

**Фарадж Таир оглы АХУНДОВ**  
Доктор философии по экономике

## **ВЛИЯНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ НА ПОВЕДЕНИЕ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ**

### **Резюме**

Данная статья посвящена влиянию некоторых макроэкономических показателей на динамику фондовых рынков. Сделана попытка ограничить количество макроэкономических показателей, имеющих непосредственное влияние на доходность и риски при купле-продаже финансовых инструментов. Макроэкономические параметры подобраны так чтобы в дальнейшем их можно было использовать в качестве независимых переменных в эконометрическом моделировании. В статье автором рассмотрены такие макроэкономические параметры как показатель ВВП, а по возможности ВВП на душу населения, показатель инфляции, уровень безработицы и процентные ставки. По каждому показателю даётся обоснование выбора. Также в работе делается определённое различие между поведением фондовых рынков в странах с традиционно рыночной экономикой и теми странами, которые недавно перешли на рыночные рельсы. На данном этапе отсутствие временных рядов по Азербайджану не даёт возможность проведения компьютерного эксперимента.

**Ключевые слова:** финансовые рынки, макроэкономические показатели, инвестиционная привлекательность

**DOI:** 10.54414/LTUN9083

### **Введение**

На финансовых рынках свободные денежные средства в виде накоплений домашних хозяйств превращаются в инвестиции. Финансовый рынок — это механизм концентрации и перераспределения финансовых ресурсов для воспроизводственного процесса. Суть перераспределения финансовых ресурсов заключается в том, что накопленные сбережения переходят в инвестиции. Движение финансовых потоков можно разделить на два вектора, один из которых — это сфера обращения, другой — производственный сектор. Эти свободные денежные средства могут быть инвестированы на покупку ценных бумаг, валюты, страховых полисов, а также могут быть вложены на банковские депозиты. Между этими сегментами финансового рынка идёт открытая конкуренция за привлечение капитала. Основные факторы, определяющие победителя в этой конкуренции это

уровень доходности, уровень риска, ликвидность конкретного финансового инструмента и т.д. Для страны экономика, которой не имеет традиций рыночного развития концентрация капитала через банковские кредиты, является единственной возможной формой. Но со временем, когда у населения появляются определённые свободные средства, для их превращения в инвестиции необходимы финансовые рынки. Для экономики страны более эффективной является инвестирование через финансовые рынки по причине того, что можно держать ставки рефинансирования на более низком уровне. Это является одним из основных условий роста реального сектора экономики. Инвестирование через банковские кредиты предполагают высокие доходы для тех домашних хозяйств, которые свои денежные излишки переводят на банковские депозиты. А это, в свою очередь, возможно только в случае высоких процентов

по кредитам. Учитывая отсутствие информации у того, кто инвестирует через банковские депозиты о предприятиях, которые воспользуется банковскими кредитами, инвестированными банком на основе депозитов конкретного человека, исчезает конкуренция между предприятиями за получение дополнительных инвестиций. А это может отрицательно влиять на эффективность инвестиционной политики на макроуровне. Кроме решения проблем обладателя свободных денежных средств, финансовые рынки выполняют и макроэкономические задачи. К этим задачам относятся регулирование объёма денежной массы в обращении, определение инвестиционной привлекательности как экономики в целом, так и отдельных её отраслей.

#### **Фондовые рынки как механизм макроэкономического регулирования.**

Становление финансовых рынков в развивающихся экономиках имеет ряд отличий от функционирования финансовых рынков в странах с развитой рыночной экономикой. Экстраполировать модели поведения финансовых рынков развитых стран на страны с развивающимися рыночными отношениями не совсем корректно. Рынки развивающихся стран имеют больший спрос на инвестиции, чем рынки стран с традиционной рыночной экономикой. Соответственно на этих рынках больше показатели доходности финансовых инструментов. Риски и доходность на финансовых рынках растут в лучшем случае пропорционально, а возможно, что риски растут нелинейно. Высокие показатели рисков приводят к набуханию деньгами рынка производных финансовых инструментов, а это в свою очередь отдаляет финансовые ресурсы от реального сектора экономики. Высокие показатели предельной отдачи на капитал — это одна из характеристик нестационарных рынков. Излишняя накачка экономики деньгами приводит к росту процентной ставки, что в свою очередь может уменьшить привлекательность всех акций на конкретном финансовом рынке, особенно если финансовый рынок слабо интегрирован в мировые финансовые рынки. Рост процентных ставок приведёт к удорожанию всех заимствований

и как следствие подорожают облигации. Таким образом учитывая изначально более низкие показатели риска на рынке облигаций, по сравнению с акциями может резко вырасти удельный вес иностранного капитала на данном финансовом рынке. Это в свою очередь может привести к проблемам в плане экономической безопасности. При организации фондовых рынков необходимо всегда помнить о том, что высокие процентные ставки уменьшают потребительские расходы, а это замедляют экономический рост.

