

После подстановки полученных данных в формулу (2) мы получаем уравнение чистого процентного дохода банка по кредитам и депозитам сроком до 1 месяца от величины процентной ставки по депозитам (формула 3).

$$\text{ЧПД} = 1774,64 \cdot e^{0,37x} \times (24,812 - 1,949x) \quad (3)$$

Производная от данного уравнения, приравненная к нулю, даст нам наиболее оптимальную ставку депозита в 10,03% годовых. Уровень ставки по кредиту при этом будет равен 15,29% годовых, а чистый процентный доход составит 382,03 млрд. руб. Кроме того предложенная модель позволяет рассчитывать точку безубыточности кредитного и депозитного портфеля.

Таблица 2 – Результаты оптимизации процентной политики банков

Срок	Точка безубыточности, %	Оптимальная ставка по депозиту, %	Оптимальная ставка по кредиту, %	Максимальный ЧПД, млрд. руб.
До 1 мес.	12,73	10,03	15,29	382,03
1 – 3 мес.	12,37	10,78	14,06	102,78
3 – 6 мес.	11,61	10,07	13,36	42,26
6 мес. – 1 года	13,67	11,66	15,2	116,78
1 – 3 лет	12,87	8,4	17,2	591,86

Представленная в таблице 2 модель процентной политики банков является оптимальной и может приносить максимальный чистый процентный доход. Однако в действительности на предпочтение клиентов влияет не только уровень цены, но и, например, репутация банка, а главное, цены банков-конкурентов. Таким образом, полученные результаты данной теоретической модели руководство банков должно адаптировать под имеющийся спрос на депозитном и кредитном рынке своего региона. При этом, используя коэффициенты эластичности, оно может рассчитать объемы потерь прибыли, которые будут иметь место при сдвиге уровня процентных ставок из оптимального положения. Коэффициенты помогут найти компромисс между привлекательностью кредитного и депозитного портфеля для клиентов и заложенным уровнем прибыли. Дальнейшее исследование должно быть проведено в направлении постепенного учета различного рода внешних и внутренних факторов и предложения путей совершенствования процентной политики банка, важнейшим из которых будет учет перелива привлеченного или выданного капитала между кредитами и депозитами различного срока размещения.

Литература

1. Бюллетень банковской статистики / НБ РБ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/bulletin>. – Дата доступа: 30.09.2008.

УДК 330.34

Дубина М.А.

Научный руководитель: к.э.н., доцент Кивачук В.С.

Европейский гуманитарный университет г.Вильнюс

РОЛЬ ТРАНСНАЦИОНАЛЬНЫХ КОМПАНИЙ В МИРОВОМ ФИНАНСОВОМ КРИЗИСЕ

«Главная примета нового времени, его содержательная сторона состоит, как представляется, в том, что современный человек создал слишком сложный для себя как отдельно взятой личности, для своих индивидуальных интеллектуальных возможностей мир».

М.Г. Делягин.

Международные корпорации последней четверти XX века являются важнейшим элементом развития мировой экономики и международных экономических отношений. Их бурное развитие в последние десятилетия отражает обострение международной конкуренции, углубление международного разделения труда. Международные корпорации предстают как непосредственные участники всего спектра мирохозяйственных связей, как «локомотивы» мировой экономики.

Международные корпорации, с одной стороны, являются продуктом быстро развивающихся международных экономических отношений, а с другой стороны, сами представляют мощный механизм воздействия на них. Активно воздействуя на международные экономические отношения, международные (транснациональные) корпорации (далее – ТНК) формируют новые отношения, видоизменяют сложившиеся их формы.

Под определением ТНК понимаются предприятия (финансово-промышленные объединения), которым принадлежат или которые контролируют комплексы производства, обслуживания и научно-исследовательские работы, находящиеся за пределами той страны, в которой эти корпорации базируются. Они имеют обширную сеть филиалов и отделений в разных странах и занимающие ведущее положение в производстве и реализации товарных групп.

