

мерческих банков. Были собраны, проанализированы и представлены с выводами статистические данные относительно инвестиционно-кредитной деятельности выбранного Банка и на основе сделанного анализа были предложены пути реализации инвестиционно-кредитной деятельности ОАО «БПС-Сбербанк».

Литература

1. *Афанасьева Л.П., Богатырев В.И., Журкина Н.Г.* - Основы банковской деятельности – 2003. – 717 с. Блохина В. Г. Инвестиционный анализ. – Ростов н/Д: Феникс, 2004. – 320с.
2. БПС-Сбербанк. – Режим доступа: <http://www.bps-sberbank.by/> . Дата доступа: 5.04.1015 г.
3. *Кузнецов Б.Т.* Инвестиции: учеб. пособие. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010. – 623 с.
4. *Лаврушин О.И.* Банковское дело, М.: Финансы и статистика, 2001
5. *Роуз П.С.* Банковский менеджмент. Под ред. И.В. Башниш, И.Е. Новикова. – М.: Дело, 1997. – 744 с.

ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ РЫНКА ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ. ПОСТРОЕНИЕ МОДЕЛИ РАЗВИТИЯ

А. С. Демидчик

Рынок информационных технологий традиционно принято рассматривать как наиболее быстрорастущий и обладающий неограниченным потенциалом. Однако не стоит забывать события 2000 года, так называемый «кризис доткомов», когда завышенные ожидания инвесторов привели к глубокому спаду в отрасли и затормозили её развитие на годы вперёд. Существуют опасения, что сценарий кризиса тех лет может повториться. Это подтверждается значениями индекса NASDAQ Composite (5132,52 пункта – пиковое значение 20 марта 2000 года, после которого начался резкий спад, а по состоянию на 10 апреля 2015 года значение индекса при закрытии составило 4995,98) [5].

Для определения того, насколько оправданны оценки инвесторов относительно изменения стоимости ИТ-компаний, была изучена зависимость между рыночной капитализацией и количеством пользователей социальной сети Facebook. В результате из построенных моделей с линейной, квадратичной и логарифмической зависимостью наибольшую объясняющую способность показала модель:

$$\begin{matrix} MKT_CAP & +133743.2 & = & 0.178U(U-1), \\ (P) & (0) & & R^2=0.894 \quad DW=1.182 \end{matrix}$$

где MKT_CAP – рыночная капитализация компании Facebook [5], U – количество активных аккаунтов в Facebook [4].

Хотя ряд данных оказался коротким (всего 11 наблюдений по квартальным данным, так как IPO Facebook состоялось 18 мая 2012 г.), выявленная зависимость соответствует квадратичной, а не линейной или логарифмической форме. Квадратичную зависимость между ценностью сети и количеством пользователей предполагает закон Меткалфа, считавшийся достоверным в 1990-е годы. Но после «кризиса доткомов» было доказано, что такая зависимость ошибочна и даёт завышенные оценки [3]. Тот факт, что инвесторы переоценивают стоимость ИТ-компаний, а также очень высокие значения NASDAQ Composite Index, практически достигшие исторического максимума 2000 года, дают основания для предположений о грядущем спаде мирового рынка ИТ.

Рынок ИТ Беларуси крайне зависим от мирового рынка ИТ, поскольку наблюдается значительное преобладание сервисной модели бизнеса над продуктовой (90 % ИТ-компаний Беларуси занимаются аутсорсингом и только 7 % – исключительно созданием собственного готового продукта) [2]. Такая структура содержит целый ряд недостатков. Основную добавочную стоимость продукт получает на финальных стадиях производства, которые выполняются иностранными компаниями-заказчиками. Полная привязка своей деятельности к функционированию иностранных компаний делает отечественную отрасль ИТ крайне чувствительной к изменениям на глобальном рынке. Наличие более дешевых трудовых ресурсов в Китае, Вьетнаме, Корее создает риск переноса туда своего бизнеса иностранными инвесторами при слишком быстром росте заработных плат белорусских работников. Кроме того, западные аналитики отмечают наметившийся тренд к «инсорсингу» – возвращению производственных мощностей ИТ-бизнеса в «домашнюю» страну. Для Беларуси эта тенденция может обернуться значительными потерями. Все перечисленные факты говорят о необходимости изменения структуры сектора в сторону увеличения доли продуктовых компаний.

Еще одна особенность белорусской сферы ИТ, вносящая дополнительный риск – сильное вмешательство государства в экономические процессы. Создание ПВД со значительными налоговыми преференциями для резидентов послужило мощным трамплином для развития ИТ, но непостоянство проводимой политики может отпугнуть инвесторов. В силу очень высокой мобильности бизнеса (так как основной актив – человеческий капитал) при ухудшении условий деятельности компании смогут быстро и без значительных потерь переместиться в страны с более выгодной и стабильной деловой средой. Таким образом, очень влиятельным параметром становится сохранение неизменными условий ведения бизнеса.