Кроме процентных ставок на динамику финансовых рынков вообще, а фондовых рынков в частности влияет и темпы экономического роста. Не вдаваясь в подробности теории экономического роста, за его показатель возьмём динамику показателя ВВП и рост промышленного производства. При всей важности этого показателя для инвестора оживление всего фондового рынка больше зависит от показателя ВВП на душу населения. От этого показателя зависит норма сбережения населения. (1)

Экономический рост кроме роста показателя ВВП часто сопровождается инфляцией. Рост покупательной способности населения сопровождается тем, что темпы роста совокупного спроса опережают темпы роста совокупного предложения, что приводит к определённой инфляции. Причём уровень инфляции зависит от типа конкретной экономики, от её возможности быстро уравновесить совокупный спрос с совокупным предложением. Экономический рост, который сопровождается небольшой инфляцией, при низких процентных ставках сигнал для инвестора вкладывать деньги в акции. Если же экономический рост сырьевой, тогда понижения процентных ставок ожидать не приходится. В этом случае кроме того, что рентабельность базового актива должна быть ощутимо выше процентной ставки, так ещё и темпы роста денежной массы бывают меньше, чем аналогичный показатель ВВП. И как результат подорожание рыночных цен на акции и уменьшение количества покупателей акций и возможно увеличение спроса на облигации на рынке. (2)

Следующим макроэкономическим показателем, который необходим для анализа влияния на доходность фондового рынка — это уровень безработицы. Его влияние на доходность фондового рынка необходимо рассматривать через призму показателя уровня найма. Если растет уровень безработицы, то это отрицательный сигнал для инвестора. Это индикатор падения промышленного производства и уменьшение расходов населения на определённые товары услуги. Если же большая безработица сопровождается высоким уровнем найма, то инвесторы реагируют на это положительно. Инвестора больше волнует уровень найма чем сама безработица.

### **Выводы**

Развитие фондовых рынков вовлекает большой объём ресурсов, созданных обществом в целом. Рыночный отбор наиболее прибыльных активов, их оценивание с последующим финансированием является механизмом бережного отношения к национальному богатству. Наличие фондовых рынков в стране, а также определенная интеграция в мировые фондовые рынки, при правильной организации может служить механизмом раннего оповещения экономических кризисов, а самое главное определить характер и локацию этих кризисов. Если происхожде-

ние надвигающегося кризиса внутреннее, во время на это отреагировать определённой монетарной политикой. Если же кризис надвигается на мировом уровне, то вовремя ввести определённые протекционистские меры. Наличие фондовых рынков особенно в развивающихся экономиках требует от определённых государственных институтов постоянного мониторинга и анализа взаимного влияния макроэкономических параметров и показателей доходности и риска на фондовых рынках страны. В данной статье мы попытались определить какие макроэкономические показатели в первую очередь могут оказывать влияние на показатели доходности и риска на фондовых площадках. Отсутствие количественных оценок в данной работе обусловлено отсутствием временных рядов по Азербайджанским площадкам. Использование макроэкономических показателей, описанных нами для дальнейшего эконометрического анализа, требует, как минимум определённой стационарности временных рядов.

### **Список используемой литературы**

1. Михайленко М.Н. Рынок ценных бумаг. М. 2019, стр. 326
2. Тьюлз Р. Фондовый рынок. Перевод с английского. М. Инфра-М2012 стр.14-20

**Fərəc Tair AHUNDOV, i.ü.f.d.**

## **MAKROİQTİSADİ GÖSTƏRİCİLƏRİN FOND BAZARI DAVRANIŞINA TƏSİRİ**

Bu məqalə bəzi makroiqtisadi göstəricilərin fond bazarlarının dinamikasına təsirinə həsr olunub. Maliyyə alətlərinin alqı-satqısı ilə bağlı gəlirlilik və risklərə birbaşa təsir edən makroiqtisadi göstəricilərin sayını məhdudlaşdırmağa cəhd edilir. Makroiqtisadi parametrlər seçilir ki, sonradan iqtisadi modelləşdirmədə müstəqil dəyişənlər kimi istifadə oluna bilsin. Müəllif ÜDM, mümkün olduqda adambaşına düşən ÜDM, inflyasiya səviyyəsi, işsizlik səviyyəsi və faiz dərəcələri kimi makroiqtisadi parametrləri nəzərdən keçirir. Hər bir göstərici əsaslandırılır. Məqalədə həmçinin ənənəvi bazar iqtisadiyyatına malik ölkələrin fond bazarlarının davranışı ilə bazar iqtisadiyyatına yeni keçmiş ölkələrin fond bazarlarının davranışı arasında müəyyən fərq qoyulur. Bu mərhələdə Azərbaycanın zaman sıralarının statistik məlumatlarının olmaması kompüter təcrübəsinə imkan vermir.

**Açar sözlər:** *Maliyyə bazarları, Makroiqtisadi göstəricilər, İnvestisiya cəlbediciliyi*



**Farac Tair AKHUNDOV**  
PhD in economics

## **THE IMPACT OF MACROECONOMIC INDICATORS ON STOCK MARKET BEHAVIOR**

This article is dedicated to the impact of certain macroeconomic indicators on the dynamics of stock markets. An attempt is made to limit the number of macroeconomic indicators that have a direct impact on the profitability and risks associated with buying and selling financial instruments. Macroeconomic parameters are selected so that they can later be used as independent variables in econometric modeling. The author considers such macroeconomic parameters as GDP, and if possible, GDP per capita, inflation rate, unemployment rate, and interest rates. Each indicator is justified. The paper also makes a certain distinction between the behavior of stock markets in countries with traditionally market economies and those countries that have recently transitioned to market economies. At this stage, the absence of time series data for Azerbaijan does not allow for a computer experiment.

Keywords: Financial markets, Macroeconomic indicators, Investment attractiveness