За последние десятилетия ТНК превратили мировую экономику в международное производство, обеспечили развитие научно-технического прогресса во всех его направлениях: технического уровня и качества продукции; эффективности производства; совершенствования форм управления предприятиями. Они действуют через свои дочерние предприятия и филиалы в десятках стран мира по единой научно-производственной и финансовой стратегии, формируемой в их «мозговых трестах», обладают громадным научно-производственным и рыночным потенциалом, обеспечивающим высокий динамизм развития [2]. Современные ТНК создали международную финансовую сферу.

Основная часть международных корпораций сосредоточена в США, странах ЕС и Японии. Объем произведенной продукции на предприятиях этих корпораций ежегодно превышает 1 трлн. долл., на них работает 73 млн. сотрудников [3].

Фактически интернационализация производства и капитала в рамках ТНК приобретает характер экспансии хозяйственных связей посредством создания крупнейшими компаниями многочисленных отделений за границей и превращения национальных корпораций в транснациональные. Вывоз капитала становится важнейшим фактором в формировании и развитии международных корпораций.

Основной формой экспансии ТНК является вывоз капитала. Международная миграция долгосрочного капитала ускорила процесс взаимопроникновения и переплетения финансового капитала, усилила мощь ТНК. Все возрастающая роль зарубежных инвестиций как важнейшего и необходимого средства обеспечения процесса воспроизводства является следствием ускорения объективного процесса обобществления производительных сил в международном масштабе. Благодаря системе международного производства, основанной на вывозе капитала, ТНК обеспечивают себе значительные доходы даже в условиях обострения кризисных явлений в мировой экономике. В первой половине 80-х годов темпы роста прямых зарубежных инвестиций ведущих капиталозэкспортирующих стран продолжали значительно превышать темпы их экономического роста, а также темпы мировой торговли.

Почти все крупнейшие ТНК по национальной принадлежности относятся к «триаде» – трем экономическим центрам: США, странам ЕС и Японии.

Осуществляя инвестиции во многих развивающихся странах, ТНК строят заводы не для того, чтобы реализовывать произведенную продукцию в стране своего базирования, а для нужд стран-реципиентов капитала; продлевать жизненный цикл продукта, налаживая его производство в зарубежных филиалах по мере его морального устаревания в стране основного базирования.

Кроме этого, необходимо помнить, что во внутрифирменной торговле в ТНК, когда филиалы компании находятся в разных странах, используются трансфертные (внутрифирменные) цены. Трансфертные цены могут существенно отличаться от рыночных цен на аналогичную продукцию, поскольку устанавливаются с таким расчетом, чтобы обеспечить получение максимальной прибыли всей корпорации. Завышая или занижая цены во внутрифирменном обороте с учетом различий в законодательствах разных стран о налогах, охране труда и окружающей среде, корпорация уменьшает свои затраты и увеличивает чистую прибыль.

Основа мирового господства ТНК – вывоз капитала и его эффективное размещение. Совокупные зарубежные инвестиции всех ТНК в настоящее время играют более существенную роль, чем торговля. Прямые инвестиции ТНК за рубежом в середине 90-х гг. превысили 3 трлн. долларов.

Обладая огромными капиталами, ТНК активно действуют на международных финансовых рынках. Совокупные валютные резервы ТНК в несколько раз больше, чем резервы всех центральных банков мира, вместе взятых. Перемещение 1-2% массы денег, нахо-

дящихся в частном секторе, вполне способно изменить взаимный паритет национальных валют. ТНК часто рассматривают обменные валютные операции в качестве наиболее выгодного источника своих прибылей.

Расширился состав экспертов в материнской компании по международным финансовым операциям. Больше половины крупнейших ТНК США создали специальные отделы по управлению международными финансовыми сделками при своих штаб-квартирах.

