

**БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ**

**БАНКОВСКИЙ БИЗНЕС
И ФИНАНСОВАЯ ЭКОНОМИКА:
СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ, ГЛОБАЛЬНЫЕ
ТРЕНДЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ**

**BANKING BUSINESS
AND FINANCIAL ECONOMY:
MODERN STATE, GLOBAL TRENDS
AND PROSPECTS OF DEVELOPMENT**

**Тезисы докладов
III Международной научно-практической
конференции молодых ученых**

Минск, 27 апреля 2018 г.

**МИНСК
БГУ
2018**

УДК 336(06)+339.7(06)
ББК 65.26я431+65.268я431
Б23

Редакционная коллегия:

доктор экономических наук, профессор *Л. И. Стефанович* (гл. ред.);
кандидат экономических наук, доцент *А. И. Короткевич*;
кандидат физико-математических наук, доцент *Б. В. Ланко*;
старший преподаватель *Д. В. Шпарун*;
преподаватель *Е. А. Борис*

Банковский бизнес и финансовая экономика: современное состояние, глобальные тренды и перспективы развития = Banking Business and Financial Economy: Modern State, Global Trends and Prospects of Development : тез. докл. III Междунар. науч.-практ. конф. молодых ученых, Минск, 27 апр. 2018 г. / редкол.: Л. И. Стефанович (гл. ред.) [и др.]. – Минск : БГУ, 2018. – 330 с.
ISBN 978-985-566-652-4.

Рассматриваются вопросы банковского бизнеса и финансовой экономики, представленные в докладах на III Международной научно-практической конференции молодых ученых, проходившей в рамках IV Евразийского форума и банковско-финансовой недели экономического факультета.

Адресуется преподавателям, студентам и аспирантам экономических факультетов, специалистам в области банковского бизнеса.

УДК 336(06)+339.7(06)
ББК 65.26я431+65.268я431

ISBN 978-985-566-652-4

© БГУ, 2018

ВМЕСТЕ на пути к успеху



 **Белинвестбанк**

 **146**
www.belinvestbank.by



Мы работаем с душой и на совесть

<https://www.bsb.by/>

Единый номер Call-центр: 306-20-40 круглосуточно



Минский
Городской
Технопарк

220070, г Минск, ул. Солтыса, 187

Телефон/факс: +375-17-322-03-02

E-mail: mgtp@tut.by/

ООО «Минский городской технопарк» создано в целях оказания систематической поддержки предприятиям г. Минска в реализации инновационных проектов путем предоставления льгот и преференций предусмотренных законодательством (предоставление в аренду на льготных условиях площадей различного назначения, технологического оборудования, налоговых льгот, организационного содействия реализации инновационных проектов), создания благоприятных условий для ведения бизнеса в высокотехнологической сфере, оказание поддержки начинающим инновационным компаниям.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	10
<i>Стефанович Л. И. (доктор экономических наук, профессор)</i> Банки и налог на прибыль: налоговая ставка, объемы налоговых платежей, проблемы	11
<i>Акимбергенова Н. Н. (студент)</i> Современные проблемы и тенденции развития потребительского кредита в Республике Казахстан и в Республике Беларусь	20
<i>Aitbenbetova T. S. (master student)</i> Innovations in financial sector with in the global digital trends: introduction prospects in Kazakhstan	25
<i>Айтмамбетова А. Н. (студент)</i> Особенности банковской системы Казахстана	34
<i>Барейшиа А. С. (аспирант)</i> Национальная инновационная система: состояние и перспективы развития	39
<i>Барейшиа А. С. (аспирант), Тылиндус А. С. (аспирант)</i> Анализ и прогноз динамики основных макроэкономических показателей Республики Беларусь	45
<i>Берлинский А. Д. (аспирант)</i> Причины возникновения легализации преступных доходов. Их анализ	50
<i>Борис Е. А. (аспирант)</i> Анализ демографических факторов и социально-экономических тенденций развития системы пенсионного обеспечения в Республике Беларусь	54
<i>Боярченков Р. Р. (студент)</i> Анализ эффективности инвестиционного проекта Республики Беларусь за 2016 год	57
<i>Бронская Т. А. (аспирант)</i> Киберриски – новый продукт в развитии банкострахования	61
<i>Булай В. О. (студент)</i> Частные инвестиции с наименьшим риском	63
<i>Василевский А. В. (аспирант)</i> Комплексная гибридная методика оценки стоимости банка	67

<i>Василевский А. В. (аспирант)</i>	
Транспарентность как фактор роста стоимости белорусских банков	71
<i>Веренич А. А. (студент)</i>	
Процессы слияния и поглощения в банковском секторе	75
<i>Виноградов А. В., Галынина Д. А., Корчемный П. В., Гурбич О. Д. (студенты)</i>	
Прогнозирование инфляционных процессов и оценка взаимовлияния экономик стран – участниц Таможенного союза ЕАЭС на темпы роста внутренних цен	84
<i>Гребнев Р. А.</i>	
Международный опыт цифровой трансформации для Республики Беларусь	90
<i>Григорьева Я. И. (аспирант)</i>	
Агрегирование данных о рисках как новый подход к управлению финансовой устойчивостью и безопасностью функционирования банков Республики Беларусь	100
<i>Гурикова Г. В. (аспирант)</i>	
Меры финансового обеспечения исполнения обязательств на товарной бирже Республики Беларусь	105
<i>Делшева А. П.</i>	
Особенности платежной системы Республики Беларусь	109
<i>Дрозд Н. А. (студент)</i>	
Влияние цифровой экономики на уровень надежности банковской системы Республики Беларусь	113
<i>Дубовик Ю. С. (студент)</i>	
Рейтинг офшорных банков по степени надежности	129
<i>Дукенбаева А. М. (студент)</i>	
Развитие микрокредитования в Казахстане	134
<i>Дюсембекова Г., Бургумбаева С. К.</i>	
Анализ динамики уровня безработицы и влияние СМП на занятость населения Республики Казахстан	142
<i>Жигар А. А. (студент)</i>	
Денежно-кредитная политика Республики Беларусь: цель и основные инструменты реализации	154
<i>Зиновьева К. В. (студент)</i>	
Развитие банковского бизнеса с использованием зарплатных проектов	161

<i>Казаков А. С., Слива А. А., Епищева В. Р., Коновалова В. В. (студенты)</i>	
Эконометрическое моделирование инфляционных процессов (на примере экономик стран – участниц Таможенного союза)	166
<i>Капкаев Ю. Ш. (кандидат экономических наук, доцент), Лешинина В. В. (студент)</i>	
Развитие банковской системы с применением блокчейн- технологии	170
<i>Караулов Е. Д. (студент)</i>	
Современные тенденции развития банковской системы Европейского союза	177
<i>Корзик П. М. (кандидат экономических наук, доцент)</i>	
Информационная эффективность банковской отрасли	181
<i>Коробач А. А. (соискатель)</i>	
Банковские инвестиции в инновации как фактор повышения конкурентоспособности предприятия	185
<i>Корчемный П. В., Гурбич О. Д., Виноградов А. В., Галынина Д. А. (студенты)</i>	
Нейросетевой анализ динамики развития интеграционных союзов (на примере стран ЕС и ЕАЭС)	190
<i>Кочергина В. И. (студент)</i>	
Ассортимент финансовых супермаркетов и банковский бизнес ...	196
<i>Крупейченко О. Е. (аспирант)</i>	
Глобальное старение и занятость лиц пожилого возраста	200
<i>Кузюк И. Ю., Куфто В. В. (студенты)</i>	
Анализ и прогнозирование спроса населения на депозиты	210
<i>Курбанова М. К., Бубович Н. В. (студенты)</i>	
Спекулятивные операции с производными ценными бумагами	219
<i>Макаева А. Н. (студент)</i>	
Банковский менеджмент, проблемы и перспективы банковского менеджмента коммерческих банков Республики Казахстан	222
<i>Надилов Н. Н. (студент)</i>	
Состояние рынка ценных бумаг в Казахстане на современном этапе	228
<i>Г. Б. Нием</i>	
Легализация криптовалют в Беларуси	233

<i>Пасюкевич М. В. (аспирант)</i>	
Привлечение иностранных инвестиций как фактор экономического роста Республики Беларусь	237
<i>Полоник И. С. (кандидат экономических наук, доцент), Громова В. С. (аспирант)</i>	
Методика оценки влияния налоговых льгот на деятельность свободных экономических зон Беларуси, России, Казахстана	240
<i>Полоник С. С. (доктор экономических наук, профессор), Смолярова М. А. (кандидат экономических наук, доцент)</i>	
Модель государственного регулирования экономики в КНР	243
<i>Поплыко В. И. (кандидат экономических наук, доцент)</i>	
Сбережения населения: терминология и существенные характеристики	250
<i>Прокурат А. С. (аспирант)</i>	
Становление налогового риск-менеджмента: его место и роль в налоговой системе Республики Беларусь	253
<i>Рогачевич О. В., Жук А. В. (студенты)</i>	
Тенденции и перспективы развития взаимодействия банков и страховых компаний	258
<i>Слободская И. И. (магистрант)</i>	
Анализ деятельности организаций-резидентов Парка высоких технологий Республики Беларусь	261
<i>Смирнов А. С., Чинкова Е. А. (студенты)</i>	
Исследование факторов, влияющих на инфляционные процессы в России, Беларуси и Казахстане	264
<i>Сташевский В. С. (магистрант), Лукьянин А. Д. (магистрант)</i>	
Оптимизация финансового портфеля на рынке криптовалют	269
<i>Строганова И. А. (аспирант)</i>	
Механизмы реализации банками стратегий хеджирования субъектам хозяйствования Республики Беларусь	274
<i>Sivalov V. (graduate student)</i>	
Application of automatization in bank sector's risk prediction	280
<i>Сюй Цзымин (соискатель)</i>	
Финансирование инвестиционной и инновационной деятельно- сти предприятий промышленности Китайской Народной Республики	284
<i>Табала Д. Ч. (старшы выкладчык)</i>	
Біткойн і грошы. Агульнае і адрозненні	290

<i>Тарарышкин Ю. В. (соискатель)</i>	
Роль банков в финансовом механизме Евразийского экономического союза в контексте экономической безопасности	293
<i>Ткачёв А. И. (аспирант)</i>	
Моделирование кредитного риска с учетом макроэкономических факторов	301
<i>Фан Юй (аспирант)</i>	
Проблемы и механизмы финансирования инновационных предприятий в системе научно-технического предпринимательства Китайской Народной Республики	306
<i>Хворостянкин С. С. (аспирант)</i>	
Анализ текущей ситуации на российском розничном рынке	311
<i>Чунихина Т. Ю. (соискатель)</i>	
Вероятность дефолта для оценки ожидаемых кредитных убытков по финансовым активам (согласно МСФО 9)	314
<i>Шпарун Д. В. (соискатель)</i>	
Разработка функции потребления, включающей формирование доходов физических лиц, рыночное распределение и потребление конечного продукта в соответствии с полученными ими доходами	324
<i>Юшко К. Ю. (магистр экономики)</i>	
Инструменты оценки работы совета директоров	327

ВВЕДЕНИЕ

27 апреля 2018 года в рамках IV Евразийского научно-практического студенческого форума «Аналитическая экономика и прогнозирование до 2030» и банковско-финансовой недели экономического факультета на экономическом факультете Белорусского государственного университета прошла III Международная научно-практическая конференция молодых ученых «Банковский бизнес и финансовая экономика: современное состояние, глобальные тренды и перспективы развития».

Основной целью проведения конференции было выявление и поддержка талантливой молодёжи, развитие творческих способностей студентов, аспирантов и молодых ученых, популяризация научных знаний в банковско-финансовой сфере, упрочение связей между экономическим факультетом БГУ и банковским сектором экономики, другими экономическими факультетами ведущих вузов ЕАЭС. В конференции приняло участие более 50 студентов, аспирантов и молодых ученых из 7 стран, включая Беларусь, Россию, Казахстан, Украину, Китай, Узбекистан и Литву.

Успешное проведение международной конференции и издание по ее результатам материалов стало возможным благодаря поддержке ведущих белорусских банков: Белинвестбанк и БСБ-Банк, а также Минскому городскому технопарку, которые выступили в качестве финансовых партнеров IV Евразийского форума и банковско-финансовой недели экономического факультета БГУ.

В связи с этим администрация БГУ, деканат и профессорско-преподавательский состав экономического факультета университета выражает благодарность БСБ-Банк, Белинвестбанк и Минскому городскому технопарку за оказанную финансовую поддержку и выражает надежду на дальнейшее сотрудничество!

БАНКИ И НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ: НАЛОГОВАЯ СТАВКА, ОБЪЕМЫ НАЛОГОВЫХ ПЛАТЕЖЕЙ, ПРОБЛЕМЫ

Л. И. Стефанович, доктор экономических наук, профессор
(Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь)

В современном мире банки являются катализаторами экономических процессов, реализуя эффективную денежно-кредитную политику, обеспечивая ресурсами национальную экономику, способствуя появлению новых форм взаимоотношений субъектов хозяйствования. Развитие банковской системы осуществляется под воздействием разнообразных форм и методов государственного управления, среди которых особая роль отводится налоговому регулированию.

Одним из наиболее важных инструментов налогового регулирования является налог на прибыль. Его использование позволяет государству оказывать влияние на инвестиционные потоки и процесс наращивания капитала, иметь существенный источник доходов бюджета и, соответственно, его расходов. Однако практика его применения в Республике Беларусь показала, что этот источник государственных доходов относительно невысок. Так, на протяжении 2014–2017 гг. удельный вес поступлений по налогу на прибыль в общей сумме доходов консолидированного бюджета страны постоянно колебался с наметившейся тенденцией к увеличению. Амплитуда колебаний составляла не более 2 процентных пунктов – от 8,2% (в 2015 г.) до 10,1% (в 2017 г.) [1]. Величина налогооблагаемых доходов и расходов налогоплательщиков также подвергалась постоянным колебаниям ввиду наличия кризисных явлений в экономике и высокорисковых условий ведения бизнеса. Это создавало определенные проблемы для государства в части полноты формирования бюджета и выполнения запланированных финансовых показателей. Поэтому ставки по налогу периодически пересматривались, сокращался объем предоставленных по налогу льгот и пр.

Банковская система является основным субъектом в финансовой сфере по объему налоговых платежей. Доля налога на прибыль банков в консолидированном бюджете Республики Беларусь представлена в таблице 1.

Таблица 1

Информация о суммах поступления налога на прибыль в консолидированный бюджет Республики Беларусь в 2014 – 2017 гг.

Показатели	2014 г.		2015 г.		2016 г.		2017 г.	
	сумма, млн руб.	уд. вес, %	сумма, млн руб.	уд. вес, %	сумма, млн руб.	уд. вес, %	сумма, млн руб.	уд. вес, %
Всего доходов консолидированного бюджета	21 928,1	100	26 632,1	100	28 526,3	100	31 651,40	100,0
из них: - всего налог на прибыль	1 999,4	9,1	2 181,9	8,2	2 566,3	9,0	3 183,9	10,1
в том числе: - налог на прибыль, уплачиваемый банками, и его доля в консолидированном бюджете	143,3	0,7	153,5	0,6	148,1	0,5	198,8	0,6

Примечание: собственная разработка автора на основе [1,2] с учетом деноминации

Информация о доле налога банков в общей сумме налога на прибыль представлена на рисунке 1.

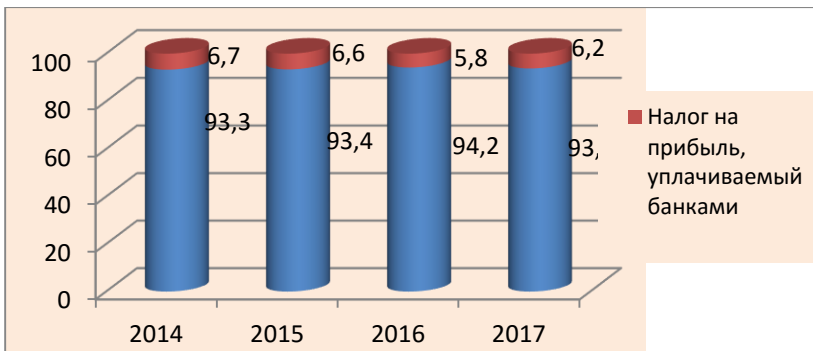


Рис. 1. Структура поступлений по налогу на прибыль в консолидированный бюджет Республики Беларусь в 2014 – 2017 гг., %

Примечание: собственная разработка автора на основе [1,2]

Структура поступлений налога на прибыль в консолидированный бюджет наглядно демонстрирует устойчивый удельный вес налога, уплачиваемого банковской системой, в размере 6%.

Для определения состояния налога на прибыль в банковской системе и формализации оценки его объемов представим краткий исторический ракурс вопросов налогообложения банков в Республике Беларусь за период 1991–2018 гг.

Налог на прибыль с момента его введения в 1991 г. претерпевал в течение всего хода экономических реформ в Республике Беларусь серьезные изменения. По данному налогу за относительно короткий промежуток его существования кардинально изменялась налоговая база для отдельных категорий налогоплательщиков, менялись ставки налога, условия уплаты и налоговые льготы.

В период становления рыночной экономики банки долгое время рассматривались как высокодоходные субъекты хозяйствования, имеющие особую структуру расходов по уплачиваемым налогам и сборам. Ввиду незначительных выплат по ряду налогов в связи со спецификой деятельности налог на прибыль в банковской сфере взимался по повышенной ставке. Так, с принятием Закона Республики Беларусь от 22 декабря 1991 г. № 1330-ХП «О налогах на доходы и прибыль предприятий, объединений, организаций» (в первоначальной редакции) с 1992 г. прибыль банков облагалась по ставке 44% при основной ставке налога с прибыли предприятий 30% [3, п. 9, ст. 4]. Такой порядок действовал до 1994 г. С 1994 г. специальная ставка налога на прибыль для банков была упразднена, и налогообложение прибыли, в последующем доходов, производилось по ставке 30% вплоть до 2006 г. [4; 5], несмотря на снижение общей ставки по налогу на прибыль для предприятий в течение 2000 г. и периода 2003 – 2005 гг.

С 2006 г. к банкам стал применяться общий режим налогообложения, в результате чего размер налоговой ставки для них был сокращен до 24% [6]. Однако по операциям с ценными бумагами был сохранен налог на доходы по ставке в размере 40% вплоть до 1 апреля 2008 г. (после 01.04.2008 ставка составила 24%) [7].

С 01.01.2012 общая ставка налога была снижена до 18% [8] и для банков на протяжении трех лет (до 1 января 2015 г.) это была самая наименьшая величина процентной ставки по уплате налога на прибыль за рассматриваемый период.

Реформы системы налогообложения периода 2006 – 2014 гг. привели к уменьшению налоговой нагрузки на банки, что содействовало улучшению результативности работы банковской системы, активизации различных направлений банковской деятельности, развитию информационных

технологий и цифрового банкинга. В этот период у банков значительно увеличилась сумма прибыли, остающаяся в их распоряжении, что позволило им увеличить размер собственного капитала.

С 1 января 2015 г. (по настоящее время) была вновь установлена повышенная ставка налога на прибыль в размере 25% для банков как высокодоходных субъектов хозяйствования [9].

Динамика ставок по налогу на прибыль для банков и организаций за период 1991–2018 гг. представлена в таблице 2.

Таблица 2

Динамика ставок по налогу на прибыль в 1991 – 2018 гг.

Период действия налоговой ставки по налогу на прибыль	Налоговая ставка, %		Законодательство
	для банков	для организаций	
1991 – 1993 гг.	44	30	Закон Республики Беларусь от 22 декабря 1991 г. № 1330-ХП «О налогах на доходы и прибыль предприятий, объединений, организаций»
1994 – 1999 гг.	30	30	Закон Республики Беларусь от 10 декабря 1993 г. № 2634-ХП «О внесении изменений и дополнений в законодательные акты Республики Беларусь по вопросам налогообложения»
2000 г.	30	25	Закон Республики Беларусь от 31 января 2000 г. № 368-З «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Беларусь», Декрет Президента Республики Беларусь от 23 декабря 1999 г. № 43 «О налогообложении доходов, полученных в отдельных сферах деятельности»
2001 – 2002 гг.	30	30	Закон Республики Беларусь от 29 декабря 2000 г. № 3-З «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Беларусь»
2003 – 2005 гг.	30	24	Закон Республики Беларусь от 8 января 2002 г. № 86-З «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Беларусь по вопросам налогообложения»
2006 – 2011 гг.	24	24	Закон Республики Беларусь от 31.12.2005 № 80-З «О внесении изменений и дополнений в некоторые законы Республики Беларусь по налоговым и бюджетным вопросам», Декрет Президента Республики Бе-

Период действия налоговой ставки по налогу на прибыль	Налоговая ставка, %		Законодательство
	для банков	для организаций	
			ларусь от 21 февраля 2006 г. № 3 «О внесении изменений и дополнения в Декрет Президента Республики Беларусь от 23 декабря 1999 г. № 43»
2012 – 2014 гг.	18	18	Закон Республики Беларусь от 30.12.2011 № 330-3 «О внесении изменений и дополнений в Налоговый кодекс Республики Беларусь»
с 2015 г. по настоящее время	25	18	Закон Республики Беларусь от 30.12.2014 № 224-3 «О внесении изменений и дополнений в Налоговый кодекс Республики Беларусь»

Примечание: собственная разработка автора на основе норм законодательства

Изменение налоговой ставки с 1 января 2015 г. неоднозначно повлияло на величину уплаченного банками в бюджет налога на прибыль (табл. 3).

Таблица 3

Сведения о размерах прибыли белорусских банков за 2011 – 2017 гг.

Показатели	Значения показателей						
	2011г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Прибыль до выплаты налога, млн руб.	377,0	629,3	815,0	902,7	739,4	1	1
Налог на прибыль, млн руб.	68,2	89,9	132,7	143,3	153,5	148,1	198,8
Доля налога в прибыли (стр.2/стр.1*100), %	18,1	14,3	16,3	15,9	20,8	14,3	18,3
Прибыль после выплаты налога, млн руб.	308,7	539,4	682,3	759,4	585,9	884,9	886,7

Примечание: собственная разработка автора на основе [2] с учетом деноминации

Данные таблицы 3 свидетельствуют о том, что динамика ставки налога отразилась на доле налога на прибыль в прибыли банков (до выплаты налога) и, соответственно, на величине прибыли, остающейся в их распоряжении после уплаты налога.

В 2012 г. по сравнению с 2011 г. наблюдается снижение доли уплаченного налога на прибыль в общей сумме полученной прибыли: с 18,1

до 14,3%. Этот факт является следствием снижения ставки налога на прибыль в рассматриваемом периоде с 24 до 18% и сопровождается увеличением номинальной величины прибыли банков после выплаты налога на 230,7 млн руб., или 74,3%.

Однако в последующие годы по сравнению с 2012 г. наблюдаются увеличение доли налога в прибыли банков и рост объема поступлений по налогу на прибыль в бюджет, сохранившиеся вплоть до 2015 г. Прирост доли уплаченного налога в 2013 г. по сравнению с 2012 г. обусловлен корректировкой налоговых льгот и затрат, учитываемых при налогообложении прибыли. За 2015 г. налоговая нагрузка на прибыль составила 20,8%, увеличившись на 4,9 п. п. по сравнению с 2014 г., что связано с повышением ставки налога на прибыль с 18 до 25%.

За 2012 – 2015 гг. наблюдается рост абсолютной величины уплаченного банками налога. Однако в 2015 г., несмотря на увеличение ставки по налогу больше чем на треть, объем поступлений в бюджет по сравнению с 2014 г. увеличился лишь на 4,9 п. п. А в 2016 г. по сравнению с 2015 г. он сократился, несмотря на прирост прибыли, полученной банковской системой.

В 2017 г. ситуация стабилизировалась и объем поступлений в бюджет по налогу на прибыль в банковской системе стал расти, достигнув в абсолютной сумме максимального за рассматриваемый период уровня в 198,8 млн руб.

Анализируя тенденции, происходящие в банковском секторе в последние годы, полагаем возможным выделить ключевую позицию, оказывающую прямое влияние на размер прибыли и размер налога на прибыль банков – это формирование специальных резервов по активам. Так, согласно п. 3.1 ст. 133 Налогового кодекса Республики Беларусь, к расходам банков, учитываемым при налогообложении, относятся суммы отчислений в специальные резервы на покрытие возможных убытков по активам, подверженным кредитному риску, по операциям, не отраженным на балансе, под обесценение ценных бумаг [10].

В настоящее время в банковской системе Республики Беларусь чистые расходы на создание резервов составляют значительные суммы по сравнению с другими видами расходов банков (рис. 2). И такая ситуация обусловлена прежде всего ухудшением финансового состояния клиентов и контрагентов банка. На формирование резервов оказывает влияние и политика Национального банка, направленная на обеспечение стабильности банковской системы Республики Беларусь.