Для прогнозирования развития рынка ИТ был составлен прогноз экспорта компьютерных услуг как ключевого показателя.

После преобразования к стационарному виду были получены следующие переменные (по данным НБРБ [1]):

- эндогенная: $d(CS_EXP_GAP)$ – изменение экспорта компьютерных услуг (млн. долл. США) за вычетом hp -тренда;
- экзогенные: $DDOL$ – прирост доли экспорта компьютерных услуг в экспорте всех услуг; $DLER$ – прирост логарифма экспоненциально сглаженного обменного курса белорусского рубля по отношению к долл. США на конец квартала; DI_N – чистый доход от прямых инвестиций, млн. долл. США; FP – фиктивная переменная для 2 кв. 2014 г. Периодичность данных – поквартальная, выбранный период – 1 квартал 2000 года по 4 квартал 2014 года (60 наблюдений).

Итоговая модель выглядит следующим образом:

$$d(CS_EXP_GAP) = 1341.63DDOL + 13.89DLER(-3) + 0.021DI_N(-4) + 25.2FP,$$

(P)
(0)
(0)
(0)
(0)

$R^2=0.923$
 $DW=1.95$

С помощью построенной модели были разработаны три сценария развития рынка ИТ. Базовый предполагает сохранение всех текущих тенденций, увеличение экспорта компьютерных услуг будет происходить постепенно замедляющимися темпами, его значение за 2019 год спрогнозировано на уровне 1264,6 млн долл. Пессимистичный сценарий предполагает значительное сокращение доходов от прямых инвестиций в силу кризиса и прогнозирует значение 324,6 млн долл. за 2019 год. По оптимистичному сценарию увеличивающийся приток доходов от прямых инвестиций стимулирует инвестиционную активность и приведет к 2019 году к экспорту компьютерных услуг в размере 2021,1 млн долл. в год.

Одним из факторов, оказывающих влияние на функционирование рынка ИТ, являются прямые инвестиции, поэтому для следования по оптимистичному сценарию их необходимо наращивать, привлекая инвесторов стабильными условиями ведения бизнеса, налоговыми преференциями, прозрачной системой налогообложения и гарантией защиты прав собственности. Вместе с тем, для защиты белорусских компаний от значительных потрясений глобального рынка необходимо изменять структуру сектора, стимулировать развитие продуктовых компаний. Эффективным источником развития послужило бы внедрение института венчурного финансирования. Кроме того, важными аспектами являются регулирование законодательства в части защиты прав интеллектуальной собственности, повышение внутреннего спроса на продукцию сектора (в том числе и со стороны государства) и упрощение порядка сертификации и лицензирования. За счет этих мер произойдет переход отрасли на

продуктовую модель, что позволит достичь долгосрочного устойчивого роста.

Литература

1. Официальный сайт НБРБ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by>. – Дата доступа: 03.04.2015
2. *Радионик, Е.* IT-рынок / Е. Радионик, Д. Кириленко // Официальный сайт национального агентства инвестиций и приватизаций РБ [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://investinbelarus.by/docs/-21948.pdf> – Дата доступа: 03.04.2015
3. Briscoe, B. Metcalfe's Law is Wrong / B. Briscoe, A. Odlyzko, B. Tilly// IEEE Spectrum [Electronic resource] – 2006. – Mode of access: <http://spectrum.ieee.org/computing/networks/metcalfes-law-is-wrong>. – Date of access: 03.04.2015
4. Statista [Electronic resource] – 2015. – Mode of access: <http://www.statista.com>. – Date of access: 03.04.2015
5. Yahoo Finance [Electronic resource] – Mode of access: <http://finance.yahoo.com>. – Date of access: 03.04.2015

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ БАНКОВСКОГО МЕНЕДЖМЕНТА ПО СРЕДСТВАМ СИСТЕМЫ КРІ

Н. С. Долгопалец

Существующий на сегодняшний день подход к оценке эффективности банков все меньше удовлетворяет растущие потребности менеджмента и акционеров, поскольку базируется в основном на финансовых индикаторах. В то же время на стоимость банковского бизнеса существенное влияние оказывают нематериальные активы (известный бренд, знания и опыт ключевых сотрудников), отношения с клиентами и партнерами, использование передовых технологий, связей с правительственными организациями, социальная ответственность бизнеса и т.д. Другая важная проблема, требующая решения, состоит в сложности осуществления контроля за выполнением стратегических задач.

Для их решения предлагается сформировать систему ключевых показателей эффективности. Ее построение помогает руководителям сфокусироваться на главных, приоритетных в данном периоде направлениях деятельности.

В практике западных компаний применение ключевых показателей эффективности (KPI – key performance indicators) давно стало привычной реальностью. KPI – это показатели, по которым оцениваются результативность и эффективность действий персонала, процессов и функций управления компанией, эффективность конкретной производственной, технологической и другой деятельности [1]. Понимание целесообразности разработки KPI связано с уровнем банковского менеджмента в це-