Для принятия решений головной компании требовалась сводная информация по филиалам в различных странах. Именно в этот период банки при помощи компьютерной техники стали составлять ежедневно сводные текущие балансы филиалов данной корпорации в данной стране и осуществлять взаимные расчеты или финансовые операции между филиалами корпораций в стране пребывания.

Необходимо отметить, что 70-е годы характеризовались резким ростом неустойчивости международных валютно-кредитных отношений. С введением «плавания» валют расширились пределы колебаний валютных курсов ведущих развитых капиталистических стран, резко упала достоверность валютных прогнозов.

Наибольшее влияние ТНК оказывают на мировой кредитный рынок и рынок акций. Они не только активно используют евродоллары как заемщики, но и наращивают их резервы, будучи самыми заметными владельцами депозитов в евродолларах. Что касается мирового рынка акций, то, в сущности, большинство ведущих на фондовых биржах компаний, – это ТНК. Транснациональные корпорации превратились в наиболее активных участников мирового финансового рынка, действуя на всех его сегментах.

ТНК имеют накопления во всех валютах, это сводит их риск до минимума. Выбор способов защиты накоплений является частью внутрифирменного планирования их деятельности. Производится комплексный анализ перспектив валютных курсов, процентных ставок и инфляции в различных странах. Эти данные используются для расчета цен в той или иной валюте. Обычно внутрифирменный финансовый план включает перспективное финансовое планирование (на пять лет) и ежегодные рекомендации всем предприятиям, входящим в ТНК: об использовании при расчетах тех или иных валют, о выборе способов расчета (использование чеков, наличных), о хеджировании на валютном рынке и по другим вопросам.

Чаще всего используется метод «спот» при обмене одной валюты на другую в течение трех дней и «форвард», который отражает тенденцию развития курса «спот» через 30 дней.[10]

Для обозначения разных методов страхования валютного риска путем купли-продажи иностранной валюты в банковской, биржевой и коммерческой практике используется термин «хеджирование». В узком смысле хеджирование означает, что хеджеры осуществляют страхование валютного риска путем создания встречных требований и обязательств в иностранной валюте. Традиционным и наиболее распространенным видом хеджирования являются срочные (форвардные) сделки с иностранной валютой.

На рынке валютных фьючерсов хеджер – покупатель фьючерсного контракта - получает гарантию, что в случае повышения курса иностранной валюты на рынке «спот» (наличных сделок) он может купить ее по более выгодному курсу, зафиксированному при заключении фьючерсной сделки. Таким образом, убытки по наличной сделке компенсируются прибылью на фьючерсном валютном рынке при повышении курса иностранно валюты и наоборот.

Евродоллар, швейцарский франк и западногерманская марка – это европейские валюты, но на счетах банков, которые находятся не США, Швейцарии, Германии, не на родине этих валют. Эти деньги быстро перемещаются из одной страны в другую еще и в зависимости от величины процентной ставки и соотношения курсов. Источники этих денег – платежи по экспортным и импортным поставкам международных предприятий – чаще всего филиалов и субподрядчиков ТНК.

Постоянное движение курсов этих валют приводит к тому, что в процессе их изменения могут создаться условия, при которых «пойдет ко дну» любой предприниматель. Заключив вечером договор о поставке товара за определенную плату, уже на следующее утро он убеждается, что в связи с изменениями курса валюты он не получит и половины от ожидаемой суммы.

Одно из главных направлений деятельности ТНК – вывоз капитала. Формами вывоза капитала являются прямые и портфельные инвестиции, а также займы и кредиты.

Причиной зарубежного инвестирования часто становится интерес к природным ресурсам различных стран с целью обеспечить гарантированное снабжение своих пред-

приятий сирьом. Так, на базі зарубіжних iнвестицій США отримують все iмпортуючі країни фосфати, мідь, олово, 75% марганцевої і залісної руди; Японія – 40% бокситів, 50% никеля, 60% мідної руди. При цьому поставки з зарубіжних підприємств ТНК осуществуютьсi за трансфертними цінами, рівень яких нижче світових.