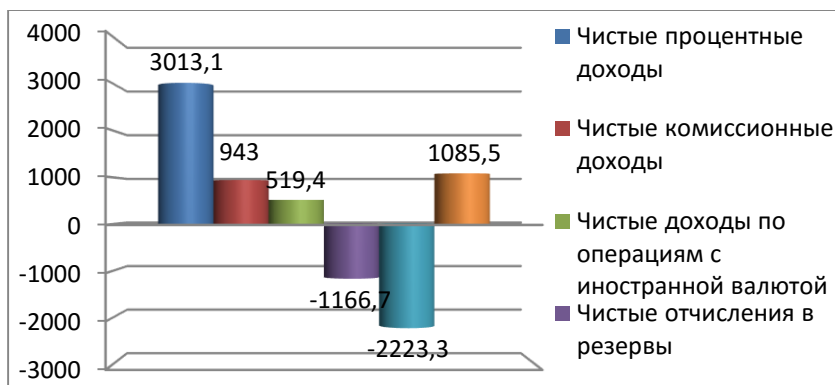


Рис. 2. Данные о суммах чистых доходов и расходов банковской системы Республики Беларусь за январь – декабрь 2017 г., млн руб.

Примечание: собственная разработка автора на основе [2]

Данные, приведенные на рисунке 2, демонстрируют преобладающее значение чистых отчислений в резервы в сумме сальдо по основным видам банковских доходов и расходов. Такое положение свидетельствует о том, что у банков сформировалась существенная доля «проблемных активов», что оказывает прямое влияние на высокую «зарезервированность» банковской системы, уменьшение прибыли и, соответственно, объемов поступлений налогов в бюджет.

Особого внимания в банковской деятельности для определения налога на прибыль заслуживает тема выведения части банковских операций в отдельные направления деятельности и передача их дочерним структурам, вид деятельности которых позволяет применять общую ставку по налогу на прибыль. Прежде всего это относится к лизинговым операциям. Так, по состоянию на 20.11.2017 в стране функционирует более 100 организаций, осуществляющих лизинговые операции. Многие из них входят в банковский холдинг и были образованы как дочерние организации банков (ООО «АСБ Лизинг», ЗАО «БПС-лизинг», ОАО «Агролизинг», СООО «Райффайзен-Лизинг», ООО «БНБ Лизинг», СООО «ВТБ Лизинг», ЗАО «Белбизнеслизинг» и пр.) [11]. При налогообложении прибыли эти компании применяют общую ставку по налогу на прибыль – 18%, что позволяет в рамках операций банковского холдинга значительно «сэкономить» на расходах по уплате в бюджет налога на прибыль.

Дробление банковских организаций с целью минимизации налогообложения прибыли негативно сказывается на налоговом администрировании за счет значительного усложнения и увеличения размера государственных расходов на его осуществление. Прирост численности налогоплательщиков влечет за собой увеличение числа плановых и внеплановых выездных налоговых проверок, увеличение трудоемкости камеральных проверок за счет прироста объемов проверяемых документов. При этом объем поступлений в бюджет не увеличивается, а, наоборот, сокращается. И это связано не только с исчислением и уплатой налога на прибыль, но и других платежей в бюджет (налога на добавленную стоимость, платежей за землю и пр.).

Таким образом, решение указанной проблемы видится в обложении прибыли от лизинговых операций по общей ставке 18% для всех налогоплательщиков, независимо от принадлежности к той или иной институциональной единице. Такой подход исключит необходимость дробления организации с целью минимизации налоговых расходов, а государству позволит снизить расходы на осуществление налогового администрирования.

Подводя итоги проведенного исследования, полагаем возможным отметить, что изучение темы налога на прибыль в банковской системе и решение проблем, оказывающих прямое и опосредованное влияние на его размер, требуют дополнительного изучения как на уровне нормотворческой деятельности и методологического обеспечения, так и на уровне проведения сравнительного анализа информации по налоговой нагрузке для субъектов экономики (в том числе и по банкам) по странам Единого экономического пространства и другим союзным объединениям.

Библиографические ссылки

1. Бюллетень об исполнении бюджета [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.minfin.gov.by/upload/bp/bulletin_cons/2017/2017.pdf. – Дата доступа: 29.03.2018.
2. Банковский сектор Республики Беларусь. Краткая характеристика устойчивости функционирования [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.nbrb.by/Publications/banksector/bs_20180101.pdf. – Дата доступа: 29.03.2018.
3. О налогах на доходы и прибыль предприятий, объединений, организаций [Электронный ресурс]: Закон Респ. Беларусь, 22 дек. 1991 г., № 1330-ХП / Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 // ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2018.
4. О внесении изменений и дополнений в законодательные акты Республики Беларусь по вопросам налогообложения [Электронный ресурс]: Закон Респ. Беларусь,

- 10 дек. 1993 г., № 2634-ХП / Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 // ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2018.
5. О налогообложении доходов, полученных в отдельных сферах деятельности: Декрет Президента Респ. Беларусь, 23 дек. 1999 г., № 43 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2018.
6. О внесении изменений и дополнения в Декрет Президента Республики Беларусь от 23 декабря 1999 г. № 43 [Электронный ресурс]: Декрет Президента Респ. Беларусь, 21 февр. 2006 г., № 3 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2018.
7. О внесении изменений и дополнения в Декрет Президента Республики Беларусь от 23 декабря 1999 г. № 43: Декрет Президента Респ. Беларусь, 20 марта 2008 г., № 5 / Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] // ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2018.
8. О внесении изменений и дополнений в Налоговый кодекс Республики Беларусь [Электронный ресурс]: Закон Респ. Беларусь, 30 дек. 2011 г., № 330-3 / Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 // ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2018.
9. О внесении изменений и дополнений в Налоговый кодекс Республики Беларусь [Электронный ресурс]: Закон Респ. Беларусь, 30 дек. 2014 г., № 224-3 / Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 // ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2018.
10. Налоговый кодекс Республики Беларусь. Особенная часть [Электронный ресурс]: Закон Респ. Беларусь, 29 дек. 2009 г., № 71-3 / Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 // ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2018.
11. Сведения о лизинговых организациях, включенных в реестр лизинговых организаций, по состоянию на 29.03.2018 г. [Электронный ресурс] / Режим доступа: <https://www.nbrb.by/finsector/leasing/Register>. – Дата доступа: 29.03.2018.

СОВРЕМЕННЫЕ ПРОБЛЕМЫ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО КРЕДИТА В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН И В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Н. Н. Акимбергенова, студент

(Евразийский Национальный университет, Астана, Казахстан)

Научный руководитель: кандидат экономических наук, доцент

А. И. Короткевич

С развитием рыночной экономики возрастает не только роль коммерческого банка, но и их количество, спектр предоставляемых услуг, типов операций. Направление потребительского кредитования уже довольно давно является весьма популярным как среди банков, так и среди потребителей.

Современные банки оказывают широкий спектр услуг клиентам, применяют новейшую технику банковских операций, обеспечивают высокий уровень обслуживания. Главная экономическая функция банков – кредитование, осуществляемая для финансирования потребительских и инвестиционных целей предприятий, организаций, физических лиц и государственных органов. От того, насколько хорошо банки реализуют свои кредитные функции, во многом зависит экономическое положение обслуживаемых ими клиентов. Реализуя функцию кредитования, банки тем самым обеспечивают свою ликвидность, а значит, и стабильность функционирования в системе рыночных отношений.

Потребительский или розничный кредит – заем, предоставляемый непосредственно населению для приобретения предметов потребления.

Важной характеристикой потребительского кредита является использование его для личных целей и не использование его в предпринимательской деятельности. Все потребительские кредиты оформляются на неотложные нужды, куда входит проведение ремонта, оплата обучения, приобретение бытовых товаров, мебели, оплата обучения, крупные покупки и прочее.

В странах с рыночной экономикой потребительский кредит как удобная и выгодная форма обслуживания населения играет большую роль в экономике. Поэтому он подвергается активному регулированию со стороны государства. Регулирование осуществляется на уровне, как выдача

кредита, так и его использования и выражается либо в поощрении кредитования конечного потребления через процентную ставку, срок кредита, первоначальное участие с собственными средствами в кредитруемой операции либо в ужесточении режима кредитования.

В разных странах действуют разные законы в области кредитования индивидуальных заемщиков, однако их объединяет общая установка: для повышения уровня жизни потребителей кредит должен быть доступен им в необходимом объеме.

В Казахстане в экономике (до 1897 года) преобладали два вида потребительского кредита:

- на покупку товаров длительного пользования;
- на жилищное строительство.

Кредитование потребительских нужд населения проводится банками Республики Казахстан при соблюдении тех же принципов, при кредитовании юридических лиц, то есть возвратности, срочности, целевой направленности, платности и обеспеченности.

В отличие от других кредитов, объектом потребительского кредита могут быть и товары, и деньги.

Потребительские кредиты делятся по срокам кредитования:

- краткосрочные (от 1 дня до 1 года);
- среднесрочные (от 1 года до 5 лет);
- долгосрочные (свыше 5 лет).

По методу погашения заемных средств:

- кредит с разовым погашением;
- кредит с рассрочкой платежа [1].

Потребительский кредит занимает особое место в общей системе банковского кредита и играет немаловажную роль в экономике Казахстана. Общий объем кредитов БВУ (банки второго уровня) населению на потребительские цели по состоянию на 1 мая 2017 года составил 2,56 трлн. тенге, или 20,4% совокупного кредитного портфеля банков. К тому же доля выданных банками потребительских кредитов в апреле 2017 года составила 27,6% от общего объема выданных кредитов.

В апреле 2017 года 99,45% потребительских кредитов были выданы в национальной валюте. Среди кредитов в иностранной валюте в основном спросом пользовались краткосрочные – 75,88%. Кредиты в тенге, напротив, выдавались в основном на долгий срок. Кроме того, лишь 0,14% кредитов на потребительские цели были выданы физическим лицам – субъектам малого бизнеса. В среднем потребительский кредит процентные ставки в 2017 году составляли 18 – 22%. Ставка будет снижена для зарплатных клиентов, обладателей карт или счетов банка-кредитора.

Темпы роста объемов потребительских кредитов в Казахстане за год позволяют говорить о восстановлении доверия населения к кредитным продуктам и банковской системе в целом. Так, объем выданных кредитов в апреле 2017 года достиг 213,68 млрд тенге, по сравнению с аналогичным периодом 2016 года показав рост на 69,6%. Конечно, до кредитного бума 2007 года еще далеко, но предпосылки для развития сектора заметны уже сегодня. Тогда с 2004 по 2007 год общий объем потребительского кредитования в экономике увеличился в 19 раз – с 63,3 до 1 208,1 млрд тенге. На рис. 1 можем увидеть рост кредитов, выданные банками населению на потребительские цели за 3 года (2015 – 2017 гг.).



Рис 1. Кредиты, выданные банками населению на потребительские цели
Примечание: собственная разработка автора

В 2017 году казахстанцы стали активнее пользоваться кредитами на потребительские цели: практически каждый работающий гражданин выплачивает банкам долг, размер которого равен трем месячным зарплатам [2].

Несмотря на обширное и быстро растущее предложение, в Казахстане есть большой невостребованный спрос на потребительские кредиты.

Одна из основных проблем при получении кредита – гарантии банку. Оформляя любой достаточно крупный кредит, вы неизбежно сталкиваетесь

тись с проблемой залога. Им должен стать ваш дом, автомобиль, драгоценности, дорогая бытовая техника. Проблема состоит не столько в том, что далеко не всегда ценности, эквивалентные по стоимости требуемой сумме, найдутся у клиента, сколько в том, что в случае не возврата какой-то части суммы он теряет все.

Риски банков заключаются в невозврате кредита, несоответствии стоимости залогового имущества объему кредита, низкой стабильности доходов населения в республике. По признаниям банкиров, при ошутимом росте объемов операций с частными лицами их беспокоит также отсутствие кредитных историй – документов, отражающих выплаты конкретного лица по предыдущим кредитам. Анализ этих данных во всем мире является обязательным атрибутом работы банков с физическими лицами.

Теперь рассмотрим какое сегодняшнее состояние потребительского кредита в Республики Беларуси. Белорусские банки ежемесячно отчитываются Национальному банку Республики Беларусь о размере задолженности по потребительским кредитам, которые они выдают населению.

По данным Национального банка Республики Беларусь, на 1 апреля 2017 года объем задолженности по выданным потребительским кредитам достиг 1 810,7 млн руб. Почти все такие кредиты в силу запрета на валютные займы для физлиц были рублевыми – 1 810,2 млн руб.

За март 2017 года сумма задолженности по потребительским кредитам выросла на 70,5 млн руб., или 4,1%. Даже если вычесть из роста кредитного долга возможные капитализации, все равно остается весомая прибавка [3].

Интересным направлением развития альтернатив банковскому потребительскому кредиту является частный лизинговый кредит и путем внесения изменений в Постановление Совета Министров от 31 декабря 1997 г. № 1769 «О лизинге на территории Республики Беларусь», можно гораздо более широко использовать возможности потребительского кредита, что позволит: физическим лицам – улучшить свое благосостояние без крупных одновременных затрат; предприятиям-производителям увеличить объемы реализации дорогостоящей продукции; банкам-кредитодателям – извлечь дополнительную прибыль [4].

По данным двух стран можем сделать вывод, что потребительский кредит в Казахстане и в Беларуси играют немало важную роль в экономике двух стран. Имея значительных проблем в этой сфере, мы должны рассмотреть также пути решение этих проблем.

Дальнейшее развитие и совершенствование кредитных взаимоотношений банков с населением возможно и целесообразно осуществлять на основе изучения и внедрения на практике передового отечественного и

зарубежного опыта. Использование опыта других стран в области кредитования частных лиц может идти по мере накопления коммерческими банками опыта по кредитованию, укрепления материально-технической базы, обеспечения необходимыми кадрами, по нескольким направлениям:

1. совершенствования используемых и внедрения новых видов кредитов;
2. повышения качества банковского обслуживания населения;
3. дифференциации условий предоставления кредит в зависимости от вида кредитов, срока использования, уровня доходов заемщика и т.д.;
4. унификации порядка оформления и использования кредитов и др.

Развитие кредитных отношений населения с банками – это вопрос не только экономического, но и политический, и социальный. Помимо необходимой экономической и политической стабилизации, разработки коммерческими банками социально-ориентированной кредитной политики во взаимоотношениях с населением, он требует также модернизации форм и методов кредитования, совершенствования процентной политики и условий предоставления и погашения кредитов, использования опыта зарубежных стран с рыночной экономикой.

Совершенствование кредитования населения в условиях роста межбанковской конкуренции служит для банка важным фактором, укрепляющим его общественный имидж, привлекательность и доходную базу. Эти свойства потребительского кредита обеспечивают возрастающее к нему внимание.

Исследование показало, что современная казахстанская и белорусская практика кредитования физических лиц на потребительские цели требует своего совершенствования как с точки зрения расширения объектов кредитования, так и дифференциации условий предоставления кредит.

С моей точки зрения, необходимо развивать комплексное банковское обслуживание населения, предоставляя последним широкий выбор банковских продуктов и услуг, увеличивая доходы, формируя ресурсную базу банка, расширять кредитные отношения с населением. Макроэкономическая стабилизация в целом и преодоление инфляции, в частности, также позволят населению шире использовать банковские кредиты для решения жизненно важных проблем. Все это указывает на необходимость дальнейшего развития и совершенствования кредитных связей коммерческих банков с населением на основе изучения отечественного и зарубежного опыта.

Таким образом, одной из важнейших задач казахстанских банков на этапе развития является создание и внедрение банковских технологий,

позволяющих вести прибыльный бизнес с оптимальной степенью осторожности, что наиболее полно отвечает интересам национальной экономики. Краеугольным камнем успешного банковского бизнеса должны стать рациональная кредитная политика и кредитная культура, так как в сложившихся экономических условиях значение кредитного бизнеса для банков будет возрастать.

Библиографические ссылки

1. Банковская система Казахстана / Сейткасымов Г., Бекболатулы Ж., Каримжанов С. 2002.
2. Интернет ресурс / Режим доступа: <http://its.1c.kz/news/440611>. Дата доступа: 18.04.2018г.
3. Потребительское кредитование в Беларуси / Режим доступа: <https://banki24.by/news/2150-potrebitelskoe-kreditovanie-v-belarusi>. Дата доступа: 18.04.2018г.
4. Постановление Совета Министров от 31 декабря 1997 г. № 1769 «О лизинге на территории Республики Беларусь».

УДК 06.52.13

INNOVATIONS IN FINANCIAL SECTOR WITHIN THE GLOBAL DIGITAL TRENDS: INTRODUCTION PROSPECTS IN KAZAKHSTAN

**T. S. Aitbenbetova, master student
(Suleyman Demirel University, Kaskelen city, Kazakhstan)**
Scientific supervisor: PhD, D. J. Sarsenova

Innovation is not a new phenomenon (J.Fagerberg, 2004), which determines economic growth, development and structural changes. Innovations have become the essence of modern development in all sectors of economy, including financial sector. In the financial sector of Kazakhstan, the banking industry has a significant impact on the development of the country's economy, for example, the share of assets of the entire banking sector ranges from 45,1% as of 01.01.2014 to 57,6% as of 01.01.2017, as well as the macroeconomic indicator of the banking sector, which includes 32 banks has a 51% share in Kazakhstan's GDP as of 01.01.2018, however, due to the global economic crisis going through bad times, which is confirmed by the decrease in the number of 2nd tier Banks from 38 to 32 for the above period. Banking institutions consist of dif-

ferent units and each unit has different character for developing and using innovations. Whole banking industry can be classified as retail banking, private banking, commercial banking, investment banking and etc. Their business models, structures and offerings differ in many ways. While retail banking is serving for end users instead of companies, commercial banking is dealing with companies and corporations. Both of them are carrying out routine daily transactions and few radical innovations happened in these space. High competition and cost pressures forced them to focus their back-end systems and increase their efficiencies. On the other hand, private banking is more customers focused and it is more personal than mass market retail banking.

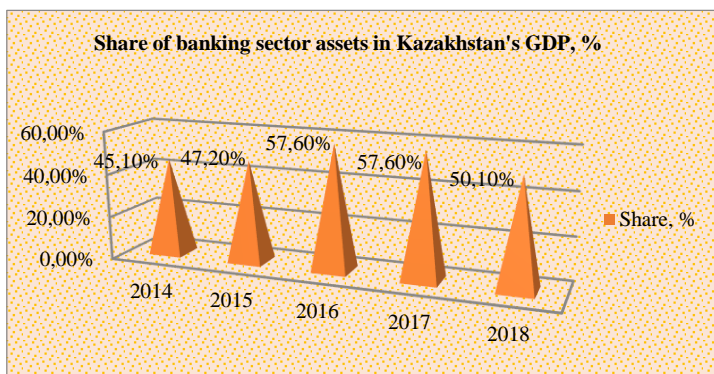


Fig. 1. Share of banking sector assets in Kazakhstan's GDP, %

Note: the diagram developed by the author based on [2]

The digital revolution changes the banking sector as deeply as other aspects of people's lives. All the existing innovations are directly related to the emergence of smartphones. According to the statistics portal, USA, it is estimated that by 2020 year number of smartphone users worldwide will increase to 2,87 billion and definitely most of online sales will be carried out by smartphones.

In this new environment, the key rules of banking services are the ease of using mobile banking alone, saving money and time saved on visiting a bank. Today, banks offer profitable services/products, for example, consumer credit, using mobile applications for rapid messaging, can report up to approval in the issuance of a loan with all conditions. Customer-oriented, open innovation and organizational flexibility have become an incentive for the adoption of digital banking in existing financial institutions. Digital trends in banking are the 24/7 mode of operation, the banking of things, digital delivery, the acceptance of

mobile payments, secure authentication, increased customer incentives, investing in innovation and increasing the impact of digital destroyers. There are profound differences between traditional and digital banking models. While the traditional model is focused on the industry, customer access to banking services anywhere at any time. The customer remains at the digital banking center, where he is the customer, who must decide how to interact with the bank. Services should not entail a visit to the branch. While the traditional model aims at providing duplicate products and services across many channels, digital trends emphasize individual products that are suitable for customer preferences. Customers demand new services, such as opening paperless accounts, electronic billing, and other new online financial tools. It is impossible to satisfy customers with traditional banking channels that rely on visiting their branches. Nowadays there are numerous online banks that operate without branches, which are growing in popularity every day by offering many services and products that are only a few clicks away, such as: Barclays Bank, Bank of Internet USA, Capital One 360, CIT Bank, Ever Bank, Discover Bank and etc.

Today, the existing business models are rapidly changing. Digitalization leads to the creation of new digital platforms, which, in turn, change existing services. Examples include Uber – the largest taxi service system. Amazon Web Services (cloud services) has been the fastest growing and most profitable business for the company. Social platforms: Facebook, Twitter etc. These are digital platforms that unite service providers and provide the right information; Agents that promote digitalization, control the entire ecosystem and determine the direction of its development. Digital platforms have now become the new center of attraction for business innovation, with emerging technologies providing the means to develop increased value ads and business models with superior performance and efficiency. The new waves of technology, along with buyers and sellers, are becoming even more interconnected and interdependent than previously imagined. According to Ian Pollari Global Fintech Co – Leader and Head of Banking KPMG Australia – «based on current trends, digital platforms will become the preferred and dominant business model for banks and financial institutions in the future. Digital platforms offer consumers and small businesses the ability to connect to financial and other service providers through an online or mobile channel as an integrated part of their day-to-day activities» [3, P.1].

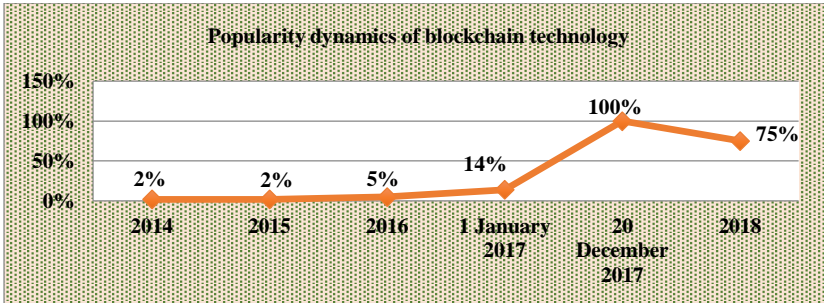


Fig. 2. The trend of Blockchain technology by 2018

Note: the diagram was compiled by the author based on [4]

One of the world phenomena of recent years is Blockchain technology, which appeared in 2008, when a group of people or person named Satoshi Nakamoto developed a digital platform of the first cryptocurrency- bitcoin and created the first version of the software, in which the protocol has been implemented. Several attempts were made to identify a real person or group behind this name, but none of them led to success. October 31, 2008 Nakamoto published an article entitled Bitcoin: Peer-To-Peer Network (P2P Network) in cryptography mailing list, which describes Bitcoin – a fully decentralized system of electronic money, which does not require the involvement of third parties. In early 2009, he released the first version of the bitcoin – wallet and launched the Bitcoin network. Firstly, few people took it, only those who studied the algorithm of the process of this digital technology saw in it a tremendous potential and the solution of many existing and pressing problems. Leaders of large financial institutions, in which security is of paramount importance, see the huge potential in blockchain technology, in which they are willing to invest millions, to find out how best to implement it. And they are not alone. Any business with valuable digital assets who has from contacts to contracts that they need to protect can find a legal precedent for blockchain technology. Google trends analysis confirm the fact of popularity of this technology, dynamics of interest from 2013 till 2018 in blockchain technology shows us a sharp leap from 15% to 100% in 2017 and a slight decline in 2018, but the level of interest to date is at least 75%.

Blockchain, whether open or closed, is a real-time record protocol stored in a distributed peer-to-peer model, regardless of any central authority. Because each record is encrypted and has timestamps, users can access and edit the block that they own through the private key, which is very secure. Each block is bound with the previous one and after it, and whenever the change occurs, the whole chain is updated. Blockchain helps to effectively protect and

optimize transactions without requiring intermediaries to manage the process. Blockchain technology is revolutionary in terms of accounting and can track and document all changes in a record or transaction.

Potentially, this technology covers all spheres of economic activity without exception and has many fields of application. Among them: finance, economics and cash settlements, as well as operations with tangible (real property, real estate, cars, etc.) and non-material (voting rights, ideas, reputation, intentions, medical data, personal information, etc.). In fact, this is a new organizational paradigm for coordinating any kind of human activity. Blockchain technology has a huge potential – its application will make most processes in the financial industry transparent, fast, and affordable also will significantly reduce costs. The preconditions for the use of blockchain in the financial sector are as follows:

- Reduction of the time for customer servicing for any operations
- Reduced cost of processes
- Reduction in the number of documents required from the client
- Reduce the risk of personnel errors
- Reducing the risks of external and internal fraud
- Transparency of operations for audit
- A secure way of exchanging information between members of a block chain
- Lower compliance costs
- Reduction of commission costs for direct settlements and guarantees
- An additional tool for creating and implementing new products using the block
- Launch of new joint products (co-financing of projects, provision of joint guarantees, etc.) [5, P.4].

