

Объединение ММВБ и РТС может позволить сосредоточить торги российскими акциями на одной платформе, которая должна стать конкурентной по сравнению с западными. Создание новой высокотехнологичной торговой площадки обходится дорого, но это фиксированные затраты, которые быстрее окупаются при больших оборотах. Согласно данным бирж, объем торгов на всех рынках РТС по итогам 2010 г. вырос на 94%, до \$1,55 трлн. (46 трлн. руб. по текущему курсу), а на фондовой бирже ММВБ он составил 64 трлн. руб. (\$2,11 трлн.), что на 57% больше, чем годом ранее. Годовой ВВП России в 2010 г., по предварительным данным, ненамного превысит 40 трлн. руб. Таким образом, после объединения в России появится биржа, годовой объем торгов на которой составит несколько ВВП страны.

Следующий момент: слияние бирж может позволить в более полной мере соответствовать международным стандартам. В настоящий момент ни Национальный депозитарный центр (НДЦ) ММВБ, ни Депозитарно-клиринговая компания (ДКК) РТС не удовлетворяют требованиям приемлемого депозитария американского регулятора фондовых бирж (SEC), и создание центрального депозитария может иметь положительный результат [2].

Много говорится и о синергетическом эффекте от такого слияния. Действительно, нельзя сказать, что РТС и ММВБ полностью дублируют друг друга. Несмотря на усилия руководства двух компаний, основной площадкой по торговле деривативами остается срочный рынок РТС, а большой объем торгов акциями происходит по-прежнему на фондовом рынке ММВБ. Кроме того, у ММВБ есть не только фондовый рынок, но и валютные торги. Собственно, эта биржа и была создана для образования рыночной цены на рубль. Таким образом, у обеих из них были свои недостатки, и создание одной сильной биржи выглядит логичным.

В конечном итоге положительные моменты объединения РТС и ММВБ связываются с тем, что руководство новой российской биржи сможет сконцентрироваться на глобальных проектах, не размениваясь на параллельные проекты внутри страны. Наличие единых акционеров позволит принимать скоординированные решения по развитию биржи, унифицированные стандарты торгов – сократить издержки рынка и профучастников, а увеличение оборотов приведет к увеличению инвестиций в инфраструктуру. Открытыми остаются вопросы о том, насколько хорошо все эти возможности удастся использовать, и связанная с этим тема, готова ли российская биржевая система к глобальной конкуренции и какая конкуренция, внутренняя или внешняя, в настоящее время в большей степени отвечает интересам ее развития.

Список цитированных источников

1. Обухова, Е. Объединение бирж автор [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.expert.ru//>
2. Сарычева, М. Объединение бирж – дело техники [Элект. ресурс] – Режим доступа: <http://www.izvestia.ru/news/>
3. Объединение ММВБ и РТС [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://stockinfocus.ru//>
4. ФАС разрешила РТС присоединиться к ММВБ [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.rg.ru//>
5. ММВБ и РТС подписали договор о слиянии [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.rg.ru//>

УДК 336.77

Ковалюк К.В.

Научный руководитель: старший преподаватель Зазерская В.В.

Брестский государственный технический университет, г. Брест, РБ

ИННОВАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ В УСЛОВИИ СОВРЕМЕННОГО ЭТАПА СТАНОВЛЕНИЯ И РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ

Актуальность. На сегодняшний день инновационные направления в сфере финансов и экономики высоко востребованы как в Республике Беларусь, так и на мировом уровне.

Актуальность инноваций проявляется в связи с настоящим ростом научно-технического прогресса, а, следовательно, развития и усложнения экономических и финансовых систем, их механизмов, эффектов взаимодействия.

Кроме того, инновационная деятельность на финансовом рынке представляет собой огромный интерес для научных исследований, значительная ценность которых предопределена необходимостью решения важнейших экономических задач, поставленных на высочайший уровень любой страной мира.

Сущность данных задач в основном сводится к усовершенствованию действующей системы экономики и финансов, а также решения ряда основных проблем:

- 1) анализ и предотвращение кризисных явлений;
- 2) распределение материальных благ;
- 3) точная и быстрая идентификация, а также прогноз экономической ситуации в стране;
- 4) эффективность воздействия контролирующих функций государства на экономику;
- 5) сложность распределения бюджетных и инвестиционных средств.