При освоєнні зарубіжних джерел сирьа на основі прямих iнвестицій урахуовуютьсi розлики в екологічних нормах і стандартах між країнами.

Розвинуті держави прагнуть переміщати в розвиваючісi такі виробничі потужності, котрі в значительній степені ведуть до забрудненню оточуючої середовища. Ця тенденція найбільш виразливо проявляється в останні два десятиліття.

ЗАКЛЮЧЕННЯ

ТНК промислово розвинутих країн є основою їх економiки і фiнсової системи. Вони забезпечують залучення в науково-технічний прогрес додаткових фiнсових джерел і дозволяють більшості країн використовувати товари і послуги практично одночасно з їх випуском на ринок.

Враховуючи це, в умовах фiнсового кризи ТНК є найбільш захищеною частиною капіталу власника, який в меншій мiрi підвладний ризику втрати. Розвинута міждержавна мережа представителів і виробств дозволяє мобільно осуществити переміщення капіталу з однієї держави (де умови бізнесу найбільш ризиковані) в інші країни з найбільш сприятливим фiнсовим кліматом. Наявність висококваліфікованих кадрів, вміння отримувати інформацію першими дозволяє ТНК перекласти ризик фiнсових втрат на національні підприємства і підприємців [4].

Література

1. Делягін М.Г. Світовий криза: Загальна теорія глобалізації: Курс лекцій. – 3-є вид., перероб. і доп. – М.: ІНФРА-М, 2003. –768 с.
2. Авдокушин Е.Ф. Міжнародні економічні відносини: Учебник. – М.: Юрiст, 2007.
3. Гаврилова Т.В. Міжнародна економіка. Учеб. посібник. – М.: Видавництво «Приор», 2008.
4. Найкращі менеджери Уолл-стріт сміються останніми [Електрон. ресурс] / Бел. інф. портал TUT.BY. Дата доступу 17 квітня 2008.

УДК 330.34

Понятишин О.Р.

Науковий керівник: д.е.н., професор Кузнецова А. Я.

Київський банківський інститут Національного банку України

ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ ФОНДОВОГО РИНКУ УКРАЇНИ

На зростання фондового ринку наступного року найбільш вплив зроблять дві складові: темпи економічного розвитку в країні і кількість нових iнвестицій на фондовому ринку, як внутрішніх, так і закордонних. З боку іноземних портфельних iнвесторів очікується значний притік вкладень у наш фондовий ринок. Серед країн СНД Україна є найбільш iнвестиційно-привабливою, оскільки тут немає глобальних ризиків для закордонних портфельних iнвесторів, на відміну від Росії і Казахстану, говорить експерт. Тому багато глобальних гравців розглядають Україну як перспективну країну для iнвестицій в 2008 р. До того ж український фондовий ринок в цьому році був найшвидше зростаючим та досить доходним.

За прогнозами експертів найближчим часом найбільш прибуток всім iнвесторам можуть принести акції залізничного і гірничорудного машинобудування, вугільна та металургійна галузі. Внаслідок недавно оголошеного урядом курсу щодо лібералізації енергетичного ринку iнвестиції в компанії електроенергетики наступні кілька років будуть прибутковими. Підтвердженням цьому є неминує підвищення цін на імпортований газ та кокс (паливо для металургів), що потребує впровадження енергозберігаючих технологій та підвищення ефективності діяльності підприємств галузі. Іншою причиною є швидке зростання цін на вугілля, гірничорудну продукцію та метали в поточному році та прогнози їх підвищення в 2008 році внаслідок помітного посилення попиту, а також вплив світових тенденцій зливань та поглинань. Аналітики Goldman прогнозують зростання цін на залізничну сировину в наступному році на 50% (в 2007 зростання склало 9,5%). Ціни на алюміній можуть злетіти на 30-60% , що призведе до зростання котировок акцій найбільш виробників алюмінію.