If, literally three or four years ago, experts said that this innovation is destructive for the banking sector as a whole, in the last two years attention to the technology of the blockchain and its derivatives has only increased, as the introduction of digital technologies into various fields of activity has taken the most important place in developed and developing countries at the state level for the further development of the digital ecosystem. As Blockchain technology effectively solves long-overdue technological problems in the financial sector and will change the system of all types of business relations between participants, excluding intermediaries. Obviously, this is one of the breakthrough technologies, and this will greatly change all sectors of the economy. First of all, for this, it is necessary to amend the legislation, since there are many opportunities and obstacles for implementation. Fortunately, despite the existing problems of developing and implementing new technologies, the world does

not stand still, especially this implementation process covers various areas of activity in developed countries. At the moment, there are consortia's of blockchain technology in different countries, the purpose of which is to develop technological business solutions in the financial sector by developing legislation regulating the relations between participants using the technology such as:

1. R3CEVLLC (R3) is a financial technology research company. Headquartered in New York City, which leads a consortium of 45 large financial companies in developing applications based on blockchain technology in the financial system.

2. The Hyper Ledger Consortium is a joint work with open source, created to promote the technologies of internet network blockchain-technologies. This global collaboration, organized by Linux Foundation, includes leaders in finance, banking, supply chain, manufacturing and technology.

3. In January 2017, the seven largest European banks Deutsche Bank, HSBC, KBC, Natixis, Rabobank, Société Générale and UniCredit teamed up to create a common financial platform for cross-border trade based on blockchain technology. The new solution is addressed to representatives of small and medium-sized businesses.

4. The consortium of Japanese banks that provide services for domestic and cross-border payments was established in early November 2016. Initially, it was assumed that the members of the association would be 15 banks, but positive feedback on the blockchain led to the fact that this number increased to 42 banks, like: Sikoku Bank, Gunma Bank, and The Iyo Bank, SBI Holdings.

5. Consortium of Blockchain projects in Russia. The Fintech Consortium was established by the Central Bank of Russia in partnership with ten major banks in the country to implement financial innovations and launch the blockchain technology. The consortium is created in the form of an association. It is known that recently the consortium creators, with the participation of Central Bank, successfully tested the prototype for exchange of transactions or documents (Masterchain), which scheduled to be launched in 2019.[5, P.9]

Kazakhstani steps in implementation of digital projects based on Blockchain technology. On behalf of President Nursultan Nazarbayev, Kazakhstan was one of the first countries in the world made a decision on the introduction of blockchain technology at the state level. Also, a special program «Digital Kazakhstan» with aiming of «The third modernization of Kazakhstan: global competitiveness» was adopted. The main goal of the Digital Kazakhstan program is to improve the quality of life of the population through the progressive development of the digital ecosystem and the competitiveness

of Kazakhstan's economy [4]. The program will be implemented through innovative companies in Kazakhstan that contribute to the development of innovative IT technologies and e-commerce in Kazakhstan. For the implementation of the Program in 2018 – 2022 the budget is allocated in the amount of 141 048 387 000 tenge [6, P. 5]. Tasks of the state program are following:

1. Digitalization of industry and electric power.
2. Digitalization of transport and logistics.
3. Digitalization of agriculture.
4. Development of electronic commerce.
5. Development of financial technologies and non-cash payments.
6. The state – citizens.
7. The state – to business.
8. Digitalization of internal activities of state bodies.
9. Smart cities.
10. Expanding the coverage of communication networks and the infrastructure of Information Communication Technologies.
11. Ensuring information security in the field of Information Communication Technologies.
12. Increase of digital literacy in secondary, technical and vocational, higher education.
13. Improving the digital literacy of the population (training, retraining).
14. Support of innovative development sites.
15. Development of technological entrepreneurship, start-up culture and R&D.
16. Involvement of «venture» financing.
17. Formation of demand for innovation [6, P. 3 – 4].

Creation of Kazakh Association of Blockchain and Cryptocurrencies (KABC). In November 2017 blockchain expert Eset Butin experienced in government regulators, in the structures of NBK, banking and financial organizations, in large business structures, announced the creation of a Kazakh Association of Blockchain and Cryptocurrencies. The mission of association is a creation of the necessary infrastructure with regulator for its functioning and effectively working legislation, unification of large organizations, workers, students, enthusiasts, who want to be a part of the transition to the future, facilitating the exchange of knowledge, testing and design of effective blockchain applications. To date, the association has signed memorandums and agreements with:

- JSC «Astana» International Finance Center (AIFC). The agreement gives hope for the joint implementation of blockchain technology, which will become a serious incentive for further development in Kazakhstan.

-Russian Association of Cryptocurrencies and Blockchain (RACIB) on cooperation and mutual understanding. The parties agreed to exchange information in a timely manner within the framework of bilateral commissions, working groups, various expert and advisory bodies.

- Korean Blockchain Industry Promotion Association (KBIPA). In the memorandum, the parties agreed on cooperation in such areas as financial technologies, green finance, wealth management of individuals (crypto-exchange), development of the investment environment of crowdinvesting, ICO, crowdfunding and blocking technology. The text of the document also provides for joint events, hakatons aimed at developing the literacy of the population and popularizing of blockchain technology.

- Belarusian Association «Technologies for Distributed Registries». Both sides agreed to exchange experience in the formation of an effective legal framework and regulatory mechanisms in the industry of block technologies, to promote the creation and promotion of investment sites for crowdinvesting, ICO and crowdfunding, and the creation of a joint working group that will develop a detailed work plan and coordinate the direct interfaces of interaction.

- Narhoz University. Collaboration in Fintech sector will allow the creation of an educational hub of blockchain on the basis of Narhoz, which will be developed in several areas: the creation and development of professional training grounds and training platforms for education, project management related to blocking technologies and big data, and the development and programming of blockchain products, mobile applications. Also by joint efforts it is planned to conduct training seminars, trainings, hakatons and conferences. These activities will be aimed at increasing the literacy of the population and popularizing of blockchain industry.

«Astana» **International Finance Center (AIFC)**. The Kazakhstani government created «Astana» International Finance Center (AIFC), which for the first time in the post-Soviet space introduced special jurisdiction with its own right, based on the principles of English commercial law and the standards of the world's leading financial centers, such as London, New York, Hong Kong, Singapore, Dubai. An independent court of AIFC has been set up to consider commercial and civil disputes, as well as the International Arbitration Center. Within the framework of educational forum «Blockchain startups weekend» Fintech Department Director of AIFC Asylbek Davletov, shared plans regarding the development of the Fintech ecosystem in AIFC. He mentioned about the areas in which the blockchain technology will be introduced. These are non-financial products: real estate registry, notary, online voting, tracing of origin of goods and others. Financial products: crypto-currencies, crowdfunding, exchanges, P2P transfers and more. At present, AIFC is studying the possibility of regulating cryptocur-

rency: a glossary (dictionary) of general terms, requirements for crypto-exchanges, rules for ICO. To regulate cryptocurrency in Kazakhstan AIFC launches a regulatory sandbox. In January 2018 AIFC signed memorandum with Russian blockchain platform “Waves” on cooperation and strategic partnership. The parties intend to support start-up companies in the field of financial sector, blockchain technology, provide access to Waves' blockchain-solutions, and also to engage foreign startups on the AIFC Acceleration Program site and conduct training events.

Kazakhstani Implemented Blockchain projects. The company Sirin Labs, founded by KenesRakishev, has developed the world's first FINNEY cryptosmartphones based on blockchain, which will be launched for sale in 2019. Sirin Labs has reached achievements in the creation of a ready-made commercial product with hardware and software encryption, has a working experience in creating a premium phone, after attracting capital, the team will develop and implement blockchain technology with a minimum cost of a transaction that does not require mining, which will provide easy scalability of the system and its popularization in the mass market of consumer electronics.

NBK has launched a new mobile application «Invest online» for committing the population to purchase and sell securities based on blockchain. According to the regulator, this allow retail investors to trade short-term liabilities of the NBK with a nominal value of 100 tenge (about \$ 0,3) using a smartphone online. Thus, third parties will not be involved in the trade. Also in support of the State Program Digital Kazakhstan signed the Innovation Pact to become a «blockchainSingapore». The government of Kazakhstan together with Deloitte, «Waves» and Kesarev Consulting, are developing a project to study how blockchain technology can work in government structures aimed at determining its legal status.

The proceeding from the above author may note that global digital trends, as a blockchain, open a great opportunity for development of the financial sector of Kazakhstan. The openness of the Kazakhstan market to innovations and the creation of an innovative ecosystem provide a huge potential for attracting foreign investment, which will improve the current state of the population, which will positively affect the country's GDP. Having approved the program «Digital Kazakhstan», the Kazakhstani Government has created favorable conditions for introduction of innovations, related to the digitalization of all sectors of the economy. Many world experts of this technology say that the blockchain can bring an economic revolution to developing countries by turning the sphere of state regulation, the sphere of the state itself as a whole, finances – all to one sphere. This article can be useful for banking industry workers and

for the entire population of the country in order to gain competence within the confines of global digital trends.

Bibliographic references

1. PwC, Blurred Lines: How Fintech is shaping financial services/Fintech report. 2016. – P.1 – 36.
2. Information from official website of National Bank of Kazakhstan <http://www.nationalbank.kz/>.
3. KPMG International, Ian Pollari, The rise of digital platforms in financial services/ 2018. – P.1 – 2.
4. Google trends analysis, 2018. <https://trends.google.com/trends/>.
5. PrimeSource, Блокчейн в финансовом секторе/2017. – P.1 – 25.
6. The State program «Digital Kazakhstan» 2018 – 2020, 2017, P.1 – 69.

УДК 336.71

ОСОБЕННОСТИ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ КАЗАХСТАНА

А. Н. Айтмамбетова, студент

(Евразийский Национальный университет, Астана, Казахстан)

Научный руководитель: кандидат экономических наук, доцент

А. И. Короткевич

Банковская система стран СНГ и Казахстана характеризуется рядом особенностей. В большинстве стран СНГ кредитно-финансовая система находится в промежуточном положении между старой, жесткой и монополизированной системой (Госбанк – специализированные банки – филиалы) и двухуровневой системой (Нацбанк – коммерческие банки). В Казахстане в общих чертах сформировалась и начала действовать двухуровневая банковская система. Бывшие спецбанки кредитуют, как и прежде, своих постоянных клиентов (в основном государственные предприятия и организации и отраслей) и акционеров по льготным ставкам. Это обстоятельство вынуждает менее мощные коммерческие банки также сохранять относительно льготное кредитование в борьбе за своих вкладчиков. Более 90% вкладов населения находится на счетах в учреждениях сберегательного банка, что вызвано высоким доверием к нему (это единственный банк, сохранность вклада в который гарантируется

государством), а также доступностью его учреждений. Сберегательный банк – практически единственный банк, занимающийся кредитованием физических лиц. Новые коммерческие банки, как правило, не интересуются мелким клиентами и не всегда сами желают работать с населением. Доля вклада населения в пассиве коммерческих банков устойчиво не поднимается выше 0,5%. В последнее время, однако и они в поисках свободных средств начинают применять новые формы работы, привлекающие частных вкладчиков – срочные вклады, депозитные и сберегательные сертификаты, векселя, акции, облигации.

Менее монополизирована сфера расчетного обслуживания юридических лиц. За крупных клиентов, хранящих или пропускающих через свои счета солидные средства, идет настоящая конкурентная борьба. Основным видом активных операций Казахстанских коммерческих банков – кредитование юридических лиц (35 – 37% актива). Можно выделить несколько закономерностей присущих этому виду банковской деятельности. Во-первых, характерен чрезвычайно высокий удельный вес краткосрочных кредитов (95 – 96%), неизменна тенденция к росту данного показателя. Средний срок кредитов составляет 3 – 4 месяца, что вызвано высоким уровнем риска и неопределенности в условиях кризиса и инфляции. Во-вторых, ставки по кредитам государственным предприятиям ниже, чем по кредитам альтернативному сектору экономики, а по кредитам на расширение и модернизацию производства ниже, чем по кредитам на торгово-закупочные мероприятия. При кредитовании предприятия различных форм собственности применяются различные формы обеспечения возвратности ссуды: страхование, перестрахование, гарантия, залог, заклад. К другим видам операций коммерческих банков относятся вложения в свободно конвертируемую валюту – (40% активов) и выдача межбанковских кредитов (2% активов). Не получили широко распространения новые виды банковских операций: вложение в ценные бумаги и паи (0,5 – 0,6% активов), трастовые операции, лизинг. Помимо кредитов хозяйственным органам и банкам, значительная часть средств коммерческих банков размещена на корреспондентских и резервных счетах в Нацбанке и в кассе (15 – 16%). Из источников средств банков можно выделить прежде всего средства на текущих и расчетных счетах предприятий, кредиты других банков, в первую очередь Нацбанком, собственные средства банков. Минимальная и максимальная процентные ставки составляли по депозитам соответственно 100 и 180%, по коммерческим банковским кредитам. На рост процентных ставок по кредитам влияет увеличение учетной ставки Нацбанка. К настоящему времени сложилась ситуация, когда банковские учреждения в Казахстане действуют как универсальные банки, без относительной специализации.

Во всех странах банковское дело в течение нескольких лет испытывает глубокие изменения. Экономический кризис с одной стороны, технологический прогресс с другой усиливает воздействие конкуренции, которая давит над банковским миром. Чтобы приспособиться к эволюции условий окружающей их среды банки должны прибегнуть к беспрецедентной модернизации. Причем, это характерно не только для современных банков, но и для всей истории банковского дела.

Длительное время вплоть до 19 века, развитие денежного капитала шло в основном параллельно с развитием производственного и торгового капитала. Банковский кредит выступал одной из немногих форм денежного капитала и практически единственной его формой применительно к потребностям производственного и торгового секторов экономики. Одновременно банковский кредит, способствующий концентрации и централизации капитала, был мощным фактором экономического развития. Итогом этого развития явились начавшиеся со второй половины прошлого столетия процессы изменения экономической структуры капиталистического общества. К ним в первую очередь следует отнести развитие акционерной формы собственности и тенденции к монополизации, т.е. такие по крайней мере внешние противоречивые явления, как обобществление и базирующаяся в значительной степени на ней сверхцентрализация капитала. Эти взаимосвязанные процессы важнейшим условием которых служила интенсификация движения денежных капиталов, изменили положение денежной формы, выдвинув ее на ведущие позиции среди всех форм капитала. Под влиянием происходивших изменений значительно укрепилось положение банковского сектора в экономической системе общества. Кроме того, получило развитие новый, альтернативный банковскому, способ движения денежных капиталов. Речь идет о выпуске в обращение долевых и долговых ценных бумаг. Создание фондового рынка знаменовало важный этап в развитии экономики капиталистических стран. С появлением нового типа рынка банки выдвинулись в число основных его участников.

Участие в операциях на фондовом рынке значительно повысило доходность банковской деятельности. Вместе с тем связанные с новым видом деятельности дополнительные риски явились объективным фактором снижения устойчивости банков. В результате отсутствия дополнительных регулятивных мер по обеспечению ликвидности и резервов экономического рота неблагоприятных конъюнктура, сложившаяся на финансовом рынке (в США в 1929 г.), привела к глубокому финансовому и общеэкономическому кризису. Это дало основание первоначально американским, а в последующем и законодателям ряда других стран для вве-

дения принудительной специализации в финансовом бизнесе и выделение инвестиционной деятельности самостоятельно регулируемой отрасль, а также законодательного запрета на эту деятельность для банков. Такая специализация, создавая некоторые дополнительные возможности с точки зрения контроля и поддержания ликвидности банков и инвестиционных компаний, сдерживает развитие конкуренции и в целом рынков капитала, что объективно тормозит развитие экономики. Поэтому в США начиная с 80-х годов 20 века целесообразность сохранения ранее введенных ограничений все в большей степени подвергается сомнению эти сомнения подкрепляются примерами стран, банковский сектор которых благополучно развивается при отсутствии какой-либо специализации в области инвестиционной деятельности и при ведущей роли универсальных банков. Таким образом банковское дело в своем развитии претерпело значительные изменения, что обусловлено временными различиями и эпохами. В современной рыночной экономике с разделением труда банковская система имеет огромное значение благодаря связям этой системы со всеми секторами экономики.

Современная экономика представляет собой очень сложную систему, каждая часть которой тесно связана с другими и играет важную роль. Но, одну из важнейших ролей играет банковская система, обеспечивающая на современном этапе развития экономических взаимоотношений нормальное функционирование всей экономики в целом. На сегодняшний день банки призваны: аккумулировать свободные денежные средства, выполнять функции кассиров хозяйственных субъектов, производить эмиссию. Сейчас невозможно представить гармонично развитое государство без разветвленной сети банков. И действительно, банки играют в современной экономике роль многочисленных сердец, с помощью которых возможно развитие и становление экономико-политической мощи государства. На сегодняшний день, банки являются экономическим инструментом в руках правительства.

Самые важные задачи банков заключается в обеспечении бесперебойного денежного оборота и оборота капитала, в предоставлении широкого круга возможностей вложения денежных средств с целью накопления сбережений народного хозяйства.

Преобразование централизованной плановой экономики бывшего Советского Союза, а также Казахстана, в эффективную рыночную экономику будет успешным только в случае, если будет создана соответствующая государственная типовая основа. Для этого параллельно с частной собственностью на средства производств, свободой занятия промыслом и свободной заключения договоров, конкуренцией, эффективной госу-

дарственной администрацией, а также тарифной автономией и равновесием интересов различных социальных групп необходимо обеспечить функционирующую систему ценообразования и стабильности валюты. При этом понятие денежной стабильности имеет огромное значение для социально направленной рыночной экономики. Девальвация денег искажает не только систему ценообразованием, и таким образом фальсифицирует сигналы, поступающие от рынка, она отрицательно отражается на решениях предприятий в отношении капиталовложений и лишает из основы накопления собственного капитала. Инфляционные процессы являются в особой степени несоциальными, так как они в огромном масштабе отражаются на формах хранения денег, которые выбирают более бедные слои населения и в крайних случаях могут полностью уничтожить сбереженные вклады экономически слабого или плохо проинформированного населения.

Двухуровневая банковская система основывается на построении взаимоотношений между банками в двух плоскостях: по вертикали и по горизонтали. По вертикали – отношения подчинения между Центральным банком как руководящим, управляющим центром и низовыми звеньями – коммерческим и специализированными банками; по горизонтали – отношение равноправного партнерства между различными низовыми звеньями. При этом происходит разделение административных функций и операционных, связанных с обслуживанием хозяйства. Центральный банк остается банком банков в полном смысле этого слова только для двух категорий клиентов – коммерческих и специализированных банков и правительственных структур, причем преобладающими становятся функции «банка банков» и управления деятельностью банковских учреждений в целях регулирования и контроля за функционированием рынка кредитно-финансовых услуг. Также для формирования банковского сектора в экономике рыночного типа, на мой взгляд, имеют значение не только процессы, происходящие внутри банковского сектора, но прежде всего взаимодействие, взаимовлияние и взаимообусловленность этих процессов с процессами макроэкономического уровня.

НАЦИОНАЛЬНАЯ ИННОВАЦИОННАЯ СИСТЕМА: СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

А. С. Барейша, аспирант

(Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь)

Научный руководитель: кандидат экономических наук, доцент,

Н. А. Мельникова

Сегодня основой устойчивого развития и обеспечения социально-экономической безопасности является экономика, базирующаяся на инновациях, эффективном использовании национальных ресурсов и сравнительных конкурентных преимуществ страны. Долгосрочная динамика развития мировых рынков свидетельствует о том, что страны (Япония, Корея, Сингапур, Финляндия и др.), не обладающие богатыми природными ресурсами, но сделавшие ставку на инновации, выражающиеся в создании новых или усовершенствованных технологий и их продвижении на рынок, выдвигаются в число мировых лидеров по темпам экономического развития и уровню жизни населения. Таким образом, приоритетом становится создание инновационной экономики или экономики знаний, которая подразумевает опережающее развитие науки и высокотехнологичных видов деятельности, благодаря которым экономика ускоряет темпы своего роста и повышает конкурентоспособность продукции на внутреннем и внешнем рынках.

Согласно Национальной стратегии устойчивого социально-экономического развития (НСУР) Республики Беларусь на период до 2030 года, создание высокоэффективной экономики, основанной на знаниях и инновациях, закреплено в качестве стратегической цели, реализация которой обеспечит достижение высоких жизненных стандартов населения и условий для гармоничного развития личности.

Фундаментом новой экономики знаний является ее инновационная система, которая представляет собой совокупность:

1. государственных органов, регулирующих отношения в сфере инновационной деятельности;
2. юридических и физических лиц, осуществляющих инновационную, научную, научно-техническую и образовательную деятельность;
3. комплекс институтов правового, финансового и социального характера, обеспечивающих инновационный процесс и функционирование системы в целом [4, с. 9].

Для оценки состояния инновационной системы в Республике Беларусь необходимо проанализировать динамику развития трех ее структурных элементов:

1. кадровый потенциал науки;
2. развитие инновационной инфраструктуры;
3. финансирование научной и инновационной деятельности.

Кадровый потенциал науки. В 2016 году в Республике Беларусь 431 организация выполняла научных исследования и разработки. В сравнении с 2011 годом количество подобных организаций снизилось на 70 единиц или 14,0%. Вследствие сокращения числа организаций, зафиксировано уменьшение численности работников, выполнявших работы в сфере НИОКР с 31 194 человека в 2011 году до 25 942 в 2016 году (снижение общей численности персонала на 16,8%, исследователей – на 14,2%, докторов наук – на 14,8%, кандидатов наук – 10,7%) (таблица 1).

Крупнейшей государственной организацией, выполняющей научные исследования и разработки, является НАН Беларуси, в которой в 2016 году работало 7 916 человек или 30,5% от общей численности работников в сфере НИОКР (2015 год 30,7%, 2014 год – 30,6%). Второе место занимает Министерство промышленности (2016 год – 23,9%, 2015 год – 23,4%, 2014 год – 23,5%), третье место – Государственный военно-промышленный комитет (2016 год – 13,9%, 2015 год – 13,4%, 2014 год – 12,5%).

Таблица 1

Основные показатели занятости в сфере научных исследований и разработок в Республике Беларусь

Показатель / период	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Число организаций, выполнявших научные исследования и разработки, единиц	501	530	482	457	439	431
Численность работников, выполнявших научные исследования и разработки, человек	31 194	30 437	28 937	27 208	26 153	25 942
<i>из них:</i>						
исследователи	19 668	19 315	18 353	17 372	16 953	16 879
<i>из них имеют ученую степень:</i>						
доктора наук	741	719	703	671	648	631
кандидата наук	3150	3071	2946	2867	2822	2813

Источник: собственная разработка автора на основе [2]

В разрезе отраслей науки наибольшая концентрация исследователей в 2016 году установлена в технических науках – 10 057 человек или 59,6%

(2015 год – 58,8%, 2014 год – 60,1%), далее следуют естественные науки (2016 год – 20,1%, 2015 год – 20,3%, 2014 год – 19,2%). Гуманитарные науки располагают наименьшей численностью исследователей: 2016 год – 457 человек или 2,7%, 2015 год – 493 человека или 2,9%, 2014 год – 498 человек или 2,9%.

Развитие инновационной инфраструктуры. Инновационная инфраструктура, в широком смысле, представляет собой материально-техническую базу, обеспечивающую осуществление и развитие инновационной, научной и научно-технической деятельности. По итогам 2016 года в Республике Беларусь функционировало 18 субъектов инновационной инфраструктуры, в том числе 10 научно-технологических парков (технопарков) и 7 центров трансфера технологий (основная функция – передача инноваций из сферы их разработки в сферу практического использования) [1, с. 8].

В 2016 году в качестве резидентов технопарков было зарегистрировано 128 предприятий в которых работало 1416 человек, что на 24,5% больше чем в 2015 году (таблица 2). Более чем в 2 раза увеличился объем произведенной продукции с 33 653,6 тыс. руб. в 2015 году до 73 823,0 тыс. руб. в 2016 году. Однако заметно падение инновационной составляющей товарного портфеля с 79,3% в 2015 году до 67,5% в 2016 году.

Таблица 2

Основные показатели работы технопарков Республики Беларусь

Показатель	2014 год	2015 год	2016 год
Количество технопарков	12	9	10
Количество резидентов технопарков	84	101	128
Количество работников резидентов	1034	1137	1416
Общий объем произведенной продукции (работ, услуг), тыс. руб.	28 995,6	33 653,6	73 823,0
Удельный вес инновационной продукции в общем объеме произведенной продукции, %	68,1	79,3	67,5

Источник: собственная разработка автора на основе [5]

Наибольшее количество резидентов технопарков осуществляют свою деятельность в таких сферах как производство машин, оборудования и аппаратуры (21,5%), информационные технологии и информационное обслуживание (20,8%), предоставление бизнес-услуг (17,6%), научные исследования и разработки (10,4%).