Таким образом, инновации в экономике играют весомую роль, позволяющую наращивать мощности роста производства, ускорения научно-технического прогресса, материального и социального благополучия населения и так далее. Следовательно, актуальность инноваций в сфере финансов и экономики очевидна.

Научно-исследовательская работа. Основа данной работы заключается в особенности анализа при помощи параллели между банковской сферой и финансовым рынком, которая выражается в однородности их систем и, как следствие, схожести общих механизмов функционирования. Позиция коммерческих банков была выбрана по причине их заинтересованности в прибыли, следовательно, рациональности поведения.

Банковская система – доминирующий элемент финансового рынка, задействованный на всех его сегментах. Инновация – есть искусственное влияние на динамику развития в положительную сторону с целью получения результата.

I. Модели инновационных эффектов. На основе анализа механизмов внедрения и сущности инноваций в банковской сфере автором были разработаны три основные модели инновационных эффектов: экономии, дохода и двойного эффекта соответственно. Механизм данных моделей представлен на рисунке 1.



Рисунок 1 – Модели инновационных эффектов

Основной принцип моделей – это расположение дохода и затрат во времени, расстояние между которыми (разность) даёт прибыль (убыток). Именно прибыль является основополагающим элементом оценки инновационного роста для коммерческих банков, которые выступают объектом исследования в данной научно-исследовательской работе.

Первый отрезок времени (1) является доинновационным.

Особенность инноваций в данных моделях состоит на втором и третьем временных отрезках (2; 3, 4), суть которых проявляется:

2) в необходимости инновационных затрат, при которых повышается обычный уровень издержек;

3) падение инновационных затрат, после начала отдачи инновации. Наличие затрат в постинновационном периоде иногда необходимо с целью поддержки некоторых элементов (напоминающая реклама, проведение тестов, проверок);

4) эффект инновации, выраженный в падении затрат в сравнении с доинновационным периодом, или рост дохода, а также двойной эффект (одновременно падение затрат и рост дохода). Каждый инновационный эффект способствует росту прибыли, однако их специфика различается.

Пятый отрезок времени (5) в моделях представлен фиксацией затрат и дохода на определённом уровне, который позволила данная инновация, так как приведенные выше графические модели являются иллюстрацией основных принципов инновационных процессов, следовательно, факторы дальнейшего роста и развития во времени не учитываются.

По принципам данных моделей был также разработан программный метод анализа инноваций.

II. Гипотеза об однонаправленности инноваций. Далее автором была предложена и разработана гипотеза «об однонаправленности инноваций финансового рынка и банковской сферы», графическая суть которой представлена в виде двух схем на рисунке 2.

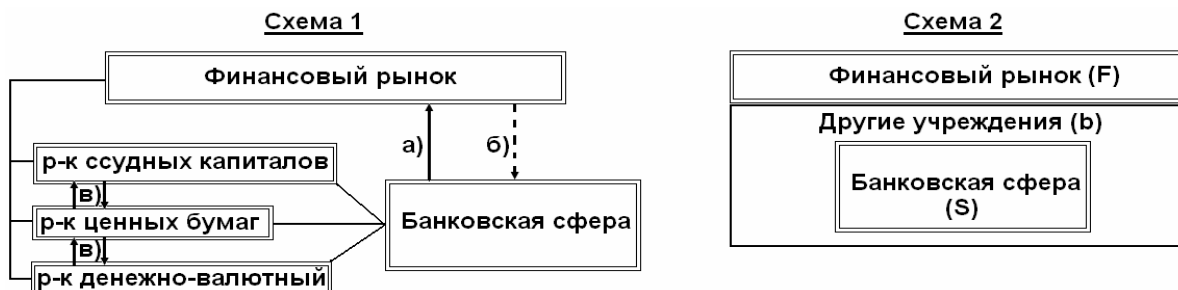


Рисунок 2 – Гипотеза об однонаправленности инноваций на финансовом рынке

Основой данной гипотезы явилось тесная связь механизмов банковской сферы и финансового рынка. Банковская сфера по своей сути есть «сердце» финансового рынка, отражающая его сущность и основные принципы. Схема 1 отражает передаточные инновационные механизмы на основных сегментах финансового рынка:

а) безусловное (мгновенное) изменение финансового рынка при инновации банковской сферы;

б) частичное (постепенное) заимствование инноваций финансового рынка банками;

в) особенность косвенного эффекта инноваций на альтернативные сегменты финансового рынка.

