

Влияние переменных факторов определяется на основе изучения случайной составляющей, характеризующей отклонения от тенда.

Влияние сезонно-климатических изменений учитывается через выравненные индексы сезонности.

Рассчитанный таким образом производственный потенциал служит основным показателем для эффективного планирования деятельности малых предприятий.

ДЕПОЗИТАРНЫЕ СИСТЕМЫ : РОССИЙСКИЙ ОПЫТ РАЗВИТИЯ.

Литвинов А.Н., Литвинов Ю.Н.

Российский рынок информационных технологий уже прошел этапы становления, бурного развития, выдвигения и смены лидеров, конкуренции фондовых стандартов. Поэтому сейчас уже можно с некоторой степенью уверенности говорить о двух направлениях развития депозитарных систем в России.

Наиболее характерным представителем первого направления является фондовая система депозитария РИНАКО (разработчик технологии - Институт коммерческой инженерии), второго - фондовая система Сибирского торгового банка (разработчик - Центр финансовых технологий, г. Новосибирск).

Основное различие между данными структурами состоит в том, что внутри корреспондентской сети депозитария РИНАКО учитываются только ценные бумаги, денежные расчеты осуществляются вне сети.

Теоретически любой клиент любого депозитария сети РИНАКО может продать принадлежащую ему акцию любому другому клиенту другого депозитария этой же сети. При этом корреспонденция счетов двух депозитариев осуществляется с использованием их Лоро-счетов в депозитарии РИНАКО в котором находится сертификат на весь выпуск акций. Схема сделки выглядит следующим образом :

- Нostro-счет_1 депозитария №1 в депозитарии РИНАКО (списание)
- Лоро-счет_1 депозитария №1 (списание)
- Лоро-счет_2 депозитария №2 (зачисление)
- Нostro-счет_2 депозитария №2 в депозитарии РИНАКО (зачисление).

Вся информация на междепозитарный перевод поступает по каналам связи (например электронная или курьерская почта). Поэтому минимальный срок гарантированного (документально подтвержденного) перевода ценных бумаг по данной технологии составляет несколько дней. К тому же денежные расчеты происходят вне корреспондентской сети РИНАКО, следовательно, она не может быть использована для организации системы торговли ценными бумагами.

Другим, наиболее значимым поставщиком фондовых технологий и проектов развития инфраструктуры рынка ценных бумаг, является мощный тандем Сибирского торгового банка и Центра финансовых техно-

логий. Их совместная разработка - интегрированная фондовая система IF System - функционально наиболее полная, хотя и одна из самых дорогих на российском рынке. IF System представляет собой автономную систему, состоящую из "Депозитария ценных бумаг" и внебиржевой торговой "Системы исполнения утвержденных сделок"(СИУС).

Суть самого проекта так же как и в депозитарии РИНАКО состоит в развертывании системы корреспондентских счетов. На начало 1995г. Сибторгбанком было открыто более 470 парных или односторонних корсчетов в банках России.

Схема перевода ценных бумаг и денежных средств в рамках СИУС выглядит следующим образом. Все ценные бумаги учитываются только в самом депозитарии Сибторгбанка, и их движение отражается лишь в лоро-счетах клиентов - участников СИУС. Одновременно с переводом ценных бумаг производится встречное списание и зачисление денежных средств на соответствующих Лоро-счетах банков внутри Межбанковской расчетной системы Сибторгбанка. После этого сделка считается совершенной, так как все операции происходят в режиме реального времени с использованием выделенных и коммутируемых линий связи.

Таким образом, в отличие от сети депозитария РИНАКО, ориентированного главным образом на обслуживание частного инвестора, СИУС предназначен для обслуживания профессиональных участников фондового рынка. Поэтому, если говорить о перспективах, то с нашей точки зрения именно СИУС может стать аналогом американской системы внебиржевой торговли NASDAQ. Применительно к Беларуси, на этапе зарождения фондового рынка, наиболее реальна все же первая схема развертывания и функционирования депозитарной системы.

ЛИТЕРАТУРА.

1. Инструкция о порядке учета, расчетов и хранения ценных бумаг в банковском депозитарии (28 января 1993 года № 30).
2. Положение об учете ценных бумаг в депозитарии Белорусской фондовой биржи и порядке его деятельности.
3. Маркелов К. Н. "Депозитарные сети: направления развития." Сети №1/95
4. Кокарева Т. В. "Российский рынок сетей." Сети №1/95
5. Морозов Ю. Г. "Как создать региональную сеть", Мир ПК 2/95
6. Головин В., Косарев Н. "Выбор инструментальных средств для создания депозитарных сетей".