Особое место в национальной инновационной инфраструктуре занимает Парк высоких технологий, который представляет собой особую экономическую зону со специальным налогово-правовым режимом, способствующую благоприятному и успешному развитию ИТ-бизнеса. Так, 91,9% производимого в Парке программного обеспечения идет на экспорт, 49,1% поставляется в страны Европы, 44% – в США и Канаду, 4,1% – в Россию и СНГ.

Основная цель развития инновационной инфраструктуры заключается в увеличении доли инновационной продукции в общем объеме отгружаемой продукции промышленными предприятиями. Фактическое значение данного показателя для Беларуси в 2016 году – 16,3% (2015 год – 13,1%, 2014 год – 13,9%). Согласно Государственной программе инновационного развития Республики Беларусь на 2016 – 2020 годы данный показатель должен вырасти до 21,5% к 2020 году. Для этого количество субъектов инновационной инфраструктуры будет увеличено до 19 единиц, а количество резидентов технопарков до 300 единиц к 2020 году [4, с. 48].

Финансирование научной и инновационной деятельности. Одним из базовых показателей, характеризующих степень развития инновационного сектора, является наукоемкость ВВП как удельный вес внутренних затрат на научные исследования и разработки в ВПП (рис. 1).

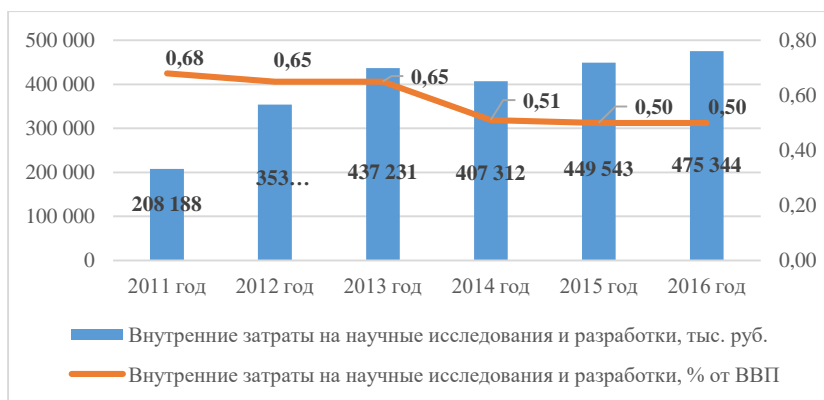


Рис. 1. Динамика внутренних затрат на научные исследования и разработки
 Источник: собственная разработка автора на основе [2]

В 2015 и 2016 годах зафиксировано самое низкое значение наукоемкости ВВП – 0,50%. Для обеспечения экономической безопасности данный показатель должен быть не менее 1%. НСУР Республики Беларусь

до 2030 года определяет плановое значение наукоемкости к 2020 году в размере 2,5%. Для сравнения, данный показатель в других странах составляет в 2016 году: Швеция – 3,25%, Великобритания – 1,69%, Польша – 0,97%, Россия – 1,10% [3, с. 45].

Источниками финансирования внутренних затрат на научные исследования и разработки в 2016 году выступили: бюджетные средства – 209 266 тыс. руб. или 44,0% (2011 год – 45,0%), собственные средства предприятий – 115 571 тыс. руб. или 24,3% (2011 год – 27,6%), средства иностранных инвесторов (включая иностранные кредиты и займы) – 78 908 тыс. руб. или 16,6% (2011 год – 8,7%), средства других организаций (в том числе внебюджетные фонды) – 70 487 тыс. руб. или 14,9% (2011 год – 18,5%), прочие – 1 112 тыс. руб. или 0,2%.

В 2016 году больше всего внутренних затрат на исследования и разработки приходилось на:

1. в разрезе органов государственного управления (НАН Беларуси – 29,1%, Государственный военно-промышленный комитет – 22,5%, Министерство промышленности – 18,7% и т.д.);

2. в разрезе отраслей науки (технические – 68,8%, естественные – 17,0%, сельскохозяйственные – 5,7% и т.д.);

3. в разрезе видов работ (экспериментальные разработки – 53,6%, прикладные научные исследования – 31,7%, фундаментальные научные исследования – 14,7%).

В целом, национальная инновационная система в Республике Беларусь находится на начальном этапе своего развития, главным препятствием для которого является хроническое недофинансирование научной и инновационной деятельности. Объем инвестиций в инновационное развитие страны в настоящее время недостаточен для обеспечения полноценного технологического обновления производства и динамичного развития экономики знаний. Длительное недофинансирование науки может стать причиной снижения научно-технического и инновационного потенциала страны, повлиять на эффективность реализации государственной научно-технической и инновационной политики, а также препятствовать достижению целей государственных программ.

Для повышения эффективности функционирования и обеспечения перспективного развития национальной инновационной системы необходимо предпринять шаги по следующим направлениям:

1. привлечение частного бизнеса к инновационному процессу через развитие института государственно-частного партнёрства;
2. определение акцента на разработке и финансировании передовых технологий V и VI технологических укладов (искусственные нейронные

сети, технологии BigData и InternetofThings, виртуальная и дополненная реальность, 3-D печать, квантовые вычисления и т.д.);

3. формирование прозрачного законодательства, побуждающего к созидательной деятельности в области высоких технологий (в части права интеллектуальной собственности);

4. организация перманентного международного сотрудничества в инвестиционной и образовательной сферах, в том числе через организацию новых образовательных программ, стажировок, программ обучения по обмену и т.д.

Библиографические ссылки

1. Инновационная деятельность и венчурный бизнес / И. В. Войтов [и др.]. – Минск: ГУ «БелИСА», 2011. – 188 с.

2. Наука и инновационная деятельность в Республике Беларусь. Статистический сборник / Национальный статистический комитет Республики Беларусь. – Минск, 2016.

3. Национальная стратегия устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь на период до 2020 г. / Нац. комис. по устойчивому развитию Респ. Беларусь; редкол.: Л. М. Александрович [и др.]. – Минск Юнипак, 2004. – 202 с.

4. О Государственной программе инновационного развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы Указ Президента Респ. Беларусь, 31 янв. 2017 г., № 31 // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь. – 2017. – 1/16888.

5. О состоянии и перспективах развития науки в Республике Беларусь по итогам 2016 года: Аналитический доклад / под ред. А.Г. Шумилина, В.Г. Гусакова. – Минск: ГУ «БелИСА», 2017. – 222 с.

АНАЛИЗ И ПРОГНОЗ ДИНАМИКИ ОСНОВНЫХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

А. С. Барейша, аспирант

А. С. Тылиндус, аспирант

(Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь)

Научный руководитель: кандидат экономических наук, доцент,

Н. А. Мельникова

Необходимость проведения анализа и прогнозирования основных макроэкономических показателей актуальна для любой страны и, особенно, для стран с нестабильной экономикой. На основании прогнозов составляются рейтинги стран, принимаются решения об инвестировании, условиях кредитования, рефинансировании текущих долгов. В период современной истории экономика Республики Беларусь подвергалась внутренним и внешним шокам в виде постоянных сотрясений курса национальной валюты, высоких темпов инфляции, сохраняла сильную зависимость от состояния дел в российской экономике. Все эти факторы усиливали инфляционные ожидания населения, способствовали долларизации экономики, негативным образом влияли на инвестиционный климат страны, снижали качество прогнозирования.

Целью данной статьи является анализ отдельных макроэкономических показателей Республики Беларусь и рассмотрение различных прогнозов экономического роста на период 2018 – 2022 годы.

Одним из важнейших макроэкономических показателей является ВВП, который отражает общую рыночную стоимость всех конечных товаров и услуг, произведенных на территории страны в течение года. Каждая страна рассчитывает этот показатель, тем самым подсчитывая место, занимаемое в рейтинге наиболее экономически успешных стран. Наряду с ВВП рассчитывается другой показатель ВВП – валовой национальный продукт. Он включает в себя общую рыночную стоимость всех готовых товаров и услуг. Промежуток времени для исчисления показателя – один год. Различия ВВП и ВНП несказанно малы и в абсолютных размерах отличаются в пределах 2 – 3% [1].

На протяжении последних 16 лет ВВП Республики Беларусь развивается с ежегодным приростом по отношению к предыдущему году. Дина-

мика данного показателя отражена на графике (Рис. 1). Исключением являются только 2001, 2009 и 2015 года кризисные годы, на результаты которых в том числе повлияли колебания курса белорусского рубля.

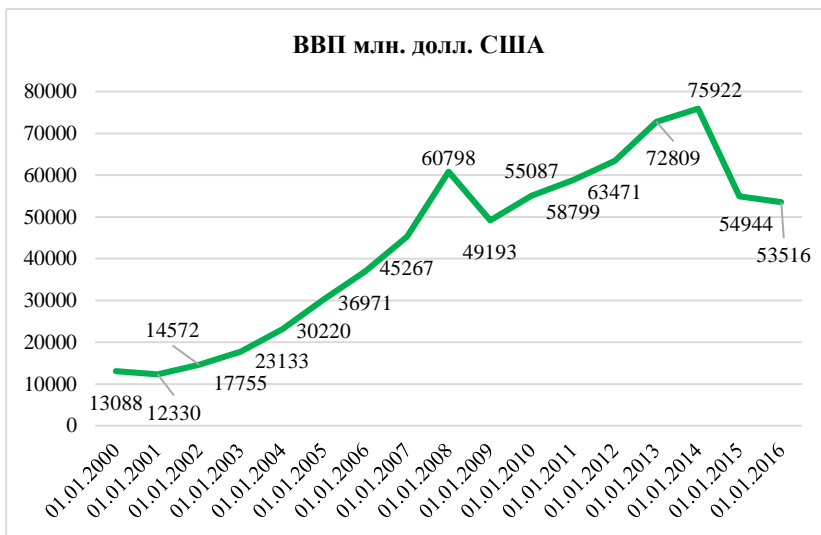


Рис. 1. Динамика ВВП Республики Беларусь

Источник: собственная разработка автора на основе [2]

Другим базовым показателем является внешний долг страны, который, по определению МВФ, представляет собой объем непогашенных текущих обязательств в виде основной суммы и процентов, принятых резидентами одной страны по отношению к нерезидентам, а также обязательства резидентов страны к нерезидентам, подлежащие погашению в определенное время в будущем.

Внешний долг страны включает в себя государственный и частный долг (долг государственного и частного сектора). Внешний долг, с одной стороны, способствует увеличению финансовых ресурсов стран, с другой – увеличивает финансовые риски экономического кризиса. Величина суммарного внешнего долга и просроченной задолженности существенно влияет на рейтинг страны на международном кредитном рынке. Чем ниже кредитный рейтинг страны или ее резидентов, тем жестче условия предоставления новых кредитов. Странам, имеющим высокий уро-

вень просроченной задолженности, фактически закрыт доступ на мировые кредитные рынки. Для них единственным источником внешних заимствований становятся ресурсы МВФ и группа Всемирного банка [4].

Сопоставляя темп роста ВВП Республики Беларусь и темпы роста ее внешнего долга, можно утверждать о высокой корреляции между двумя этими показателями. Коэффициент линейной корреляции двух рядов данных по ВВП и внешнему долгу составляет 89%, что подтверждает сильную зависимость показателей. Анализ экспоненциально взвешенного скользящего среднего, представленный на рис. 2, также подтверждает вывод о сильной связи двух показателей.

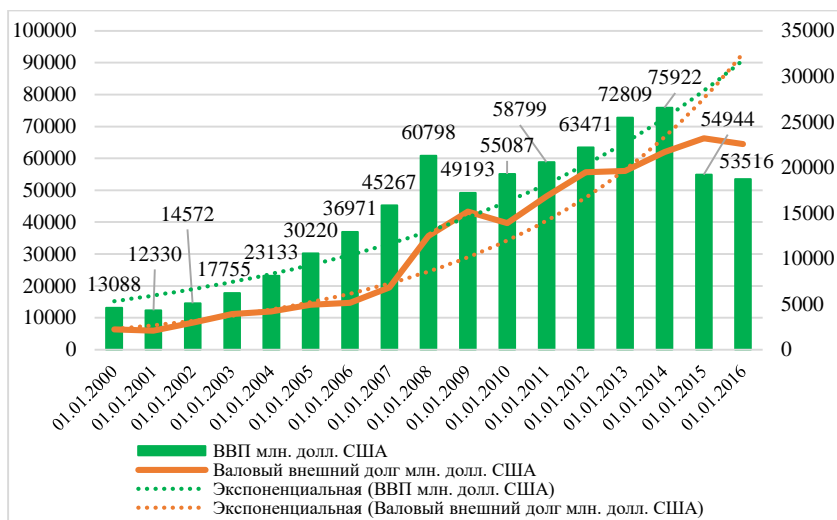


Рис. 2. Динамика ВВП и внешнего долга Республики Беларусь
 Источник: собственная разработка автора на основе [3]

С точки зрения обслуживания внешнего долга, Беларусь сегодня траит около 10% от ВВП, что соответствует пороговому значению индикатора экономической безопасности. Пик выплат по обслуживанию внешнего долга пришелся на 2015 год – более 14,5% от ВВП было выплачено на обслуживание долга. Кроме того, часть долга рефинансируется за счет привлечения дополнительных кредитных средств, что влечет за собой дальнейшее увеличение расходов на обслуживание долга в долгосрочном периоде.

Особого внимания требует оценка состояния внешней торговли Республики Беларусь, особенно, взаимодействие с ее главным торгово-экономическим партнером – Российской Федерацией, в адрес которой по итогам 2016 года было направлено 46% от общего объема экспортируемых товаров. Анализируя динамику роста ВВП Российской Федерации и Республики Беларусь, можно также отметить сильную зависимость показателя роста ВВП в нашей стране от крупнейшего восточного партнера. Согласно данным, предоставляемым Всемирным Банком, тренды динамики развития ВВП в двух странах чрезвычайно близки. Взаимосвязь показателей наглядно отражена на рис. 3.

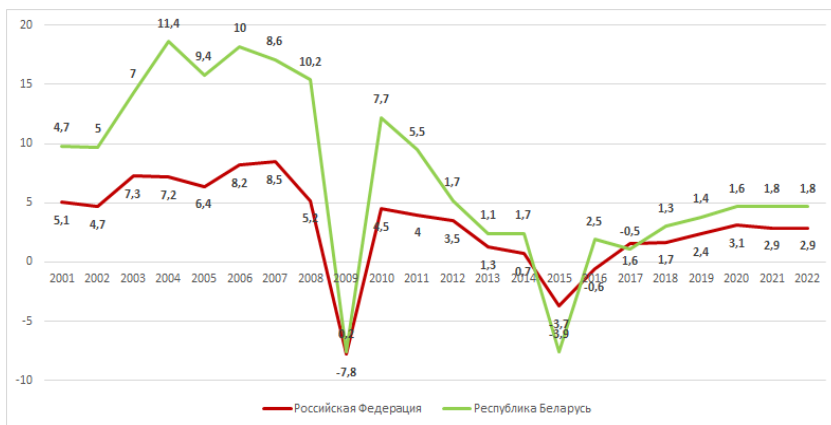


Рис. 3. Динамика ВВП Республики Беларусь и Российской Федерации
 Источник: собственная разработка автора на основе [1,2]

Ниже представлена сводная информация о прогнозах развития экономики Республики Беларусь на период до 2022 года. Одним из самых оптимистичных вариантов является прогноз Правительства Республики Беларусь. Данный прогноз был опубликован в рамках Программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016 – 2020 год. Оптимистичный сценарий данного прогноза предполагает стабильный рост ВВП начиная с 2018 года на 1,5 п.п. ежегодно до 2020 года, далее на 0,2 п.п. ежегодно до 2022 года. В свою очередь, прогнозы ЕБР и ЕБРР менее оптимистичны и предполагают сокращение ВВП примерно на 1% ежегодно до 2020 года, затем незначительный рост. Различные версии прогнозов динамики ВВП Республики Беларусь представлены в таблице 1.

Таблица 1

Варианты прогноза динамики ВВП Республики Беларусь на 2018 – 2022 гг.

Источник прогноза	2016 год	2017 год	2018 год	2019 год	2020 год	2021 год	2022 год
Всемирный банк	-2,5	-0,5	1,3	1,4	1,6	1,8	1,8
Правительство Республики Беларусь (оптимистичный вариант)	-2,6	1,7	3,5	5,0	6,5	6,7	6,9
Правительство Республики Беларусь (пессимистичный вариант)	-2,6	1,7	3,1	4,0	5,3	5,7	5,7
Международный валютный фонд	-2,6	0,7	0,7	1,2	1,4	1,8	1,9
Евразийский банк развития (ЕБР)	-2,6	1,3	-1,2	-1,0	0,4	0,6	0,9
Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР)	-2,6	0,5	-1,2	-1,1	0,2	0,5	0,9

Источник: собственная разработка автора на основе [1, 2, 5]

Обобщая все вышеизложенные факторы, а также принимая во внимание рассмотренные прогнозы развития экономики Республики Беларусь можно сделать следующие выводы. Рост ВВП Республики Беларусь будет зависеть от множества факторов, главными из которых являются:

1. состояние дел в российской экономике, которое определяется, главным образом, динамикой цен на нефть;
2. процентная политика Национального банка и размер денежной массы в экономике страны;
3. величина внешнего государственного долга.

Проанализировав прогнозы для данных факторов можно определить, что предпосылки для роста ВВП Республики Беларусь есть. Наиболее вероятным сценарием динамики ВВП страны на 2018 – 2022 год, будет сдержанный рост ВВП на уровне 0,2% – 0,8% в 2018 и 2019 году, для 2020 – 2022 года прогнозируется рост 1,3 – 1,6%.

Библиографические ссылки

1. Официальный сайт Всемирного банка. Статистика основных макроэкономических показателей Республики Беларусь. – Вашингтон 2018. / – Режим доступа: <http://www.worldbank.org/en/country/russia/publication/ter>.
2. Официальный сайт Международного Валютного Фонда. [Электронный ресурс] // Республика Беларусь: Заключительное заявление по завершении миссии сотрудников МВФ 2017 года в соответствии со статьей IV – Минск 2018. – Режим доступа: <https://www.imf.org/ru/News/Articles/2017/11/09/ms110917-belarus-staff-concluding-statement-of-the-2017-article-iv-mission>.

3. Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь. [Электронный ресурс] // Бюллетень банковской статистики. – Минск 2015. – Режим доступа: http://www.nbrb.by/publications/bulletinYearBook/Bulletin_Yearbook2014.pdf.
4. Статистика внешнего долга. Руководство для составителей и пользователей / Межучрежденческая целевая группа по статистике финансов – Вашингтон, округ Колумбия: Международный Валютный Фонд, 2015.
5. Plekhanov A., Guriev S., Regional Economic Prospects in EBRD Countries Operations / A. Plekhanov // European bank for Reconstruction and Development 2017.

УДК 336.1.07

ПРИЧИНЫ ВОЗНИКНОВЕНИЯ ЛЕГАЛИЗАЦИИ ПРЕСТУПНЫХ ДОХОДОВ. ИХ АНАЛИЗ

А. Д. Берлинский, аспирант

(Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь)
Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор

В. В. Пузиков

Среди причин легализации доходов, полученных преступным путём выделяют: экономические, политические, технические и моральные причины. Экономические причины в легализации доходов, полученных преступным путём, несомненно, имеют определяющее значение. К ним относятся: падение уровня производства, снижение доходности предприятий, вывоз капитала за рубеж [4].

Причины экономического характера обусловлены и самой налоговой системой. Основным источником бюджетных доходов являются налоги, доля которых в доходной части бюджета неуклонно растёт.

Финансовое положение налогоплательщиков достаточно часто является определяющим фактором совершения преступлений, связанных с легализации доходов, полученных преступным путём. В этом случае налогоплательщики сопоставляют выгоду от уклонения от уплаты налогов и возможные отрицательные последствия. Снижение налоговой способности субъектов налогообложения следует расценивать как одну из важных экономических причин легализации доходов, полученных преступным путём.

Одновременно и причиной легализации доходов, полученных преступным путём следует признать вне банковский оборот наличных денежных средств. Законодательство о налогах и сборах допускает наличную форму расчета между предприятиями.

К экономическим причинам легализации доходов, полученных преступным путём можно отнести:

1. Ухудшение финансового положения бизнеса и населения. Оно связано с кризисными явлениями, характерными для современной экономики Беларуси: падение производства, сжатие доходного потенциала, перелив рублевой денежной массы в накопление иностранной валюты, вывоз капитала за границу.

2. Проводимая налоговая политика и особенности налоговой системы. Важнейшим фактором является чрезмерная налоговая нагрузка на налогоплательщиков.

Соккрытие доходов становится естественным способом самозащиты тех, кто стремится развивать свою финансово-хозяйственную деятельность [4].

Политические причины легализации доходов, полученных преступным путём связаны с регулирующей функцией налогообложения: посредством его государства, проводит ту или иную социальную или экономическую политику. Лица, против которых направлена такая политика, путем неисполнения норм налогового законодательства оказывают определенное противодействие господствующей группе. Уровень налоговой дисциплины зависит от общей политической ситуации в стране. В периоды резкого обострения кризиса государственной власти в Беларуси отмечается резкое снижение собираемости налогов из-за массового неисполнения налогоплательщиками своих обязанностей.

К причинам технического характера относят несовершенство форм и методов противодействия легализации доходов, полученных преступным путём. Сюда можно отнести как несовершенство внешнего контроля со стороны правоохранительных органов и иных контролирующих структур, когда все технические операции осуществляются вручную, с использованием лишь калькулятора, так и несовершенство (отсутствие) технической оснащенности непосредственно у предприятий.

Здесь же:

- несовершенство применяемой контрольно-кассовой техники;
- необеспеченность персональными компьютерами (ПК) и программами по учету, хранению и передаче данных бухгалтерского и налогового учета;
- отсутствие на многих предприятиях высококвалифицированных кадров, способных работать с новейшими ПК и разработанными и предлагаемыми для внедрения программами, необходимыми для противодействия легализации доходов, полученных преступным путём;

- неприменение многими предприятиями в своей деятельности считающихся, запоминающихся и иных устройств, в том числе в связи с их дороговизной и отсутствием подготовленных кадров по их эксплуатации и ремонту.

К правовым факторам, можно отнести, прежде всего, несовершенство законодательства о мерах противодействия легализации доходов, полученных преступным путём. В правоприменительной практике законодатель опираются на огромное количество актов подзаконного характера: инструкций, писем, разъяснений, исходящих не только от Минфина РБ, но и от, ЦБ РБ, судов и т.д. Дополнительные трудности создают постоянно вносимые изменения в действующее законодательство по противодействию легализации доходов, полученных преступным путём.

Наиболее неотработанным, в правовом смысле, является механизм исчисления и уплаты налога на прибыль.

Так как, с одной стороны, сокрытие объектов недвижимости весьма затруднительно, с другой – налоговые органы, имея информацию от регистрирующих органов, самостоятельно исчисляют налог на имущество физического лица и направляют налогоплательщику извещение вместе с квитанцией об уплате налога. В извещении указываются: объект налогообложения, налоговый период, налоговая ставка, налогоплательщик, дата уплаты налога и другие данные. Обязанностью налогоплательщика является только своевременно, до указанной в квитанции по оплате налога даты, уплатить в любом банке или кредитной организации сумму, подлежащую оплате. Правонарушаемость по уплате налога на имущество физического лица нейтрализуется.

Постоянное ожидание повышения налогообложения вынуждает налогоплательщиков заранее занижать объем своих налоговых обязанностей.

Среди причин легализации доходов, полученных преступным путём, выделяют социальные условия. Социальные конфликты общего плана, приводящие к совершению правонарушений, могут отражать как недовольство человека своим социальным статусом, обстановкой в трудовом коллективе, так и определяться социальным бытием человека. Например, конфликты в семье, когда сложившаяся финансовая проблема в семейных отношениях (недостаточность денег на неотложные нужды) может повлиять (стать мотивом) легализации доходов, полученных преступным путём, поисков путей занижения налогооблагаемой базы и др.

Отдельные можно выделить следующие причины, которые также явно носят социальный характер:

- общее снижение уровня жизни, в некоторых группах социума – ниже границы обеспечения физиологической выживаемости;

- определенные детерминации в области социальной психологии, находящие проявления в искаженных потребностях, интересах, целях, взглядах, нравственных ценностях и правосознании лиц, совершающих правонарушения;

- разрушение традиционных для Беларуси стереотипов поведения, общепринятых норм морали и нравственности, выражающееся в правовом нигилизме, нравственно-психологическом состоянии людей, характеризующемся негативным отношением к существующей системе.

Следует учесть и то, что: «Непосредственные причины правонарушения следует искать в индивидуальных особенностях личности субъекта и конкретной ситуации, в которой он находится. Напротив, причины правонарушений в целом относятся к иному, более высокому, уровню реальной действительности: социальным, экономическим, психологическим явлениям и процессам, свойственным данному обществу» [5].