К примеру, при инновации на рынке ссудных капиталов, позволившей создать более высокопотенциальные схемы движения заёмных средств, некая часть рынка ценных бумаг начнёт расширяться: в этом и состоит косвенное действие инноваций. Данный факт обусловлен пропорциональной взаимосвязью рынков ссудного капитала и ценных бумаг, согласно которой определённое количество субъектов, апперирующих с ценными бумагами пользуются свободным заёмным капиталом, инновация механизмов которого позволит создать благоприятные условия для оптимизации, а следовательно, и увеличения потребления, таким образом.

Схема 2 показывает оболочку финансового рынка, которую автор разбил на банковскую и небанковскую сферы – это позволяет выразить формулу, в основе которой лежит потенциал – прибыль, получаемая финансовыми организациями, которая в свою очередь зависит от количества операций и клиентов.

III. Математическое обоснование гипотезы. Дальнейшее развитие гипотезы осуществлялось с выведением соответствующих математических формул.

$F = S + b$	Итоговая детальная формула дохода:
Потенциалы: Ф.Р.=банковской сфера+другие учреждения. • $\Pi(F;S;b)=D-C$; П-потенциал (прибыль); D-общий доход; C-затраты. • $D = \sum_{i=1}^n D_i$; где D_i -доход i-го сегмента. Доход из однородного i-го сегмента: • $D_i = \sum_{j=1}^n N_{ij}$; где N_{ij} – доход i-го клиента. Доход от одного клиента: • $N_i = (\sum_{j=1}^n Z_{ij} (\sum_{k=1}^n Y_{ik}))$; где Z_{ij} -цена i-й операции; Y_{ik} -число операций по i-й цене.	$D = \sum_{i=1}^n (\sum_{j=1}^n N_{ij}) = \sum_{i=1}^n (\sum_{j=1}^n (\sum_{k=1}^n Z_{ijk} (\sum_{l=1}^n Y_{ilk})))$ Серии инновационных коэффициентов: • k_{n_i} - Коэффициент числа клиентов i-го сегмента дохода; • k_{z_i} - Коэффициент цен i-го сегмента дохода; • k_{y_i} - Коэффициент числа операций i-го клиента. Связь повышающих коэффициентов двух субъектов (1;2) при инновации первого, а второй субъект является последователем: • $k_1 > k_2$

Рисунок 3 – Математическое дополнение гипотезы

Данная детальная система формул позволяет подробно оценить или рассчитать действие инновации на тот или иной сегмент финансового рынка, система коэффициентов позволит оценить косвенное взаимовлияние инноваций и их передачу на финансовом рынке.

IV. Ситуация на финансовом рынке согласно закону убывающей отдачи. Учитывая закон убывающей отдачи, можно сделать вывод о том, что система всегда стремится к равновесию, что наглядно видно из исторических и недавних инноваций преимущественно денежной сферы обращения. Из этого следует вывод о недостаточной развитости денежного рынка как одного из важнейших элементов финансового рынка. К тому же недостаточность потенциала денежного рынка отчётливо проглядывается в банковской деятельности (основные недостатки работы с клиентами, малые обороты капитала, недостаточная ликвидность и так далее). Таким образом, была составлена схематичная иллюстрация элементов финансового рынка на сегодняшний день.



Рисунок 4 – Ситуация на финансовом рынке с учётом гипотезы

Дисбаланс элементов финансового рынка на данной схеме обусловлен недостаточным потенциалом именно денежного рынка, следовательно, общий потенциал отдачи будет устанавливаться на среднем уровне. Пунктирными контурами показано действие восстановления закона убывающей отдачи, как следствие установления равновесия и работы системы финансового рынка как единого целого.

Следовательно, необходимо восстанавливать баланс на финансовом рынке, путём инноваций в сфере денежных отношений.

V. Инновационная Концепция завершённых электронных платёжных средств с частичной вексельной системой.

Концепция была основана на изучении банковской сферы, в частности коммерческих банков, на вышеприведенных фактах о дисбалансе на финансовом рынке, вызванном отсталостью денежного

рынка, а также на исторических тенденциях развития финансово-кредитных отношений и настоящем научно-техническом прогрессе, совершенствовании кибернетики и компьютерных систем.

Также автором было выдвинуто мнение о неизбежности существования данной гипотезы в будущем, в силу стремительности и специфики научно-технического прогресса.

