналы индикаторов для отсеивания отскоков тренда. Также следует добавить в систему анализа фиксированный stop-loss и скользящее закрепление доходов, что в некоторых системах может привести к сокращению общего дохода при минимизации единичных убытков.

*И. В. Велентей,*  
студент БГЭУ (Минск)

### **Роль международных финансовых организаций в развитии национальной экономики**

Для современного периода состояния мировой экономики характерно бурное развитие процессов международной экономической интеграции.

Интернационализация производства и капитала, транснационализация экономики, резкое усиление обоюдного влияния национальных хозяйств, возрастание степени взаимозависимости деловой конъюнктуры в различных странах — все это потребовало формирования механизма межгосударственного регулирования мирового хозяйства. Представление о необходимости согласованного воздействия государств на мирохозяйственную сферу стало одной из аксиом современной экономической мысли.

Важное место в системе институциональных структур регулирования мировой экономики и мирохозяйственных связей занимают международные валютно-кредитные и финансовые организации (МФИ), среди которых первостепенная роль отводится Международному валютному фонду (МВФ) и связанному с ним Международному банку реконструкции и развития (МБРР), а также Европейскому банку реконструкции и развития (ЕБРР).