На основе вышесказанного можно сделать вывод, что причинами и условиями правонарушений в сфере легализации доходов, полученных преступным путём, могут являться:

- несовершенство законодательства в противодействии легализации доходов, полученных преступным путём, недостаточное теоретическое обоснование правовой базы и недостатки, связанные с деятельностью налоговых органов (правовой и организационный аспекты);

- влияние политической и экономической ситуации в определенный период времени (политический и экономический аспекты);

- естественно-экономического характера (связанные с желанием минимизации расходов, оптимизацией, экономией и др.);

- негативное отношение к налоговой обязанности и контролирующим органам, недостаток правовой культуры (социальный аспект);

- недостаточная информированность, недостаточное взаимодействие правоохранительных органов с иными государственными органами и частным бизнесом (информационный аспект).

Библиографические ссылки

1. Закон Республики Беларусь 30 июня 2014 г. № 165 – «О мерах по предотвращению легализации доходов, полученных преступным путем, финансирования террористической деятельности и финансирования распространения оружия массового поражения».

2. Постановление правления национального банка Республики Беларусь 24 декабря 2014 г. № 818 о некоторых вопросах внутреннего контроля, осуществляемого банками, небанковскими кредитно-финансовыми организациями, открытым акционерным обществом «Банк развития Республики Беларусь».

3. Указ Президента Республики Беларусь от 14.09.2014г. №408 «Об образовании Департамента финансового мониторинга Комитета государственного контроля Республики Беларусь».

4. Данилова, Н.А. О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем // Юридический консультант. 2015.

5. Лукашов, А.И. Преступления против порядка осуществления экономической деятельности / А.И. Лукашов. – Минск: Тесей. – 2015.

УДК 366.2

АНАЛИЗ ДЕМОГРАФИЧЕСКИХ ФАКТОРОВ И СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ТЕНДЕНЦИЙ РАЗВИТИЯ СИСТЕМЫ ПЕНСИОННОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Е. А. Борис, аспирант

(Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь)

Научный руководитель: кандидат экономических наук, доцент

Т. Н. Миронова

Пенсионная политика Республики Беларусь за последние годы неоднократно подвергалась реформированию. Для государства одним из важнейших приоритетов является оперативное реагирование на факторы, оказывающие негативное влияние на ее стабильность и надежность.

Пенсионные реформы представляют собой переустройство или преобразование действующей пенсионной системы государства для устранения текущих/ будущих негативных факторов, и снижения связанных с ними всевозможных рисков, влияющих на эффективную реализацию пенсионной политики, и тем самым повысив ее устойчивость, а также это коренное изменение взаимоотношений между государством, работодателями и работниками через повышение ответственности за обеспечение пенсионных прав в контексте выплаты пенсионных взносов с учетом их дифференциации.

Виды пенсионных систем: распределительная (солидарная) – поступающие в бюджет налоговые пенсионные взносы от экономически занятых граждан перераспределяются между действующими участниками пенсионной системы; накопительная – поступающие в бюджет налоговые пенсионные взносы от экономически занятых граждан направляются

на индивидуальный накопительные пенсионные счета участников пенсионной системы; смешанная – поступающие в бюджет налоговые пенсионные взносы от экономически занятых граждан перераспределяются между двумя (и более) уровнями (государственный и индивидуальный накопительный).

Уровни пенсионной системы: распределительный тип (базовые, целевые, минимальные); обязательное пенсионное страхование (установленные выплаты/ взносы, доходно-ориентированные, бальные, кредитные); дополнительное пенсионное страхование (установленные выплаты/ взносы, доходно-ориентированные); добровольное пенсионное страхование (установленные взносы, доходно-ориентированные).

Наиболее выраженные негативные факторы, влияющие на распределительную пенсионную систему Республики Беларусь являются: общее ухудшение демографической ситуации в стране, когда количество граждан пенсионного возраста преобладает над количеством экономически активных, все это происходит на фоне снижения общего уровня рождаемости и увеличения продолжительности жизни; возрастание финансовой нагрузки на бюджет в связи с социальными выплатами; сложность в поддержании стабильного социального уровня населения в перспективе (табл. 1).

Таблица 1

Динамика социально-экономических показателей Республики Беларусь за 2013 – 2017 гг.

Показатель	2013	2014	2015	2016	2017
Общее количество населения, тыс. чел.	9 463,8	9 468,2	9 480,9	9 498,4	9 504,7
Ожидаемая продолжительность жизни при рождении, лет					
мужчин	67,3	67,8	68,6	68,9	68,9
женщин	77,9	78,4	78,9	79,0	79,0
Общие коэффициенты смертности населения (на 1 000 человек населения)	13,2	12,8	12,6	12,6	12,6
Общие коэффициенты рождаемости населения, (на 1 000 человек населения)	12,5	12,5	12,5	12,4	10,8
Численность пенсионеров, состоящих на учете в органах по труду, занятости и социальной защите,	2 537,3	2 559,7	2 592,8	2 619,3	2 593,7

Показатель	2013	2014	2015	2016	2017
тыс. человек					
Средний размер назначенных пенсий, тыс. рублей	2 206,8	2 643,5	2 805,7	297,0 ¹⁾	314,3
Реальный размер назначенных пенсий, в процентах к предыдущему году	100,5	103,1	94,8	95,7	101,2
Число занятых в экономике в расчете на одного пенсионера, млн чел.	1,80	1,78	1,73	1,68	1,80

Примечание: ¹⁾ рублей, с учетом деноминации 2016 года (уменьшение в 10 000 раз); на основе [1, 2, 3]

Для того, чтобы минимизировать расходы бюджета Фонда социальной защиты населения Республики Беларусь (далее – ФСЗН) по обеспечению социальной политики, государством были проведены пенсионные реформы, а именно: развитие профессионального пенсионного страхования; пересмотра условий возможности продолжения трудовой деятельности после наступления пенсионных прав; повышение пенсионного возраста и трудового стажа; изменения налоговых вычетов в ФСЗН для самозанятых граждан. Однако данные преобразования направлены на понижение уровня нагрузки на бюджет ФСЗН в краткосрочной перспективе, но не в долгосрочной [4].

В перспективе необходимо уже сейчас разрабатывать шаги по реализации введения условно-накопительного пенсионного компонента, но с сохранением распределительного механизма (на примере многих стран СНГ: Азербайджан, Кыргызстан, Россия и др.).

Таким образом предполагаемый постепенный ввод накопительного компонента позволит сохранить основные принципы социального обеспечения со стороны государства для своих граждан пенсионного возраста, при этом со временем снижая финансовую нагрузку на бюджет ФСЗН. Также в наибольшей степени повысить уровень ответственности за пенсионное будущее как у самих работников, так и у работодателей, тем самым постепенно воздействуя на снижение развития «теневой экономики» в целом.

Однако накопительный компонент предполагает пересмотр уровня социальных вычетов из доходов населения путем их перераспределения между работниками и работодателями, а также государство должно быть

заинтересованно в развитии финансового рынка в целом, т.к. накопительный компонент предполагает наличие пенсионных программ с различными привлекательными условиями.

Библиографические ссылки

1. Демография [Электронный ресурс] / www.belstat.gov.by. – Режим доступа: http://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/solialnaya-sfera/demografiya_2/. – Дата доступа: 24.04.2018 г.
2. Труд и заработная плата [Электронный ресурс] / www.belstat.gov.by. – Режим доступа: <http://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/solialnaya-sfera/trud/>. – Дата доступа: 24.04.2018 г.
3. Основные показатели пенсионного обеспечения [Электронный ресурс] / www.belstat.gov.by. – Режим доступа: http://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/solialnaya-sfera/sotsialnaya-zaschita-nseleniya/god_ovyedannye_10/osnovnyepokazateli-pensionnogo-obespecheniya/. – Дата доступа: 24.04.2018 г.
4. Фонд социальной защиты населения: нормативные документы [Электронный ресурс] / <http://www.ssf.gov.by> – Режим доступа: <https://goo.gl/rRzrts>. – Дата доступа: 24.04.2018 г.

УДК 336.61

АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ ЗА 2016 ГОД

Р. Р. Боярченков, студент

(Санкт-Петербургский государственный экономический университет,
Санкт-Петербург, Россия)

Научный руководитель: кандидат экономических наук, доцент
Ю. В. Нерадовская

В рамках статистических данных, опубликованных Национальным банком Республики Беларусь, мы рассчитали 4 основных показателя эффективности инвестиционных проектов, установленные постановлением Министерства экономики Республики Беларусь, а именно: чистый дисконтированный доход (NPV), индекс рентабельности (доходности) (PI), внутренняя норма доходности (IRR), динамический срок окупаемости (PP) [1].

По условию задачи показатели необходимо рассчитать во временном промежутке 2016 – 2017 гг. В соответствие с этим мы взяли для расчета

следующие данные: денежные потоки (NI) – прямые инвестиции по обязательствам Республики Беларусь [1]; инвестиционные затраты (K) – инвестиционные активы Республики Беларусь [2]; ставка дисконта (i) – годовой индекс потребительских цен в Республике Беларусь за рассчитываемый период [2].

Первым показателем эффективности инвестиционных проектов является чистый дисконтированный доход (NPV). Он был рассчитан по следующей формуле:

$$NPV = \sum_{t=0}^T \frac{R_t}{(1+i)^t}, \quad (1)$$

где R – рента в момент t; i – ставка дисконта.

Мы оцениваем эффективность инвестиционного проекта Республики Беларуси, осуществленного в 2016 году, соответственно за R_0 мы берем инвестиционные затраты в 2016 году (по условию задачи, это инвестиционные активы Республики Беларусь на 01.01.2016). За R_1 берем денежные потоки в 2017 году (по условию задачи – прямые инвестиции по обязательствам Республики Беларусь на 01.01.2016) за вычетом инвестиционных затрат, осуществленных в 2017 году. Получаем следующее значение показателя:

$$NPV = \frac{18650}{(1+0.06)^1} - \left(\frac{799}{(1+0.06)^1} + 719 \right) = 17594 - (754 + 719) = 16121 \text{ (млн USD)}$$

Чистый дисконтированный доход положителен, поэтому вложение инвестиций Республикой Беларусь в 2016 году в данный проект эффективно.

Второй показатель – индекс рентабельности (доходности) (PI). Он рассчитывается по следующей формуле:

$$PI = \sum_{t=1}^T \frac{NI_t}{(1+i)^t} : \sum_{t=0}^T \frac{K_t}{(1+i)^t} \quad (2)$$

где NI_t – приток денежных средств в год t; K_t – инвестиции в год t.

Для рассматриваемого инвестиционного проекта индекс рентабельности будет равен:

$$PI = \frac{17594}{(754 + 719)} = 11.94$$

Так как $PI > 1$, то инвестиционный проект Республики Беларуси, осуществленный в 2016 году эффективен.

Далее мы рассчитали внутреннюю норму доходности (IRR), показатель определяющий минимально допустимую величину доходности, при которой покрываются все расходы инвестора в течение инвестиционного периода. Внутренняя норма прибыли одной инвестиции – это та ставка дисконтирования, при которой приведенные доходы равны приведенным инвестиционным расходам, то есть показатель NPV равен нулю. Рассчитывается внутренняя норма прибыли по следующему уравнению:

$$IRR = i_1 - \frac{NPV_1(i_2 - i_1)}{NPV_2 - NPV_1}, \% \quad (3)$$

Вычисляется показатель IRR по следующей схеме. Сначала рассчитывается чистый дисконтированный доход по изначальной ставке дисконта, если $NPV_1 > 0$, то рассчитываем NPV_2 по ставке дисконта соответствующей следующему условию: $i_2 > i_1$. Если же $NPV_1 < 0$, то $i_2 < i_1$.

В нашем случае $NPV_1 > 0$, следовательно, $i_2 > i_1$. Рассчитаем NPV_2 , с учетом ставки дисконтирования $i = 9\%$. $NPV_2 = 15658$ млн USD. Таким образом, внутренняя норма доходности равна:

$$IRR = 6 - \frac{16121 * (9 - 6)}{15658 - 16121} = 110.35\%$$

Проект считается эффективным, если внутренняя норма прибыли больше «цены» авансированного капитала. Так как $NPV_1 > 0$, то $IRR > \bar{K}$. Проект эффективен. Верхний предел процентной ставки, по которой Республика Беларусь может окупить кредит для финансирования данного инвестиционного проекта, равна 110,35%.

Последний показатель – динамический срок окупаемости (PP). Он показывает часть инвестиционного периода, в течение которого окупается вложенный капитал.

Для определения динамического срока окупаемости необходимо определить чистые дисконтированные доходы нарастающим итогом и последовательно по годам сравнить их с учетом знаков. Нам необходим

период t , в котором чистый дисконтированный доход будет впервые положительным. Динамический срок окупаемости рассчитывается по формуле:

$$PP = t - \frac{NPV_t}{NPV_{(t+1)} - NPV_t} \quad (4)$$

У исследуемого инвестиционного проекта $NPV_1 = 16121 > 0$, поэтому проект окупится уже в течение периода $t=1$, а именно во временном промежутке 2016 – 2017 гг. $NPV_0 = 719$, это инвестиционные затраты в период $t=0$. Динамический срок окупаемости для проекта равен:

$$PP = 0 - \frac{-719}{16121 - (-719)} = 0.043 \text{ (года)}$$

Построим финансовый профиль проекта (рис. 1):

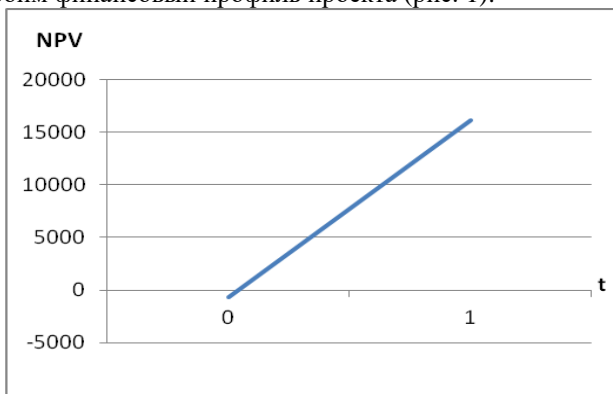


Рис. 1. Финансовый профиль

Источник: собственная разработка автором на основе [1]

Таким образом, оцениваемый инвестиционный проект является эффективным по всем четырем основным показателям эффективности инвестиционных проектов. В Республику Беларусь осуществляется сравнительно крупные прямые иностранные инвестиции, которые существенно превышают прямые инвестиции, осуществляемые из Республики Беларусь.

Библиографические ссылки

1. Об утверждении правил по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов: постановление Министерства экономики Республики Беларусь, 31 августа 2005 г.

№ 158 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – Режим доступа: <http://etalonline.by/?type=text®num=w20513184>. – Дата доступа: 13.02.2018

2. Национальный банк Республики Беларусь. Статистика внешнеэкономической деятельности. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/ForeignDirectInvestments/>. – Дата доступа: 13.02.2018

3. Национальный статистический комитет Республики Беларусь. Индексы потребительских цен по Республике Беларусь. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/makroekonomika-i-okruzhayushchaya-sreda/tseny/operativnaya-informatsiya_4/indeksy-potrebitelskih-tsen-po-respublike-belarus/. – Дата доступа: 13.02.2018

УДК: 368.07

КИБЕРРИСКИ – НОВЫЙ ПРОДУКТ В РАЗВИТИИ БАНКОСТРАХОВАНИЯ

Т. А. Бронская, аспирантка

(Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь)

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор

С. В. Лукин

Современные тенденции банкострахования обусловлены широким проникновением информационно-коммуникационных технологий во все сферы деятельности предприятий. Высокая взаимосвязь банковского и страхового секторов способствуют стабильному достижению роста положительных финансовых результатов. В современной Республике Беларусь предприятия и компании не могут получать максимальные прибыли без использования всего спектра информационно-коммуникационных технологий [1].

Методы работы с информацией в условиях глобализации и взаимозависимости являются причиной возникновению киберрисков [2].

Результативное управление банкострахованием для устойчивого развития достигается при непрерывном анализе возникающих критических угроз. К таким ситуациям в последнее время относятся: фишинг, кибератаки с целью нанесения вреда организации, похищения финансовых данных и интеллектуальной собственности, мошенничество. Быстрое и эффективное реагирование по распознаванию, оценке, координации, отслеживанию и контролю происходящих процессов позволяет снижать возникающие риски.

Сохранение и защита данных предприятия является одной из ключевых задач при киберрисках. В банкостраховании данная угроза охватывает информационно-коммуникационные системы банков, страховых компаний, покупателей страховых услуг и предприятий промышленных систем управления. Ущерб от прерывания бизнеса на какой-то срок может быть очень значительным или привести к банкротству. Также кибератаки причиняют вред репутации компании при потере данных клиента. Снижение или исключение вероятных негативных последствий достигается путем превентивных мероприятий.

Страхование киберрисков, как нового продукта, требует совершенно нового подхода в изучении и понимании возможных последствий и убытков после возникновения страхового случая. Моделирование риска агрегации и инцидентов, приводящих к физическому ущербу, позволит развивать андеррайтинг и улучшать ценообразование [3].

Рынок киберстрахования будет постоянно расти. Секторы экономики, содержащие большие объемы информации персональных данных, такие как телекоммуникации, финансовый сектор, розничная торговля, предприятия энергетики будут приобретать страховую защиту. Развитие информационных технологий предполагает увеличение взаимосвязи между предприятиями различных сфер деятельности. Все больше увеличивается доля компаний, управляемых в реальном времени. Использование аутсорсинговых услуг и хранение информации в облаках помимо очевидной выгоды подвержено новым рискам. Остановка цепочки процессов – даже на короткое время, – может вызвать серьезное прерывание работы баланса взаимодействия. Атака или инцидент, приводящий к потере большого количества информации или остановке производства, может повлечь большие финансовые потери или прекратить работу большой корпорации [4].

Интерес в защите критической информационной инфраструктуры приводит к повышению уровня контроля и ответственности менеджмента всех уровней и повышению кибербезопасности.

Финансовые учреждения при формировании кредитной и инвестиционной политики вынуждены все больше внимания уделять безопасности информационной инфраструктуры при технологических и эксплуатационных аспектах [5].

Развитие банкострахования от киберрисков позволит обеспечить защиту и компенсировать репутационные и финансовые потери предприятий и физических лиц при наступлении страхового случая.

Библиографические ссылки

1. Ковалев, М. М. Банки развития: новая роль в XXI веке / М. М. Ковалев, С. Н. Румас. – Минск: Изд. центр БГУ. – 2016. – 151 с.
2. Николенко Н.П. Страховщики и банки – новые рамки сотрудничества. <http://www.insur-info.ru/interviews/1202/> – Дата доступа: 24.09.2017.
3. Кибер-страхование: как обеспечить информационную безопасность бизнесу: <https://www.business.ru/article/417-kiber-strahovanie-kak-obes-pechit-informatsionnyu-bezopasnost-biznesu>. – Дата доступа: 20.09.2017.
4. Target Shares Tumble As Retailer Reveals Cost Of Data Breach <https://www.forbes.com/sites/samanthasharf/2014/08/05/target-shares-tumble-as-retailer-reveals-cost-of-data-breach/#4bcce95b5c86>. – Дата доступа: 20.09.2017
5. Киселева, И.А. Банковский риск-менеджмент / И.А. Киселева, Н.Е. Симонович // ИТпортал. – 2016. – № 4 (12). – Режим доступа: <http://itportal.ru/science/economy/bankovskiyriskmenedzhment/>. – Дата доступа: 16.09.2017.

УДК 336

ЧАСТНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ С НАИМЕНЬШИМ РИСКОМ

В. О. Булай, студент

(Полесский государственный университет, Пинск, Беларусь)

Научный руководитель: кандидат экономических наук, доцент

Э. З. Малевский

В мире экономики инвестиции играют очень большую роль. Если грамотно и с умом подходить к этому вопросу, то можно хорошо преуспеть. Инвестировать можно почти во все: в бизнес, в какие-либо предприятия, в ценные бумаги, в драгметаллы, наконец, в себя. А лучше сразу вкладывать в несколько видов и не делать ставку на что-то одно, то есть диверсифицировать свой портфель. Неразумно концентрировать весь свой капитал в одной ценной бумаге, зависимость от которой становится стопроцентной. Распределение активов на несколько различных финансовых инструментов даст возможность компенсировать неудачу одних прибылью других [1].

В современном мире многие люди задумываются о накоплениях и сбережениях, но из-за своей неуверенности и опасности риска они боятся инвестировать свои свободные средства. Их страх формируется из-за финансовых мошенников, которые строят огромные пирамиды.

Именно из-за них большинство людей потеряли веру в честные вложения. Поэтому к вопросу инвестирования нужно подходить с осторожностью.

Стоит систематизировать те вопросы, которые стоят перед потенциальным инвестором. Изложим их в порядке от общих вопросов к частным.

1. Формирование личной цели.
2. Оценка собственного опыта.
3. Определение горизонтов инвестирования. То есть тот период, через который инвестор рассчитывает получить прибыль, необходимую для достижения личной цели с учетом собственного опыта.
4. Оценка отношения к риску. Этот пункт предусматривает допустимые потери.
5. Определение доли капитала для инвестирования.
6. Оценка своего возраста и перспектив.
7. Выбор валюты инвестирования. Лучше всего инвестировать в той валюте, в которой планируется траты.

Самый волнующий вопрос для каждого инвестора – риск. В целом, риск – это событие, которое может произойти с определенной долей вероятности и в результате привести к негативным последствиям. Финансовый же риск связан с вероятностью возникновения потерь денежных средств или же недопоступлений планируемых доходов. Вкладывая свои сбережения в какие-либо инструменты для получения дохода, можно столкнуться с огромным количеством финансовых рисков [2].

Инвестициями с наименьшим риском потерь являются:

1. Долговые бумаги: векселя и облигации.
2. Банковские вклады.
3. Фонды банковского управления.
4. Инвестирование в драгоценные металлы.
5. Паевые инвестиционные фонды.

Долговые бумаги позволяют в течении определенного срока гарантированно получить обратно свои средства с некоторым доходом. Доход от векселей и облигаций очень мал. Различаются они между собой тем, что доход по векселю получается одновременно, а по облигациям он выплачивается регулярно. Главный риск, который может наступить для держателей облигаций, – это дефолт эмитента. Но после объявления компании-эмитента банкротом держатели облигаций получают преимущественное право на возмещение суммы задолженности [1].

Банковские вклады (депозиты) – это те денежные средства, которые вкладчик передает банку под проценты и на определенных условиях воз-

врата. Все это определяется договором. На данный момент банки предлагают вклады сроком условно на один в среднем под 10% при уровне инфляции за 2017 год 4,6%. Если же выбирать вклады в иностранной валюте, то там цифра вознаграждения не превышает 2%.

Без вкладов банки не могли бы вести свою деятельность. Они привлекают деньги одних для того, чтобы выступать кредитором для других. Конечно, за пользование средствами вкладчиков он платит определенный процент, что и есть доход от депозитов.

Стоит отметить, что риск этого вида вложений на данный момент в Республике Беларусь нулевой в силу действия Декрета Президента Республики Беларусь от 4 ноября 2008 г. № 22 «О гарантиях сохранности денежных средств физических лиц, размещенных на счетах и (или) в банковские вклады (депозиты)», который гарантирует полный возврат вклада в случае банкротства банка размещения.

Инвестирование средств в фонды банковского управления тоже имеет свою привлекательную сторону. Обладая небольшой денежной суммой, Вы получаете все преимущества крупного игрока на финансовом рынке. Достаточно выбрать фонд в соответствии с ожидаемой доходностью и допустимым риском [2].

Минусами этого вида проявляются в том, что вся доходность этих фондов отражается за прошлые периоды, поэтому конечные результаты могут отличаться от ожидаемых. Стоимость инвестиционных паев может быть больше или меньше первоначально вложенной суммы.

Драгоценный металл представляется наиболее стабильным активом, что, в свою очередь, способствует формированию его положительной ценовой конъюнктуры на рынке. Главное преимущество вложений в драгоценные металлы – достаточно высокая защищенность от инфляции [2]. Но золото следует рассматривать как долгосрочное вложение, а именно, не менее, чем на 2 – 3 года. Так доход от инвестиций будет намного выше. Но манипуляции с золотом – это очень сложный процесс, который имеет много подводных камней. Все это потому, что это строго контролируется законодательством: большинство операций, на которых, как считают люди, можно заработать, попросту незаконны. Поэтому перед тем, как вкладывать деньги в драгоценные металлы, нужно изучить документы, регламентирующие эту деятельность, иначе можно потерять крупную сумму своих сбережений.

ПИФ предназначен для тех, кого не устраивает доходность по депозиту, а самостоятельные инвестиции на фондовом рынке кажутся еще слишком рискованными.

Вложения в ПИФ требуют наличия собственного инвестиционного видения и готовности принимать риски. Не следует забывать, что инвестиции в ПИФ – это долгосрочные вложения и ликвидность по многим из них невысока [1].

Но ликвидность ПИФов относительно выше других вложений. Это обеспечивается тем, что инвестор по своему желанию может продать свой пай в любой момент либо на вторичном рынке, либо, потребовав выкупа этого пая, самим инвестиционным фондом (или его управляющей компанией) [3].