Суть концепции – создание в стране чистых электронных платёжных средств, исключая денежное обращение банкнот, слово «завершённая» предопределяет её окончательное развитие. Вексельная система может создать необходимую страховку для существования чистых электронных платёжных средств.

В настоящее время существует ряд проблем, которых возможно будет избежать при наличии такой экономической системы, основанной на данной концепции электронных платёжных средств.

Преимущества данной инновационной концепции:

а) Польза для коммерческих банков, корпораций и финансового рынка:

экономия на обслуживании банкоматов, времени, инкассации, охране, пересчёте денежных средств. Будет обеспечиваться система работы с клиентами напрямую, а также сохранность их средств. Создание эффективной и высокопотенциальной системы мониторинга и контроля финансов. Увеличение ликвидности, числа операций и количества клиентов, таким образом – максимизация прибыли в десятки раз. Задействование максимально-свободного капитала. Максимизация потенциала и оптимизация структуры финансового рынка. Реальная возможность интеграции финансовых инструментов. Синтез факторинга кредитования и страхования. Упрощение и оптимизация финансовых механизмов, следовательно, рост потенциала финансового рынка.

б) Польза для национальной экономики и населения:

создание мощной системы анализа, мониторинга и контроля, следовательно будет выполняться: абсолютное отслеживание потоков финансов в реальном времени. Исключение: коррупция, фальшивомонетничество, теневые сегменты экономики и криминального бизнеса (контроль подозрительных денежных переводов). Обеспечение роста занятости. Исключение проблем статистической погрешности. Высокая скорость анализа => Исключение внутреннего и внешнего лага в осуществлении экономической политики. Создание условия для быстрой, высокоэффективной и экономной макроэкономической оценки, планирования, прогнозирования, эффективности экономики, таким образом – увеличение потенциала экономики. Создание колоссальной экономии бюджетных средств за счёт: исключения затрат на малоэффективные системы анализа экономики, исключения затрат на эмиссию => весомая экономия бюджета исключения проблемы номинала купюр, изъятия из обращения, стратификации банкоматов, утери, порчи кражи денежных средств, постоянное идентификационное присутствие денежных средств у населения, а так же их сохранность.

Список цитированных источников

1. Барздов, Г. Инструмент денежно-кредитного регулирования // ФУА. – 1999. – № 3.
2. Банковское дело / Под ред. О.И. Лаврушина – М., 1995.
3. Белых, Л.П. Основы финансового рынка. – М., 1999.
4. Власкин, Ю. Небесплатности для народа эмиссионных денег / Ю. Власкин, В.О. Дашкевич // Белорусский рынок. – 1996. – № 35.
5. Деньги, кредит, банки / Под ред. Г.И. Кравцовой. – Минск, 1997.
6. Лученко, А. Денежно-кредитная политика и развитие реального сектора экономики // Финансы, учёт, аудит. – 1998. – № 5.

УДК 330.322.012

Житкевич К.С.

Научный руководитель: к.э.н., доцент. Карпицкая М.Е.

Гродненский государственный университет имени Янки Купалы, г. Гродно, РБ

СОЗДАНИЕ УСЛОВИЙ ЭФФЕКТИВНОГО ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В ХИМИЧЕСКУЮ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Химическая и нефтехимическая отрасль является одной из самых приоритетных отраслей Беларуси. Привлечение и финансирование инвестиций – один из возможных способов поиска источников средств, обеспечивающих экономический рост отрасли. Ввиду недавней экономической рецессии и запланированного уменьшения эмиссионного кредитования промышленности Беларуси, представляется актуальным исследование инвестиционного климата и инвестиционной деятельности.

Цель нашего исследования – анализ инвестиционной привлекательности химической и нефтехимической отрасли, выявление проблем, возникающих в процессе привлечения инвестиций, а также разработка рекомендаций к разрешению этих проблем. Предмет исследования – финансовая и инвестиционная деятельность химической и нефтехимической отрасли РБ. В качестве методов исследования нами использовались анализ, синтез, сравнение.

Как показали данные анализа структуры инвестиционных вложений, общий объем инвестиций в основной капитал в 2010 году составил 55 380,8 млрд. рублей в фактически действующих ценах, из них в химическую и нефтехимическую промышленность – 2 215,2 млрд. рублей, или 4% от общей