Если же инвестор принимает решение продать свой пай, то он платит скидку (комиссию за продажу) до 3%. На практике скидка выполняет функцию штрафа для краткосрочных и нетерпеливых инвесторов. Если срок вложений в ПИФ превышает один год, то скидка, как правило, равна нулю [1].

Инвестируя даже самым нерискованным способом, лучше придерживаться определенных правил и не совершать типичных ошибок:

1. Не нужно вкладывать деньги в «модны» активы. Со временем этот «пузырь» лопнет и можно остаться ни с чем.

2. Не нужно сразу же продавать свои бумаги после минимального понижения цен.

3. Различного вида спекуляции также не приведут к успеху.

4. Желание получить все и сразу – одно из самых губительных для начинающих инвесторов. Тише едешь – дальше будешь.

5. Ставка на повтор успеха.

Подводя итоги из выше написанного, можно сделать следующие выводы:

1. Нужно начинать с простого и с накоплением опыта переходить к следующему уровню вложений.

2. Чтобы снизить риск, нужно диверсифицировать свой портфель.

3. Для инвестирования нужно иметь определенные знания в этой области, иначе можно не только остаться ни с чем, но потерять свои накопления.

4. Менее рискованные инвестиции дают малый, но гарантированный доход.

5. Никогда не стоит пренебрегать золотым правилом инвестора: «более высокий доход связан с более высоким риском».

Таким образом, можно и нужно развивать инвестиционную деятельность в Республике Беларусь не только на уровне организаций, но и на

уровне частных инвесторов. Чтобы их привлечь, нужно повышать финансовую грамотность населения. Последние годы белорусские банки во главе с НБРБ проводят различные мероприятия для школьников, студентов, работников различных предприятий, которые помогают улучшить знания людей в сфере финансов.

Для развития инвестиционной деятельности нужно работать не только с депозитами и срочными вкладами, но и с другими видами инвестиций. Например, вложения в предприятия промышленности в виде облигаций обеспечат рост личных накоплений, а также дадут возможность организациям улучшить свое финансовое положение. Благодаря инвестициям растет экономическое благополучие не только отдельных лиц, но и государства в целом.

Библиографические ссылки

1. Горяев, А.П. Финансовая грамота: учебное пособие для студентов / А. П. Горяев, В. В. Чумаченко – Минск: изд. «Четыре четверти», 2015. 122 с.
2. Инвестиции. [Электронный ресурс] / Единый интернет-портал финансовой грамотности населения. – Режим доступа: <http://www.fingramota.by/ru/home/service/3?subSectionId=16> – Дата доступа: 10.04.2018.
3. Финансовая грамотность [Электронный ресурс] / Национальный банк Республики Беларусь. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/today/FinLiteracy/> – Дата доступа: 12.04.2018.

УДК 330.4.

КОМПЛЕКСНАЯ ГИБРИДНАЯ МЕТОДИКА ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ БАНКА

А. В. Василевский, аспирант

(Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь)

Научный руководитель: доктор физико-математических наук,
профессор М. М. Ковалев

Происходящие изменения в банковском секторе, вызванные глобализацией финансовых рынков, процессами приватизации, усилением конкуренции между финансовыми институтами и новыми фирмами финансовой инженерии (financial engineering) привели к консолидации и реорганизации банковских активов по всему миру. Мировые тенденции находят отражение на рынке продаж, слияний и поглощений белорусских банков: за период 2007 – 2017 гг. более 15 банков сменили владельцев.

В данной ситуации растет актуальность и значимость определения адекватной методике оценки рыночной стоимости белорусского банка. На основании значительного количества существующих в зарубежной и отечественной практике методик необходимо сформулировать универсальную методику, которая позволит усовершенствовать существующие методики, учесть сильные и слабые стороны, а также ограничения основных подходов оценки. Основная цель данной работы – предложить комплексную эффективную методику оценки стоимости, применимую для белорусских банков.

Обзор существующих методик оценки стоимости. Необходимо проанализировать особенности, преимущества и недостатки существующих методик [1, 2]. *Затратный подход* объединяет совокупность методик оценки стоимости банка, основанных на определении затрат, необходимых для восстановления или замещения объекта оценки, с учетом его износа. Особенностью методик затратного подхода является концентрация на текущей оценке активов и обязательств банка. Основные недостатки описанного подхода:

- концентрация только на текущей оценке активов и обязательств банка без учета перспектив развития банка и доходов, приносимых в будущем;
- использование инсайдерской (внутренней) информации;
- большая трудоемкость процесса приведения стоимости каждого актива в текущую.

Основными достоинствами подхода является его обоснованность и отсутствие необходимости дополнительного изучения внешней среды.

Сравнительный подход заключается в определении рыночной стоимости банка на основе данных о недавно совершенных сделках по продаже банков-аналогов. Сложности с использованием методик данного подхода связаны с рядом ограничений:

- необходимость наличия развитого фондового рынка и значительное количество активных участников;
- доступность информации о совершенных сделках по приобретению акций компаний и их условиях;
- наличие значительного количества участников рынка, что позволит осуществить подбор банка-аналога.

В условиях ограниченного количества участников банковского рынка Республики Беларусь затруднительно осуществить выбор банков-аналогов, сопоставимых с оцениваемым банком по следующим критериям:

- размер основных показателей (капитал, активы, кредитный портфель, прибыль);
- специализация на рынке банковских продуктов;

- перспективы роста и другие.

Преимуществами методик сравнительного подхода являются обоснованность, простота и удобство расчета, а также отсутствие необходимости углубленного изучения внутренней информации.

Доходный подход позволяет в наибольшей степени учесть перспективы развития банковского бизнеса путем определения текущей стоимости будущих денежных потоков, возникающих в результате распоряжения имуществом банка и возможности его дальнейшей продажи. Сложность его применения связана с рядом ограничений:

- необходимость анализа внутренней информации банков для формирования прогнозов денежных потоков;
- необходимость анализа внешней среды для определения корректных ставок дисконтирования и прогнозного периода.

Основное преимущество методик доходного подхода состоит в возможности определения рыночной стоимости банка с учетом его потенциальных потоков от операционной (текущей), финансовой и инвестиционной деятельности.

В то же время, стандартные методики оценки имеют свои особенности и недостатки, и в чистом виде часто не могут применяться для формирования согласованной оценки стоимости, которая будет являться приемлемой как для инвестора, так и для собственника банка.

Комплексная гибридная методика оценки. Для формирования более качественной методики оценки введем понятие комплексной гибридной методики оценки. Гибридный подход, предложенный совместно с профессором М.М. Ковалевым для оценки стоимости банков, заключается в синтезе разных моделей, методик оценки различных сценариев поведения факторов. Идея подхода аналогична схеме К. Шеннона о «синтезе надежных схем из ненадежных элементов», применялась в работах Ковалева М.М. [3], Господарик Е.Г. [4] и других.

Комплексной гибридной назовем модель вида:

$$\text{VALUE} = \sum \frac{\text{VALUE}_j \times (W_{sj} + W_{bj})}{2} \quad (1)$$

где VALUE_j – стоимость, рассчитанная по j -й методике (j – номер методики, используемых для оценки каждого конкретного банка); W_{sj} – весовое значение j -й методики с точки зрения продавца акций (сумма значений W_{sj} составляет 1); W_{bj} – весовое значение j -й методики с точки зрения покупателя акций (сумма значений W_{bj} составляет 1).

Рассмотрим пример использования комплексной гибридной методики для расчета стоимости Белинвестбанка на основании данных финансовой отчетности за 2016 год, представленный в таблице 1.

Таблица 1

Применение комплексной гибридной методики оценки стоимости для определения стоимости Белинвестбанка по состоянию на 01.01.2017

Название методики	VALUE _j	W _{sj}	W _{bj}	Взвешенная стоимость
Методика дисконтирования денежных потоков	11 709	0	0,2	1 171
Методика дисконтирования будущих дивидендов	44 949	0	0,3	6 742
Методика капитализации	40 030	0	0	0
Методика избыточных прибылей	104 633	0	0,2	10 463
Методика чистых активов	454 934	0,4	0,3	159 227
Методика сделок	514 075	0,3	0	77 111
Методика отраслевых коэффициентов	7 431	0,3	0	1 115
Итог по комплексной гибридной методике		1	1	255 829

Источник: собственная разработка автора на основе [5]

Использование методики позволяет не только оценить значимость отдельных методик и факторов оценки для заинтересованных сторон, но и осуществлять дальнейшие переговоры по формированию консенсус-оценок для формирования итоговой договорной стоимости банка.

Традиционные отечественные и зарубежные методики оценки стоимости банков имеют свои особенности и недостатки, и в чистом виде не могут применяться для формирования итоговой рыночной стоимости. Для совершенствования стандартных методик можно использовать гибридные методики, основанные на синтезе различных методик и факторов оценки стоимости.

Комплексная гибридная методика оценки является наиболее полной, системной и корректной для оценки как с точки зрения собственника, так и с точки зрения потенциального покупателя. Данная методика является универсальной, позволяет усовершенствовать любые существующие методики, учесть сильные и слабые стороны, а также ограничения основных подходов оценки, и создает возможности для анализа отдельных

факторов стоимости и обсуждения консенсус-оценок на основании интересов и экспертных видений со стороны собственника банка и потенциального покупателя банковского бизнеса.

Библиографические ссылки

1. Коупленд, Т. Стоимость компаний: оценка и управление/ Т. Коупленд, Т. Коллер, Дж. Муррин: пер. с англ., 3-е изд, перераб. и доп. – М., 2005. – 554 с.
2. Никонова, И.А. Стратегия и стоимость коммерческого банка. / И.А. Никонова, Р.Н. Шамгунов // 2-е изд., М.: «Альпина Бизнес Букс». – 2005. – 304 с.
3. Ковалев М.М. ЕАЭС-2050: глобальные тренды и евразийская экономическая политика. / Е.Г. Господарик, М.М. Ковалев. // Минск: Изд. Центр БГУ, 2015. – 152 с.
4. Господарик, Е.Г. Методики долгосрочного прогнозирования экономического роста и модели технологической конвергенции: диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук: 08.00.13 / Е.Г. Господарик. – Минск, 2015 год. – 167 с.
5. Ковалев М.М. Оценка стоимости банка: моногр. / М.М. Ковалев, А.В. Василевский. – Минск: Изд. центр БГУ, 2018. – 145 с.

УДК 330.4.

ТРАНСПАРЕНТНОСТЬ КАК ФАКТОР РОСТА СТОИМОСТИ БЕЛОРУССКИХ БАНКОВ

А. В. Василевский, аспирант

(Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь)

Научный руководитель: доктор физико-математических наук,
профессор М. М. Ковалев

В современных условиях глобализации финансовых рынков и расширения конкуренции между финансовыми институтами и финтех компаниями необходимо активно использовать все возможные факторы, которые позволят нарастить стоимость банковского бизнеса. Примером такого фактора является доступность и качество предоставляемой информации.

Транспарентность экономических субъектов подразумевает их информационную прозрачность (от английского transparent – прозрачный), открытость, гласность, публичность. Эффективность финансового посредничества, снижение рисков напрямую зависит от степени информационной открытости всех субъектов рынка, что формирует итоговую стоимость. Данный вопрос активно изучается в настоящее время во всем

мире [1]. Основной целью данной работы является формулировка предложений по расширению транспарентности белорусских банков с целью повышения их стоимости.

Транспарентность как фактор стоимости. Качество и объем информации о банке и отчетности, представляемых в регулирующие органы и для ознакомления инвесторам, является важным фактором, определяющим рост или снижение рыночной стоимости банка и его акций. Анализ качества и достоверности отчетности американских и европейских банков, проведенный компанией «PWC», показал, что большинство банковских руководителей, аналитиков и инвесторов убеждены, что действующая финансовая отчетность банков не в полной мере адекватна современным требованиям и не учитывает особенностей современной экономики, в которой главный акцент делается на знаниях и других нематериальных активах, формирующих стоимость бизнеса.

Руководители банков по-прежнему заинтересованы в получении лишь текущей прибыли. Соответственно, они не принимают долгосрочных стратегических решений, направленных на увеличение стоимости бизнеса. Кроме того, собственники и менеджеры банков считают, что их отчетность достаточно понятна и прозрачна, в отличие от мнения рынка и инвесторов. Цены банковских акций могут значительно вырасти в случае повышения прозрачности отчетности банков и раскрытия информации [2].

Компания PWC предложила новый подход к формированию отчетности банков, ориентированный на рост стоимости их акций – Value Reporting, включающий как финансовые, так и нефинансовые показатели, демонстрирующие возможности увеличения стоимости банка для инвесторов. Важнейшей составляющей Value Reporting является анализ пяти информационных ГЭП-ов (разрывов) в информационном обмене между банками и рынком, от которых зависит разрыв в оценке стоимости акций банка рынком и менеджерами банка (value gap):

1. ГЭП качества (Quality gap) – разрыв, связанный с неспособностью банка предоставить надежную информацию о важном показателе и пониманием банком важности этого показателя для рынка;

2. ГЭП взаимопонимания (Understanding gap) – разрыв в оценке важности, значимости того или иного показателя менеджерами банка и рынком;

3. ГЭП восприятия (Perception gap) – разрыв между оценками банка и рынка о достаточности и качестве информации, предоставляемой банком на рынок;

4. ГЭП отчетности (Reporting gap) – разрыв, возникающий, когда менеджеры банка предоставляют недостаточную информацию о показателях, которые они считают важными для оценки банка;

5. ГЭП информационный (Information gap) – разрыв, возникающий, когда рынок получает недостаточную (по объему и качеству) информацию о важном для него показателе.

Полученные результаты исследований применимы для использования белорусскими банками. Транспарентность банковской системы – раскрытие банками информации, необходимой для того, чтобы субъекты, внешние по отношению к ним (банкам), могли оценить функционирование и результаты деятельности, как отдельного банка, так и банковской системы в целом.

Повышение транспарентности белорусских банков. Формирование в Беларуси рыночной экономики открытого типа, и интеграция белорусской экономики и предпринимательства в систему мирового хозяйства обусловили необходимость внедрения в местную практику международных подходов к ведению бизнеса, оценке финансового положения, характеристике работы, финансовых потоков хозяйствующего субъекта. Еще в 90-е годы 20 века было принято решение о переходе на международные стандарты финансовой отчетности, и в настоящее время Беларусь последовательно продвигается по этому пути. Банковский сектор одним из первых в стране стал на практике применять элементы международных стандартов финансовой отчетности.

Повышению прозрачности активно способствует Национальный банк. Постановлением Правления Национального банка от 11.01.2013 № 19 утверждена Инструкция о раскрытии информации о деятельности банка, небанковской кредитно-финансовой организации, банковской группы и банковского холдинга [3], которая обеспечивает раскрытие определенной информации рынку и потенциальным инвесторам.

С целью повышения транспарентности белорусских банков с точки зрения рынка и потенциальных инвесторов, целесообразным является публикация дополнительной финансовой и управленческой информации на официальных сайтах банков. Среди базовых рекомендаций по публикуемой информации следует определить:

1. Информацию о качестве корпоративного управления в банке. Для зарубежных инвесторов качество корпоративного управления прямо связано с качеством управленческих решений, поэтому рекомендуется описывать на сайтах банков структуру корпоративного управления, описание органов управления, состав и функции отдельных комитетов при них, дивидендную политику, политику в отношении миноритарных акционеров (при их наличии), кодексы корпоративной этики и корпоративного

управления, отношение к корпоративной социальной ответственности и прочее.

2. Информацию о стратегии развития, в том числе ключевых показателях и проектах. Для потенциального инвестора и зарубежных партнеров очень важным является стратегическая информация о банке, такая как доли рынка, внедряемые проекты и продукты, стратегические цели и ориентация на определенные клиентские сегменты, ценностные предложения и перспективы развития. Кроме того, очень важным являются фактические значения и прогнозы показателей рентабельности, которым инвесторы уделяют особое внимание.

3. Информацию о взаимодействии с клиентами. Каждый банк имеет свою специфику деятельности и клиентскую базу, поэтому инвестору необходимо заранее понимать структуру и состав клиентов потенциального объекта покупки. Ранее в банковский бизнес Республики Беларусь инвестировали ряд зарубежных банков, ориентированных на предоставление потребительских кредитов физическим лицам (Хоум Кредит Банк, Дельта-банк, Идея банк). Однако в настоящее время более популярным направлением является взаимодействие с сегментом МСБ (малого и среднего бизнеса), который является недостаточно развитым в Республике Беларусь. В связи с этим информация о количестве клиентов и их характеристиках, а также об уровне сервиса, продуктовой нагрузке и удовлетворенности клиентов также является очень важной при принятии решений об инвестировании.

4. Фактические и плановые значения показателей деятельности, составленные в соответствии с МСФО. Иностранные инвесторы используют для анализа в основном именно такие данные, поэтому наличие (и контроль) подобной информации у банка может значительно улучшить условия его продажи и легкость привлечения инвестора [4].

Повышение прозрачности банковского бизнеса – это положительный фактор при оценке рыночной стоимости банка, что демонстрируется рядом исследований на данную тему. Это особенно важно при аутсайдерской (без доступа к внутренней отчетности и информации) оценке банков, в связи со значительным сокращением транзакционных издержек и сроком изучения информации потенциальными инвесторами. В данной работе были сформулированы предложения по повышению прозрачности, которые без дополнительных существенных усилий со стороны собственников и менеджмента банков могут значимо повысить стоимость банковского бизнеса.

Библиографические ссылки

1. Транспарентность банковской системы как элемент риска и необходимое условие существования и развития финансового посредничества // Global International Scientific Analytical Project. – [Электронный ресурс]. – 2017. – Режим доступа: <http://gisap.eu/ru/node/4902>. – Дата доступа: 01.09.2017.
2. Trends in Corporate Reporting 2004: Towards Value Reporting // PWC – [Электронный ресурс]. – 2005. – Режим доступа: http://www.pwc.com/en_GX/gx/sustainability/assets/sbsmarkets.pdf. – Дата доступа: 01.09.2017.
3. О раскрытии информации о деятельности банка, небанковской кредитно-финансовой организации, банковской группы и банковского холдинга // Сайт Национального банка Республики Беларусь. – [Электронный ресурс]. – 2017. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/press/Print/?nId=885>. – Дата доступа: Дата доступа: 01.09.2017.
4. Ковалев М.М. Оценка стоимости банка: моногр / М.М. Ковалев, А.В. Василевский. – Минск: Изд. центр БГУ, 2018. – 145 с.

УДК 336.71

ПРОЦЕССЫ СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ В БАНКОВСКОМ СЕКТОРЕ

А. А. Веренич, студент

(Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь)

Научный руководитель: кандидат экономических наук, доцент

Е. Г. Господарик

Слияния и поглощения (M&A) – это мероприятия корпоративной реструктуризации, проводимые с целью увеличения прибыли фирм и повышения эффективности их операций. Существенные преимущества, которыми обладают слияния и поглощения, значительно повышают их привлекательность, что объясняет последние мировые тенденции в слиянии фирм. Зачастую слияния и поглощения проходят в тех же отраслях или в тех же рыночных условиях, в которых находятся фирмы-участники. Многие исследователи утверждают, что сливающиеся фирмы усиливают свою торговую власть над поставщиками, тем самым вынуждая их работать на своих условиях. В результате сокращения числа конкурентов, возможного увеличения цен на товары и услуги, и снижения затрат объединённые фирмы имеют возможность получать более высокую прибыль, тем самым обеспечивая себе успех на рынке.

По мере изменения ситуации на рынке фирмы понимают, что им может не хватать конкурентных преимуществ и финансовых возможностей

для успешного существования и реализации новых проектов, что подталкивает их к поиску новых партнёров и ресурсов. Грамотное использование М&А позволяет нивелировать подобную проблему. Поэтому компании занимаются рыночной «разведкой» и ищут фирмы для слияния с такими преимуществами, которыми не обладают сами.

Существуют различные теории, которые предлагают теоретики в области финансов и экономики, объясняющие причину слияний и поглощений. К ним относятся:

- **теория синергии** (для любой организации существует такой набор элементов, при котором ее потенциал всегда будет либо существенно больше простой суммы потенциалов входящих в нее элементов, либо существенно меньше);

- **теория экономики** (необходимость слияний в условиях ограниченности ресурсов для максимального удовлетворения);

- **теория эффектов диверсификации** (когда у фирмы нет четкой и стабильной перспективы роста, она сталкивается с необходимостью дифференцированной оценки внешних условий деятельности, тенденций, проблем, благоприятных возможностей, поиска партнёров);

- **теория налогового эффекта** (предполагает, что центральным звеном в процессе М&А является налоговая система, анализируя которую принимают решения фирмы);

- **дисциплинарная теория** (определяет правовую природу пределов управленческой власти и правил внутреннего распорядка компании).

Перейдём непосредственно к банкам. Как известно, коммерческие банки играют важную роль в экономике. Одной из их основных обязанностей является привлечение денег от лиц, обладающих излишком денежных средств, и передача денег тем, кому они необходимы. Благодаря данным посредническим операциям банки играют важную роль в определении размеров кредитов и их распределении в экономике. Поскольку увеличение размеров банковских кредитов приводит к росту инвестиций, и в свою очередь к росту занятости, то сам процесс изменений в банковской сфере может оказать сильное воздействие на экономическое развитие страны.

Банки меняют свою кредитную политику в зависимости от ситуации, складывающейся на рынке. Одной из проблем, возникающей в данном контексте, являются банковские слияния и поглощения. Поскольку рыночная структура может измениться в результате слияния, сам процесс может оказать существенное влияние на кредитную политику во всём банковском секторе.

Из-за изменений, происходящих в операционной среде, лицензированные учреждения, главным образом коммерческие банки, вынуждены объединяться (объединять свои операции на взаимосогласованных условиях) либо поглощать друг друга (одно учреждение берёт на себя все обязанности другого). Существует ещё ряд причин, побуждающих к слияниям и поглощениям:

- увеличение рыночной власти;
- получения доступа к инновационным возможностям (снижение рисков, связанных с разработкой нового продукта или услуги);
- максимальное повышение эффективности за счёт эффекта масштаба;
- изменение конкурентоспособности банка;
- привлечение новых клиентов.

Другие причины слияний основываются на краткосрочных решениях финансовых проблем, с которыми сталкиваются компании, из-за информационной асимметрии. Так же, используя M&A, они стремятся достичь синергетического эффекта и нацеливаются на долгосрочное выживание.

Влияние банковских слияний на сам финансовый сектор страны вызывает беспокойство у экспертов относительно того, могут ли заёмщики банков извлечь выгоду из подобных преобразований. Последствия банковских слияний и поглощений исследовались с двух сторон: доступность кредитов и изменения в кредитном ценообразовании.

Слияния и поглощения всё чаще используются во всём мире для повышения конкурентоспособности компаний за счёт увеличения их рыночной доли, расширения портфеля, выхода на новые рынки и использования эффекта масштаба. Причиной любого корпоративного слияния является увеличение своей акционерной стоимости.

Слияния и поглощения. Слияние – объединение двух или более компаний, как правило, путём предоставления акционерам одной компании ценных бумаг в приобретающей компании в обмен на сдачу их акций. Слияния происходят, когда компании проходят все юридические процедуры, установленные законодательством страны.

Поглощение – это термин, характеризующий поглощение одной компанией акционерного капитала другой компании, в обмен на наличные деньги, обыкновенные акции и кредитный портфель.

Слияния и поглощения являются очень популярным методом увеличения стоимости компании в наше время. Они намного более эффективны чем, например, классический рост фирмы. По сравнению со старой системой слияния и поглощения работают значительно быстрее и дешевле.

Финансовые показатели слияний и поглощений. Финансовые показатели выступают как субъективная оценка того, насколько хорошо компания использует активы для получения прибыли. Они так же характеризуют финансовое положение фирмы в течение определённого времени, и так же могут использоваться и для сравнения с аналогичными фирмами в отрасли, и для сравнения отраслей в целом.

Оценка эффективности фирм имеет решающее значение для определения того, является ли бизнес жизнеспособным. В современном финансовом управлении используется анализ финансовых коэффициентов. Тип финансового анализа зависит от конкретных целей заинтересованной стороны.

Существуют различные способы измерения финансовых показателей, но все они должны применяться в совокупности. Большинство растущих компаний в конечном итоге нацелены на увеличение прибыли, что делает актуальной проблему измерения рентабельности.

К основным финансовым показателям относят:

- 1) валовую прибыль;
- 2) операционную маржу (лежит между валовыми и чистыми показателями рентабельности).

Такой показатель как маржа чистой прибыли представляет собой гораздо более узкую меру прибыли, поскольку она учитывает все затраты. Все накладные расходы, а также процентные и налоговые платежи включены в расчёт прибыли, зависимой от трёх основных аспектов финансовых институтов: финансового рычага, чистой процентной маржи и не портфельных источников дохода.

Следовательно, кредиторы, с целью избежать неудачи, оценивают прибыль, не игнорируя при этом риск фирмы.

Рентабельность собственного капитала (ROE) и рентабельность активов (ROA) являются наиболее часто применяемыми коэффициентами финансовой эффективности, используемыми для оценки финансовых показателей. Благодаря оценке данных показателей можно судить об успехе слияния и поглощения, даже вывести количественную оценку.

Процедура слияния и поглощения банков. Оценка стоимости банка. Прежде чем банки решают произвести процесс слияния или поглощения происходит огромный подготовительный этап, включающий в себя семь основных шагов:

- выбор и оценка потенциального банка для слияния (проводится экспертная оценка всех финансовых, экономических и юридических аспектов, так называемая процедура *due diligence*, рассчитывается приближительная стоимость банка);

- ведение переговоров между сторонами (данный этап необходим для определения основных тонкостей процедуры M&A);
- заключение соглашения о намерении проведения M&A;
- произведение всестороннего анализа (расчёт справедливой и точной стоимости поглощаемого банка);
- окончательные переговоры;
- структурирование сделки M&A;
- окончание сделки по слиянию и поглощению (после закрытия сделки её публично анонсируют, происходит перерегистрация прав на активы и тому подобные операции).

Оценка стоимости банка несколько отличается от оценки стоимости компании, поскольку банковский бизнес довольно специфичен из-за жёсткого надзора, иного бухгалтерского учёта, большой значимости неосязаемых активов. Стоимость банка является фундаментальной экономической категорией, служащей измерителем его внутреннего состояния, перспектив возможного развития и результатов взаимодействия с внешней средой. Данная категория в денежном выражении характеризует полезность банка для потенциальных будущих владельцев.

Процесс проведения оценки рыночной стоимости регулируется как на уровне международных стандартов оценки, так и на уровне законодательства отдельных государств. Рыночная стоимость представляет собой расчётную величину, за которую имущество переходит от одного владельца к другому на дату оценки в результате коммерческой сделки между добровольным покупателем и добровольным продавцом после адекватного маркетингового анализа; при этом предполагается, что каждая из сторон действовала компетентно, расчётливо и без принуждения.

В современном мире насчитываются десятки вариантов методик оценки бизнеса, которые можно разделить на три основных подхода:

- 1) затратный (методика чистых активов, методика расчёта ликвидационной стоимости, методика избыточных прибылей);
- 2) сравнительный (методика банка-аналога, методика отраслевых коэффициентов, методика сделок);
- 3) доходный (методика дисконтированных денежных потоков, методика капитализации).

Основными факторами, оказывающими влияние на стоимость банков являются:

- коммуникации;
- финансовый капитал;
- интеллектуальный капитал;
- динамические способности;

- показатели надёжности.

Для расчёта стоимости банка лучше использовать не одну, а несколько методик, что бы в последствие иметь возможность сопоставить результаты и выбрать подходящие именно для данной сделки.

Оценка финансового результата от слияний и поглощений. В последнее десятилетие был выдвинут ряд теорий, объясняющих важность M&A как в экономике в целом, так и в банковском секторе в отдельности. Теории M&A могут быть разделены на две основные категории: теории повышения стоимости и теории уменьшения стоимости.

Согласно теории повышения стоимости, в широком смысле, слияние происходит с целью получения синергетического эффекта, увеличивающего стоимость организации. Примерами таких теорий являются:

- теория дифференциальной эффективности;
- теория финансовой синергии;
- теория Hubris.

Теории уменьшаемой стоимости постулируют совершенно иной исход от процессов слияния и поглощения. Считается, что процесс слияния не создаёт, а наоборот уменьшает ценность (60 – 80% неудачи).

Теория дифференциальной эффективности. Согласно данной теории, одной из причин слияния является то, что если банк X более эффективен, чем банк Y, то наиболее рациональным решением будет, если банк X приобретёт банк Y, тем самым повысив его эффективность. Поглощаемый банк при этом перестанет работать на уровне ниже его потенциальных возможностей. Данная теория так же предполагает, что отсталость организации объясняется неграмотным менеджментом. Процесс слияния может в значительной степени помочь справиться с этой проблемой и тем самым спасти банк от перехвата.

Как упоминалось ранее, некоторые банки работают ниже своих потенциальных возможностей и как следствие имеют низкую эффективность. Такие банки, вероятно, будут приобретены более успешными организациями этой отрасли. Это связано с тем, что крупные и успешные банки имеют возможность идентифицировать банки с хорошим потенциалом, но работающих менее эффективно. Более сильные банки благодаря грамотному менеджменту смогут улучшить положение других. Однако возникает проблема, когда поглощающая организация переоценивает своё влияние на возможность повышения результативности поглощаемого банка. Это может привести к тому, что покупатель слишком много заплатит за приобретаемый банк. Как следствие, покупатель не может улучшить производительность приобретаемого банка до нужного ему уровня.

Данная теория так же предполагает, что слияния будут осуществляться только тогда, когда ожидается, что выгода от них будет велика для обеих сторон. Такая ситуация называется «дружественным» слиянием (приятное и приемлемое обеими сторонами). В противном случае сделка просто не будет осуществляться на рынке. Ожидается, что объединение компаний может привести к более чем средним финансовым результатам за счёт сокращения затрат и эффективного использования ресурсов. Благодаря слияниям увеличивается доля рынка уже объединённой структуры, начинается процесс монополизации. Этим объясняется проведение горизонтальных и конгломератных М&А. Рыночная власть может быть достигнута за счет преднамеренного сокращения предложения, перекрестного субсидирования и сдерживания потенциальных участников рынка.

Теория дифференциальной эффективности актуальна, поскольку она утверждает, что многие банки работают ниже своего потенциала и, следовательно, имеют низкую эффективность. Такие структуры, вероятно, будут приобретены другими, более эффективными в той же отрасли. Это связано с тем, что банки с большей эффективностью смогут идентифицировать банки с хорошим потенциалом, работающие при более низкой эффективности, и смогут тем самым улучшать производительность отстающих банков.

Теория финансовой синергии. *Синергия – это эффект в экономике и других сферах жизни, когда один плюс один равно больше чем двум.*

Согласно этой теории, финансовая синергия возникает в результате снижения затрат на внутреннее финансирование и рост затрат на внешнее. Сочетание банков с различным денежным потоком и инвестиционными возможностями может привести к финансовому синергетическому эффекту.

Еще одно преимущество – экономия налогов. Когда две структуры объединяются, их совокупная долговая емкость может быть больше, чем сумма их индивидуальных возможностей до слияния.

В теории финансовой синергии также указывается, что, когда денежный поток поглощающего банка больше, чем у приобретенного банка то, капитал переводится в приобретенный банк, и его инвестиционные возможности улучшаются.

Теория Hubris (теория гордыни). Теория управленческой гордыни предполагает, что менеджеры могут иметь серьёзные намерения в повышении стоимости своих банков, однако, будучи чрезмерно уверенными в своих силах они переоценивают свои способности для создания синергии. Теория Hubris представляет собой психологический подход к объяснению М&А, в котором говорится, что банки-поглотители не в силах

сверхточно определять потенциальные цели приобретения. Этот управленческий оптимизм обычно приводит к ошибочным решениям и росту издержек приобретения.

Для теории Hubris характерно такое явление как «проклятие победителя» – в условиях аукциона выигрышная ставка обычно превышает оценочную стоимость выкупаемого банка и, вероятно, будет представлять собой значительно завышенную оценку. Разница между реальной стоимостью банка и аукционной стоимостью представляет собой «проклятие победителей». Победитель «проклят» в том смысле, что он заплатил больше, чем банк реально стоит. Риск потенциальной неудачи из-за переоценки увеличивается на аукционе.

В частности, теория гордыни утверждает, что когда объявляется слияние или поглощение, акционеры тендерного банка несут убыток в отношении цены акций, а акции целевой фирмы, обычно, обладают противоположным эффектом. Главной причиной этого является то, что когда банк объявляет о слиянии, цена акций целевого банка увеличивается, потому что акционеры целевой компании готовы передать акции в ответ на высокую премию, которая будет предлагаться взамен.

Теории и практика. Целью любого исследования, как в экономике, так и в любой другой науке является предоставление качественного решения рассматриваемой проблемы. Именно прогнозирование и предсказание возможного финансового результата от процесса M&A является первоочередной задачей для экономистов в этой области.

Основным инструментом прогнозирования финансовых показателей являются эконометрические или экономико-математические модели, с помощью которых можно установить зависимость между финансовыми показателями и составить уравнение регрессии, благодаря которому и можно будет давать оценку процессам M&A. Подобные прогнозы можно делать как для банковского сектора страны в целом (макроуровень), так и для нескольких банков в частности (микроуровень).

На первом этапе построения модели отбираются экзогенные (зависимые) и эндогенные (независимые) переменные. Используя описанные ранее теории, можно выделить следующие экзогенные переменные:

- X1 – синергетический эффект от M&A;
- X2 – дифференциальная эффективность от M&A;
- X3 – диверсификационный риск от M&A;
- X4 – рыночная доля слившихся и поглощённых банков.

В качестве эндогенной переменной выступает Y – показатель финансовой результативности коммерческих банков страны.

Регрессионное уравнение будет иметь вид:

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \beta_4 X_4 + \varepsilon \quad (1)$$

Построением подобных моделей с недавнего времени занимаются практически все зарубежные страны. Речь идёт не только о европейских странах, но и даже о таких как Кения, Эфиопия, Судан.

Например, для Кении, данное уравнение приобрело следующую форму $Y = 6,86 + 0,755X_1 + 0,886X_2 + 0,885X_3 + 0,959X_4$. Высокие значения коэффициентов при переменных X говорят нам о сильной связи между результативностью коммерческих банков и процессов М&А.

Исследование показало, что операционная синергия, дифференциальная эффективность, диверсификация рисков и развитие доли рынка в качестве показателей слияний и поглощений могут оказывать значительное влияние на финансовые показатели коммерческих банков. Переменные объясняют изменения в финансовых показателях коммерческих банков.

Высокие уровни неопределенностей при слияниях или поглощениях, высокий уровень рисков и текучесть кадров из-за плохой сплоченности персонала и неграмотному управлению могут привести к плохой результативности слияний.

При покупке банка с аукциона необходимо учитывать возможность попасть под «проклятие победителей», тем самым значительно переплатить за поглощаемый банк. Дабы избежать подобных ситуаций, нужно проводить грамотную оценку стоимости банков, используя не один, а несколько методов оценки, с целью их последующего сопоставления между собой.

Что бы банки, ставящие перед собой цель по М&А, функционировали эффективно, следует улучшать их оперативную синергию, учиться управлять рисками и расширять доли на рынке. Необходимо, чтобы был грамотно налажен менеджмент, применялись программы обучения сотрудников. Коммерческие банки, участвующие в слияниях и поглощениях, подобно шахматным игрокам должны рассчитать свои ходы и взаимодействовать с правильными партнерами в транзакциях, чтобы избежать сделок с высоким уровнем риска.

Библиографические ссылки

1. Chatterjee, S., Types of Synergy and Economic Value: The Impact of Acquisitions on Merging and Rival Firms / Chatterjee, S // Strategic Management Journal 7. – 1986. – pp. 119 – 139.
2. David, Post merger corporate performance: An Indian perspective, Management research news, Vol 32 (2). – 1997. – pp. 145 – 157.
3. DeYoung, Effects of mergers and acquisitions on financial institutions in South Africa / DeYoung // Evanoff and Molyneux – 2009.

4. Donald R. Cooper and Pamela S. Schindler, Business Research Methods, Industrial Management // McGraw-Hill/Irwin – 2009.
5. Dong, M., D. Hirshleifer, S. Richardson, and S.H. Teoh, Does investor misevaluation drive the takeover market? //Journal of Finance 61(2), – 2006. – pp. 725 – 762.
6. Fatima, T., Shehzad, A., An Analysis of Impact of Merger and Acquisition of Financial Performance of Banks: A case of Pakistan // Journal of Poverty, Investment and Development. Vol.5 issue no. 29 – 2014 – pp. 29 – 37.
7. Franke, Business progresses dynamics // Macmillan Publishers, London – 2005.

УДК 339.9

ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ И ОЦЕНКА ВЗАИМОВЛИЯНИЯ ЭКОНОМИК СТРАН-УЧАСТНИЦ ТАМОЖЕННОГО СОЮЗА ЕАЭС НА ТЕМПЫ РОСТА ВНУТРЕННИХ ЦЕН

**А. В. Виноградов, Д. А. Галынина, П. В. Корчемный, О. Д. Гурбич,
студенты**

(ННГУ им. Н.И. Лобачевского, Нижний Новгород, Россия)
Научный руководитель: кандидат экономических наук, доцент
М. В.Кемаева

Прогнозирование инфляционных процессов предполагает исследование как факторов, влияющих на инфляцию, так и выбор результативного показателя среди достаточно большого спектра статистических показателей.

Для оценки изменения уровня цен в макроэкономической статистике используются различные показатели, такие как:

1. Дефлятор валового национального продукта (ВВП) – относительный показатель, отражающий влияние динамики цен на динамику стоимостного объема валового национального продукта.

2. Индекс оптовых цен – относительный показатель, отражающий изменение уровня цен на первой важнейшей стадии коммерческих операций – оптовой торговли.

3. Индекс потребительских цен – относительный показатель, отражающий динамику стоимости корзины потребительских товаров и услуг.

Среди отмеченных показателей нами был выбран ИПЦ так как: показывает усредненную динамику цен, является основным показателем инфляции, по мнению авторитетных организаций (например, Евразийской экономической комиссии).

Статистический анализ ИПЦ был выбран в качестве первого метода исследования динамики ИПЦ, а также подтверждения гипотезы о взаимосвязи цен в экономиках ведущих стран ЕАЭС [1].

На основе данных, взятых с официальных сайтов статистических органов и центральных банков стран-участниц Таможенного союза [2], были рассчитаны абсолютный прирост, темпы роста, темпы прироста, средние темпы роста и средние темпы прироста ИПЦ по странам:

$$\begin{aligned} \overline{T}_{р}^{\text{Россия}} &= 0,9966, \overline{T}_{пр}^{\text{Россия}} = -0,0034, \\ \overline{T}_{р}^{\text{Белоруссия}} &= 1,004, \overline{T}_{пр}^{\text{Белоруссия}} = 0,004, \\ \overline{T}_{р}^{\text{Казахстан}} &= 1,0007, \overline{T}_{пр}^{\text{Казахстан}} = 0,0007 \end{aligned}$$

Поскольку данные значения являются приблизительно равными, то можно предположить, что есть некоторая взаимосвязь в динамике цен Республики Беларусь, Республики Казахстан и Российской Федерации.

Для дальнейшего исследования вышеизложенной гипотезы был проведен корреляционный анализ. Расчет выборочных коэффициентов корреляции дал следующие значения:

$$rr_{РБ} = -0,4649, rr_{РК} = -0,3440, rr_{БК} = -0,0782,$$

где РБ – зависимость между ИПЦ РФ и Республикой Беларусь, РК – зависимость между ИПЦ РФ и Республикой Казахстан, БК – зависимость между ИПЦ Республикой Беларусь и Республикой Казахстан.

Отметим, что за счет эффектов одновременного влияния неучтенных факторов на исследуемые переменные может искажаться смысл истинной связи между переменными.

Для их устранения матрица парных коэффициентов корреляции (рис. 1) была преобразована в обратную матрицу (рис. 2) и вычислены «очищенные» коэффициенты корреляции, значения которых показали более явную зависимость между ИПЦ:

$$R_{РБ,К} = -0,5254, R_{РК,Б} = -0,4310, R_{БК,Р} = -0,2865,$$

где РБ.К – очищенная зависимость между ИПЦ РФ и Республикой Беларусь от влияния со стороны Республики Казахстан, РК.Б – очищенная зависимость между ИПЦ РФ и Республикой Казахстан от влияния со стороны Республики Беларусь, БК.Р – очищенная зависимость между ИПЦ Республикой Беларусь и Республикой Казахстан от влияния со стороны РФ.

	ИПЦ РФ	ИПЦ РБ	ИПЦ РК
ИПЦ РФ	1		
ИПЦ РБ	-0,46496	1	
ИПЦ РК	-0,34401	-0,07829	1

Рис. 1. Матрица парных коэффициентов корреляции

1,566888	0,775494	0,59974
0,775494	1,38998	0,375605
0,59974	0,375605	1,235724

Рис. 2. Обратная матрица

Данные значения говорят о присутствии умеренной и слабой связи между Республикой Беларусь, Республикой Казахстан и Российской Федерацией в формировании ИПЦ.

Исходя из результатов статистического и корреляционного анализов, проведенных в начале работы, не следует отвергать наличие связи между странами-участницами Таможенного союза в формировании ИПЦ, однако, необходим дополнительный анализ – регрессионный.

Первым делом проводим анализ факторов, воздействующих на ИПЦ для исследуемых стран: ИПЦ (объясняемый), денежная масса, ВВП по ППС, среднегодовая ставка рефинансирования, уровень безработицы и сальдо торгового баланса (все-объясняющие). Данные факторы были выбраны на основе предложений о повышении интеграционного взаимодействия по линии сближения и согласования национальных денежно-кредитных политик и денежно-кредитного регулирования государств участников Евразийского союза.

Стоит обратить внимание на методологию расчета среднегодовой ставки рефинансирования. Так как значения ставки рефинансирования изменяются несколько раз в течение года, были пересчитаны среднегодовые значения ставок рефинансирования с помощью средневзвешенной по периоду действия.

Показатели всех стран-участниц Таможенного союза были объединены в модель панельных данных (табл. 1), после чего был проведен регрессионный анализ.

Регрессия также проводилась по каждой стране, по группам и отдельным факторам.

В результате, единственным статистически значимым фактором среди полного перебора исследованных факторов, влияющих на ИПЦ (в однофакторных и многофакторных регрессионных моделях), является

единственный показатель – среднегодовая ставка рефинансирования в модели панельных данных (рис. 3, 4).

Таблица 1

Модель панельных данных

	ИПЦ	ВВП по ППС	Денежная масса	Сальдо торгового баланса	Среднегодовая ставка рефинансирования	Уровень безработицы
Россия	109	2758,8	7974,4	134294	11,64520548	7,1
	111,87	3073,9	11756	123447	10,26986301	6
	113,28	3298,7	12839,2	177625	10,87363388	6,2
	108,8	3063,8	13713,3	113231	11,3739726	8,3
	108,78	3240,9	18264,9	146995	8,031506849	7,3
	106,1	3441,7	21920	196854	8,12260274	6,5
	106,57	3628,4	24741	191663	8,074453552	5,5
	106,47	3734,2	28873,3	180566	7,421232877	5,5
	111,35	3828,3	30141,9	188931	7,878082192	5,2
112,91	3759,7	32754,2	148398	12,63561644	5,6	
105,39	3799,7	36433	90262	10,58333333	5,5	
Беларусь	107	109,5	11 446,40	-2 454,50	10,66438356	1,1
	108,4	122,2	14 638,80	-4 274,80	10,53767123	1
	114,8	137,3	19 240,30	-6 494,10	10,35040984	0,8
	113	138,6	19 368,40	-7 104,90	13,91917808	0,9
	107,8	151,2	24 633,40	-9 288,70	11,82328767	0,7
	153,2	162,6	38 285,90	-3 466,80	21,56712329	0,6
	159,2	168,4	63 354,60	565,4	34,44808743	0,5
	118,3	172,8	78 103,30	-4 593,40	25,61917808	0,5
	118,1	179	94 597,20	-2 635,40	21,50958904	0,5
113,5	174	89 437,60	-2 142,50	24,89041096	1	
111,8	171	10 731,00	-2 511,30	21,1557377	0,8	
Казахстан	114,6	246,2	3 677 561	14 691,70	8,628767123	7,8
	131,9	275,3	4 629 829	15 226,20	9,169863014	7,3
	81,4	289,9	6 267 201	33 612,00	10,74863388	6,6
	131	295,6	7 487 306	15 003,90	8,346575342	6,6
	112,9	321,1	8 482 828	28 500,20	7	5,8
	120,3	352,3	9 752 236	44 844,10	7,408219178	5,4
	102,1	376,7	10 522 812	38 145,20	6,195355191	5,3
	99,5	405,8	11 598 118	34 792,30	5,5	5,2
	98,4	430,8	12 816 554	36 245,50	5,5	5
	95,2	440,7	17 207 804	12 671,40	5,5	5,1
115,5	451,3	19 798 592	9 193,20	5,5	5	

	Коэффициенты	Стандартная ошибка	t- статистика	P-Значение	Нижние 95%	Верхние 95%	Нижние 95,0%	Верхние 95,0%
У-пересечение	92,57424019	10,28740849	8,998791121	1,298E-09	71,4662	113,682	71,4662	113,682
ВВП по ППС	-0,001467698	0,00503052	-0,291758714	0,7727011	-0,01179	0,00885	-0,01179	0,00885
Денежная масса	-4,07717E-08	5,97398E-07	-0,068248727	0,9460906	-1,3E-06	1,2E-06	-1,3E-06	1,2E-06
Сальдо торгового баланса	2,62762E-06	0,000106747	0,024615406	0,9805428	-0,00022	0,00022	-0,00022	0,00022
Среднегодовая ставка рефинансирования	1,460882542	0,481196561	3,035937206	0,0052602	0,47355	2,44822	0,47355	2,44822
Уровень безработицы	1,142318746	1,376640776	0,829787092	0,4139359	-1,68231	3,96695	-1,68231	3,96695

Рис. 3. Регрессионный анализ по всем пяти факторам

	Коэффициенты	Стандартная ошибка	t- статистика	P-Значение	Нижние 95%	Верхние 95%	Нижние 95,0%	Верхние 95,0%
У-пересечение	97,96336973	4,162010389	23,53751206	2,44833E-21	89,47489	106,4518	89,47489	106,4518
Среднегодовая ставка рефинансирования	1,261488735	0,304048014	4,14897871	0,000241039	0,641379	1,881599	0,641379	1,881599

Рис. 4. Регрессионный анализ по фактору
«Среднегодовая ставка рефинансирования»

Были построены мультипликативная и аддитивная модели, и обе оказались качественными.

Гипотеза о наличии структурных сдвигов в модели панельных данных не подтвердилась, что говорит об отсутствии значимых страновых различий.

Прогнозирование на основе единой регрессионной модели проводилось экстраполяцией на основе результатов статистического анализа (рис. 5).

У точечный	Интервальный прогноз	
104,9015578	80,924	<M(y)< 128,8791

Рис. 5. Результаты прогнозирования

Интервальный прогноз ИПЦ по регрессионной модели включает прогнозные значения ИПЦ, однако, вилка разброса велика, что делает необходимым регулирование ставки рефинансирования. Полученные по модели данные говорят о том, что в целях достижения прогнозных значений ИПЦ ставка рефинансирования в исследуемых странах должны составить 5,5 %.

Таблица 2

Прогноз ИПЦ в странах Таможенного союза на 2018 год

Страна	Ставка рефинансирования	ИПЦ по регрессионной модели	ИПЦ по прогнозу Евразийской комиссии	ИПЦ по прогнозу Международного валютного фонда
Республика Беларусь	5,5	104,9	107,3	107,5
Республика Казахстан			107,0	106,5
Российская Федерация			104,0	103,9

Таким образом, мы предлагаем дополнить перечень функций банка ЕврАзЭС рекомендацией по введению единой ставки рефинансированию для стран-участниц Таможенного союза: Республики Беларусь, Республики Казахстан, Российской Федерации.

Библиографические ссылки

1. Официальный сайт евразийской экономической комиссии [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.eurasiancommission.org>. – Дата доступа: 19.02.2018.
2. Официальный сайт организация экономического сотрудничества и развития [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.oecd.org>. – Дата доступа: 16.02.2018.
3. Национальный статистический комитет Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://belstat.gov.by/>. – Дата доступа: 16.02.2018.
4. Официальный сайт федеральной службы государственной статистики РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://gks.ru>. – Дата доступа: 16.02.2018.

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ ЦИФРОВОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ ДЛЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Р. А. Гребнев

(Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь)

Научный руководитель: кандидат экономических наук, доцент

И. А. Карачун

Технологическое развитие в 21 веке определяет структуру общественных и экономических отношений, трансформируя при этом аспекты человеческой жизнедеятельности на различных уровнях. В качестве ключевой характеристики, присущей современной социальной динамике, можно выделить устранение коммуникационных барьеров. Это инициирует реструктурирование связей в обществе и выражается в децентрализации организационных структур, что связано с внедрением технологий, снижающих потребность в центральном контрагенте, выполняющем роль посредника. Под воздействием технологий аналитики и обработки больших данных меняется способ взаимодействия государства, бизнеса и общественного сектора. Искусственный интеллект также оказывает существенное влияние на характер всех происходящих экономических процессов, что влечет появление новых способов автономного администрирования социально-экономических институтов и снижение издержек. Интернет вещей и «умная» городская инфраструктура вносят большой вклад в развитие цифровой экономики и построение цифровых экосистем.

Когда речь идет о радикальных сдвигах в структуре хозяйственных и производственных отношений, принято говорить о промышленных революциях. Сегодня мы наблюдаем четвертую в жизни общества, связанную с повышением роли информации. Превращение информации в один из основных факторов производства свидетельствует о глубине происходящих изменений, что акцентирует важность их оценки и рассмотрения путей освоения возможностей цифровой трансформации.

Цифровая трансформация, которая является важнейшей частью современных стратегий развития государств, происходит под воздействием различных факторов и с различной интенсивностью, в связи с чем актуальной становится задача выявления лучших практик для имплементации в Республике Беларусь. От выбранной траектории развития цифро-

вой экономики зависит эффективность функционирования многих отраслей национальной экономики, которые сейчас подвержены информатизации и изменениям, связанным с внедрением информационно-коммуникационных технологий (далее – ИКТ).

Активные действия белорусских регуляторов по развитию цифровой экономики требуют тщательного анализа всех аспектов внедряемых нововведений, так как кроме очевидных преимуществ, которые регулятор ставит перед собой целью достичь, существуют и риски, сопряженные с возникновением новых экономико-технических институтов.

Цифровая экономика – новое понятие, широко обсуждаемое бизнесом, государством и представителями общественных объединений. Термин впервые был введен в употребление в 1995 году профессором Массачусетского технологического института Н. Негропonte в связи с интенсивным проникновением технологий в различные сферы жизнедеятельности общества, а также в связи с ускорением процессов трансформации мировой хозяйственной системы под воздействием научно-технического прогресса [1]. Однако только сейчас смысловое содержание термина «цифровая экономика» приобрело более четкие очертания. Фактически цифровая экономика – это очередной этап информатизации общества, в ходе которого все большую значимость в экономических процессах начинают играть ИКТ.

Фактически цифровая экономика на данный момент близка к тому, чтобы занять самостоятельное место в экономической теории. Оформление цифровой экономики как направления в системе экономической науки происходит на базе таких укоренившихся и доказавших свою методологическую состоятельность дисциплин, как математическая экономика, экономическая кибернетика, эконометрика и прогнозирование, однако, немаловажную роль играет технологическая составляющая этого феномена, что подчеркивает значимость информатики в формировании новой научной дисциплины.

Представляется обоснованным определить цифровую экономику следующим образом: цифровая экономика – это информационная инфраструктура экономической системы, которая позволяет смоделировать все поддающиеся формализации процессы аналоговой экономики, получить агрегированную и детализированную информацию о протекающих процессах и обосновать при помощи полученной информации новые социально-экономические отношения, возникающие при производстве, распределении, обмене и потреблении благ.

Процессы цифровизации происходят под влиянием большого количества факторов. Для многих стран информатизация всех сфер – необходи-

мость, продиктованная возрастающей важностью информационных систем, так как именно они определяют характер экономических отношений в 21 веке. Таким образом, развитие национальной инновационной системы находится в тесной связи с развитием сектора информационно-коммуникационных технологий.

В экономике, основанной на инновациях, важное место отводится развитию ИКТ-сектора, что обуславливает важность его оценки.

С 2012 года доля экспорта ИКТ-услуг в экспорте услуг выросла с 10,6% до 18,5% в 2016 году, что демонстрирует постепенно возрастающую специализацию Беларуси на производстве ИКТ-услуг. Также можно увидеть рост доли валовой добавленной стоимости ИКТ в ВВП с 3,7% в 2012 году до 5,2% в 2016 году. Это указывает на то, что ИКТ-сектор приобрел для Беларуси стратегическое значение. Сфера демонстрирует устойчивый рост отношения номинальной начисленной заработной платы работников ИКТ-сферы к среднереспубликанскому: в 2016 году это соотношение составило 278,2%, таким образом, точка насыщения рынка труда ИКТ-сферы в Республике Беларусь еще не достигнута [2]. Также высокая маржинальность и одновременно низкая капиталоемкость ИКТ-сферы делают привлекательным ведение ИТ-бизнеса в стране. В 2016 году организации в среднем показали 18,6% рентабельности, при том что 79,7% из них являлись прибыльными. В течение последних 5 лет непрерывно растет экспорт ИКТ-услуг: за период с 2011 по 2016 год он вырос в 2,52 раза (рис. 1).

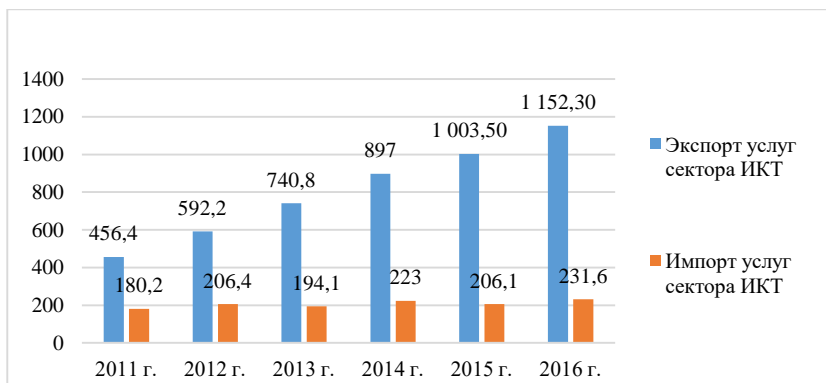


Рис. 1. Внешняя торговля ИКТ-услугами в Республике Беларусь, млн долл. США

В 2016 году около 90% IT-компаний разрабатывали программное обеспечение на заказ, что подчеркивает ориентированность IT-сектора Беларуси на аутсорсинг.

Созданный в 2005 году Парк высоких технологий (далее ПВТ) предоставляет множество преимуществ для своих резидентов: льготная ставка подоходного налога составляет 9%, а не 13%, как по экономике; резиденты ПВТ вправе уплачивать отчисления в ФСЗН, исходя из средней заработной платы по Республике. Рентабельность продукции ПВТ в 2016 году составила 35,6%, что можно объяснить в том числе и высокими льготами. Также ПВТ является крупным работодателем в стране – в 2016 году списочная численность работников составила 25 056 человек. Декрет Президента № 8 «О цифровизации экономики» от 21.12.2017 расширил перечень льгот и преференций, что потенциально приведет к росту количества резидентов [3]. Центральной идеей нового Декрета является переход от аутсорсинговой модели к продуктовой, что означает ориентацию на создание собственной продукции. По прогнозам Ernst & Young в 2020 году выручка ПВТ может достигнуть 1,3 млрд долларов, а количество сотрудников ПВТ может вырасти до 40 тысяч человек.

Также стоит отметить, что Беларусь имеет довольно небольшую долю рынка ИТО (IT аутсорсинга): согласно данным Statista объем мирового рынка ИТО составил в 2016 году 440 млрд долларов, в то время как экспорт ИКТ-услуг Беларуси составил 1 152 млн долларов, таким образом, доля Беларуси на этом рынке не превышает 0,26%. По данным Белстат общая численность работников белорусской ИКТ-сферы на 2016 год составляет 85,4 тыс., что также демонстрирует сравнительно высокий кадровый потенциал страны.

Конкурентные позиции ИКТ-сектора Беларуси достаточно высоки, что обеспечивается следующими факторами:

- Сравнительно низкая заработная плата IT-специалистов;
- Географическая и культурная близость к Европе;
- Схожая бизнес-этика с западными партнерами;
- Высокий уровень образования и технической подготовки;
- Преференциальный режим ПВТ;
- Развитая ИКТ-инфраструктура и высокие позиции в «цифровых» рейтингах.

Развитие ИКТ-сферы является одним из наиболее важных показателей социального и экономического благополучия государства. Оценку состояния ИКТ-сферы проводят при помощи следующих рейтингов: индекса развития ИКТ (IDI), индекса развития электронного правительства (EGDI), а также индекса электронного участия (EPART).

Международный союз электросвязи предлагает проводить оценку ИКТ на основании индекса развития ИКТ (ICT Development Index), который объединяет в себе 11 показателей, характеризующих доступность, использование и развитость ИКТ-инфраструктуры. По данным отчета международного союза электросвязи, Беларусь вошла в топ-10 динамично развивающихся стран, заняв в 2016 году 32-место, поднявшись на 5 позиций по сравнению с 2015 годом. В 2017 году Беларусь также оказалась на 32-ом месте. Индекс развития электронного правительства (EGDI), рассчитываемый Организацией Объединенных Наций (ООН) оценивает готовность и возможности национальных государственных структур в развитии и использовании ИКТ для предоставления гражданам государственных услуг. В 2016 году Беларусь заняла 49-место из 193 в рейтинге ООН, опередив Украину (62-е место), Армению (87-е место) и Кыргызстан (97-е место). Общемировой индекс составил 0,4922, в то время как индекс Беларуси составил 0,6625. С 2010 года государство смогло подняться на 15 позиций. Индекс электронного участия (EPART) – показатель, демонстрирующий развитие сервисов активной коммуникации между гражданами и государством. Беларусь в 2016 году занимает 76-е место. Интенсификация цифровизационных процессов на протяжении последнего десятилетия заставляет говорить о Беларуси как о растущем игроке международного ИКТ-рынка.

Попытка копирования и имплементации зарубежных институтов в белорусские реалии показывает себя безуспешной, однако следует уделить особое внимание опыту других государств. В условиях бурно развивающейся глобальной цифровой экономики, Беларуси важно выбрать свой уникальный путь развития, учитывающий лучшие международные практики. Также важно ответить на вопрос, в полной ли мере реализован потенциал белорусской ИКТ-сферы как основного драйвера цифровой трансформации или можно повысить ее эффективность, используя международный опыт?

Для того, чтобы дать практические рекомендации в целях построения конкурентоспособной цифровой экономики в Беларуси, необходимо проанализировать качественные характеристики моделей цифровой трансформации зарубежных стран, показавших высокий уровень эффективности в извлечении «цифровых дивидендов» для общества при проведении мер информатизации экономики. Среди таких стран можно выделить Ирландию, Израиль и Швецию.

Ирландия. Страна находится на 25 месте по рейтингу сетевой готовности (NRI) 2016 года, Ирландия на 7 месте в глобальном индексе инноваций (GII), в 2016 году страна заняла 26 позицию в рейтинге развития электронного правительства (EGDI) [4,5]. Около 40% ВВП Ирландии

обеспечивается технологическими отраслями, в том числе и ИКТ-сектором. По мнению Forbes, Ирландия является лучшей страной для ведения бизнеса, кроме того, страна является центром притяжения ИТ-компаний и технологических стартапов. Присутствие титанов инноваций в бизнес-пространстве страны привело к интенсивному развитию цифровой экосистемы страны, а также к постоянному притоку венчурных инвестиций. Присутствие крупных ИТ-компаний открывает возможности для стартапов по интернационализации и коммерциализации бизнеса, а также выхода на глобальные рынки. Активное участие ТНК в формировании цифровой экосистемы страны, а также ориентация всех продуктов на рынки с широким охватом – общие черты Ирландии и Израиля.

Важной особенностью Ирландских компаний является доступ к американским и европейским рынкам. В Ирландии, стране с населением 4,77 миллиона, ежегодно открывается 14 тысяч компаний, что является очень высоким показателем. Ирландия также зарекомендовала себя, как страна с эффективной налогово-правовой системой, а также хорошей площадкой для ведения глобального бизнеса. Государственное агентство Enterprise Ireland является крупнейшим инвестором в ирландские стартапы. Хорошо развитая правительственная программа по финансированию стартапов поддерживается устоявшейся менторской средой, которая включает в себя множество акселераторов и инкубаторов. Также при содействии Enterprise Ireland и Science Foundation Ireland создаются научно-промышленные партнерства по проектированию и разработке продуктов. Ирландия также обладает широким спектром преимуществ, связанным с регулированием инвестиционной деятельности: ее можно назвать одной из лучших в мире по инвестиционным льготам, по доступности квалифицированных кадров, а также по простоте налогообложения бизнеса. Также Ирландия крайне привлекательна с точки зрения управления интеллектуальной собственностью.

Enterprise Ireland (далее EI) – государственное ведомство, которое отвечает за развитие ирландского предпринимательства на мировых рынках и поддерживает каналы экспорта, а также развитие инноваций. Кроме того, EI владеет портфелем, в который входят инвестиции в более, чем 2000 компаний с высоким потенциалом. Также EI несет ответственность за коммерциализацию исследований, при этом участвует в привлечении предпринимателей в этот процесс. Важной чертой Ирландской бизнес-экосистемы является предоставление грантов для всех стадий развития продукта: от рассмотрения перспектив бизнес-идеи, до масштабирования на глобальный рынок.

Резюмируя, можно с уверенностью сказать, что поставленная правительством Ирландии цель организации в стране всемирного технологического хаба успешно реализована.

Таким образом, Беларусь может позаимствовать у Ирландии механизмы государственной поддержки R&D и инновационной деятельности, а также способы ведения бизнеса на глобальном рынке. Кроме того, ценным можно признать опыт Ирландии в организации целостной системы партнерств ИКТ-экосистемы, объединяющей бизнес, научные центры, административные ресурсы государства, а также помогающей взаимодействовать с иностранными агентами. Также государство выступает в роли главного интересанта развития ИКТ-сферы и наукоемкой продукции, так как имеет экономический интерес в их развитии. Правильно построенная система институциональных стимулов содействует функционированию саморегулирующейся гибкой системы с максимальной отдачей и результативностью. Для Беларуси Ирландская модель представляется более высокой степенью развития, нежели чем те, что доступны для достижения в ближайшем будущем. Ирландия имеет хорошо налаженную систему финансирования и является важным инвестиционным хабом Европы, что контрастирует с финансовыми возможностями Беларуси на текущий момент. Однако при условии реаллокации экономических ресурсов из других сфер, привлечению прямых иностранных инвестиций и постановке процессов развития R&D, по эффективности сравнимых с ирландскими, можно ожидать быстрого роста белорусской ИКТ-индустрии и выхода в региональные лидеры.

Крупные корпорации, участвующие в формировании ирландской цифровой экосистемы, выбрали данную юрисдикцию в качестве плацдарма для развития бизнеса по нескольким причинам: понятные правила игры и сформированная правоприменительная практика, налаженная бизнес-среда, а также доступные финансовые и трудовые ресурсы. Привлечение в Беларусь крупных ТНК позволит использовать международный опыт и выходить на новые рынки, однако для этого требуется выполнение вышеизложенных требований к институциональной среде.

Израиль. За Израилем прочно закрепился титул «Стартап-нации»: страна на протяжении более 20 лет развивает стартап-движение и достигла в этом значительных успехов. Израиль смог построить лидирующую экономику знаний, основанную на интеллекте, инновациях и предпринимательстве, фактически с нуля. В рейтинге, составленном на базе индекса инноваций, в 2016 году Израиль занял 17 место, в рейтинге развития электронного правительства (EGDI) в 2016 году 20-е место.

Формулу успеха Израиля можно разложить на следующие компоненты:

- Ориентация на экспорт и на большие рынки;
- Сильная связь образования и бизнеса;
- Всестороннее сотрудничество университетов и бизнеса;
- Постоянная обратная связь и актуализация учебных программ;
- Сильная поддержка государства хайтек-индустрии;
- В стране действует система правительственных грантов и субсидий для инновационных стартапов;
- В стране действует сеть инкубаторов «Технологические теплицы», которые предоставляют проектам раннее финансирование.

Швеция. После завершения глубокой политической трансформации начала 2000-х и достижения устойчивого экономического роста, Швеция смогла сконцентрироваться на внедрении передовых технологий в экономическую сферу. По индексу цифровой конкурентоспособности (IMD) в 2017 году Швеция заняла второе место, страна занимает 6-место в рейтинге развития электронного правительства 2016 года (EGDI), также Швеция занимает 3-е место по индексу сетевой готовности (NRI). Вклад ИКТ в ВВП Швеции достигает 16%, а 5% трудоспособного населения заняты в ИТ-сфере. Залогом развития инновационных секторов экономики для Швеции послужили взвешенная финансовая политика королевства, открытость для зарубежных рынков, развитие конкурентной среды и инноваций. Таким образом, Швеция может послужить хорошим примером реализации продуманной государственной стратегии цифровизации общества. Швеция обладает развитой цифровой экономикой, но теряет динамику развития.

Важными этапами при создании благоприятного бизнес-климата в стране стали устранение бюрократических барьеров в стране для ИТ-предпринимателей, демонополизация сферы информационных услуг, а также предоставление субсидий для оперативного развития ИКТ-инфраструктуры. Кроме того, нельзя не упомянуть высокий уровень электронного участия граждан в процессе принятия решений, что является скорее стечением как социальных, так и технологических факторов.

В Швеции серьезную поддержку развитию инноваций оказывают многочисленные государственные структуры, из которых ключевыми являются: Министерство предпринимательства и инноваций (Näringsdepartementet), Шведское агентство публичного менеджмента (Statskontoret). В Швеции существует множество министерств, в зону ответственности, которых входят различные аспекты цифровизации экономики (полный список приведен здесь: [6]). Важнейшее место в стратегии цифровой трансформации Швеции уделяется образованию и развитию необходимых

ИТ-компетенций. Администрирование ИКТ-сферы в Швеции имеет не-иерархическую систему, работа которой основывается на делегировании полномочий и атмосфере обмена знаниями.

Белорусская экономическая модель имеет много общего со шведской. Схожесть по таким параметрам, как: социальная ориентированность и высокая доля участия государства в экономике обеих стран, позволяет утверждать, что развитие ИКТ сферы в Беларуси может происходить по шведскому сценарию с наименьшими требуемыми трансформациями. Однако эффективность регулирования ИКТ-сферы в Швеции, контрастирует с белорусской. Источником идей для создания Министерства цифровой экономики в Беларуси может послужить функционирующая в Швеции система «цифровых» ведомств. Это в перспективе обеспечит эффективность администрирования ИКТ-сферы и глубокую интеграцию инновационных технологий в различные сферы экономики. Акцент Швеции на обеспечение необходимыми ИТ-компетенциями профессионалов и населения при формировании цифровой экосистемы – опыт, который определенно достоин рассмотрения лицами, определяющими инновационную политику Беларуси. Так, человеческий капитал Беларуси, не смотря на его высокое качество, нуждается в значительном масштабировании. Также залогом быстрого развития ИКТ-сферы Швеции являются ее значительные инфраструктурные возможности (дата-центры, коммуникационная инфраструктура, R&D центры и т.д.), поэтому для Беларуси также перспективным представляется наращивание ИТ-инфраструктуры. Драйвером этого процесса могут стать белорусские технопарки.

Рассмотренные примеры развитых цифровых экосистем демонстрируют перспективы получения цифровых дивидендов для Беларуси. Каждая из рассмотренных стран прошла свой путь. Тем не менее, успех развития этих стран имеет общие черты, такие как: открытость экономики; умеренная помощь государства; ориентация ИКТ-сектора на глобальные рынки; преобладание продуктовых компаний; эффективная институциональная среда, привлекательная для международного бизнеса; узнаваемый бренд страны и четкое позиционирование.

Также участие государства в развитии цифровой экономики не должно ограничиваться созданием лишь благоприятных условий, но и должно выражаться в активной поддержке путем предоставления грантов, субсидирования и обеспечения компетенциями проектов с высоким потенциалом. Для построения единой цифровой экосистемы важно достичь высокого уровня консолидации ресурсов государственных структур, бизнес-сообщества и общества в целом. Лишь глубокое осознание обществом целей цифровой трансформации способно привести к дости-

жению эффективной траектории цифровизационного процесса. Формирование идеологических основ и постановка перед всеми участниками цифровой трансформации в Беларуси единых и четких целей, поддающихся временной, количественной и качественной оценке, способно повысить эффективность взаимного сотрудничества на пути к «цифровому обществу для всех».

Беларуси как стране со сравнительно высоким ресурсным потенциалом нельзя отказываться от участия в мировой конкуренции на ИКТ-рынке, так как она обладает рядом конкурентных преимуществ. Динамичный рост белорусской ИКТ-сферы, а также экспортных возможностей страны, подкрепленный развитием НИОКР, имеет высокий потенциал повышения конкурентных возможностей Республики Беларусь на мировой арене.

Прямое просеивание международного опыта на Беларусь не представляется возможным, так как Беларусь имеет ряд важных исторически сложившихся экономических предпосылок: динамическая неэффективность промышленных предприятий, дефицит бюджета, а также необходимость рефинансирования как внутреннего, так и внешнего долга. Все эти факторы оказывают негативный эффект на развитие инноваций в Беларуси, а соответственно и на перспективы развития цифровой экономики. Поэтому залогом положительной динамики цифровой сферы в стране является финансовая стабильность.

Аутсорсинговая модель белорусского ИКТ близка к тому, чтобы исчерпать себя, поэтому необходимо сделать акцент на продуктовой модели, подпитываемой инновациями и отечественными разработками.

Беларуси представляется целесообразным перенять опыт Ирландии, Израиля и Швеции в построении привлекательного бренда страны для потенциальных иностранных партнеров и с целью привлечения прямых иностранных инвестиций. Также белорусский ИТ-бизнес сможет развиваться, только выходя на зарубежные рынки и участвуя в глобальной конкуренции. Поэтому выстраивание каналов взаимодействия с уже сформировавшимися цифровыми экосистемами стран-партнеров способно предложить множество выгод для развивающегося белорусского ИКТ-сектора.

Библиографические ссылки

1. Negroponte, N. Being Digital / N. Negroponte. – NY: Knopf, 1995. – 256 p.
2. Информационное общество в республике Беларусь 2017 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/realny-sec>

tor-ekonomiki/svyaz-i-informatsionno-kommunikatsionnye-tehnologii/publikatsii_5 /index_7865/. – Дата доступа: 15.03.2018.

3. О цифровизации экономики [Электронный ресурс]: Декрет Президента Респ. Беларусь, 23 дек. 2017 г., № 8: в ред. Декрета Президента Респ. Беларусь от 23.12.2017 г. // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2017.

4. Network Readiness Index [Electronic resource]. – Mode of access: <http://reports.weforum.org/global-information-technology-report-2016/networked-readiness-index/>. – Date of access: 18.11.2017.

5. UN E-Government Survey 2016 [Electronic resource]. – Mode of access: <https://publicadministration.un.org/egovkb/en-us/reports/un-e-government-survey-2016>. – Date of access: 18.11.2017.

6. The Nordic Digital Ecosystem [Electronic resource]. – Mode of access: http://www.nordicinnovation.org/Global/_Publications/Reports/2015/NDE_Web.pdf. – Date of access: 17.11.2017.

УДК 336.71

АГРЕГИРОВАНИЕ ДАННЫХ О РИСКАХ КАК НОВЫЙ ПОДХОД К УПРАВЛЕНИЮ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ И БЕЗОПАСНОСТЬЮ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ БАНКОВ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Я. И. Григорьева, аспирант

(Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь)

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор

В. И. Тарасов

Мировой финансовый кризис 2008 – 2010 годов продемонстрировал на практике неспособность крупнейших банков и банковских групп комплексно оценить риски и своевременно принять адекватные меры по недопущению серьезных убытков для своих финансовых структур. Это в свою очередь серьезно повлияло на стабильность финансовых систем ряда стран и глобальной экономики в целом.

Необходимость создания целостной системы управления рисками на основе комплексного подхода идентификации всех присущих банкам факторов рисков создала предпосылки для разработки Базельским коми-

тетом по банковскому регулированию и надзору (далее – Базельский комитет) документа «Принципы эффективного агрегирования риск-данных и представления отчетности о рисках» [1]. Указанный документ содержит подходы к организации процессов по сбору и агрегированию информации о рисках для обеспечения в долгосрочной перспективе финансовой устойчивости и безопасности функционирования банковской организации.

Термин «агрегирование риск-данных (risk data aggregation)», согласно вышеуказанному документу, предусматривает определение, сбор и обработку информации о рисках в соответствии с требованиями к банковской отчетности о рисках, что позволяет банку измерять свою эффективность против его склонности к риск-аппетиту. К процессу агрегирования относятся, в том числе, и сортировка, слияние или разбивка набора данных о рисках. Под понятием «риск-аппетит или толерантность к риску (risk tolerance/appetite)» следует понимать уровень и тип риска, который организация в состоянии и желает принять в отношении своих позиций с учетом собственных бизнес-целей, а также обязательств перед заинтересованными сторонами [1, с 9].

Базельский документ предусматривает выполнение банками одновременно всех 14 принципов агрегирования риск-данных и представления отчетности о них: организация надежного управления; стабильное функционирование архитектуры данных и инфраструктуры ИТ в обычных и стрессовых (кризисных) условиях; точность и целостность данных; полнота данных; своевременность получения информации о рисках; адаптивность системы для удовлетворения широкого перечня запросов; согласованность и валидация отчетности; отражение в отчетности всех существующих областей рисков; сжатая форма отчетности, при этом достаточно информативная для принятия взвешанных решений; периодичность подготовки и представления отчетности; распространение отчетности среди заинтересованных сторон; периодические проверки со стороны органов надзора, а также оценки соблюдения банками вышеупомянутых 11 принципов; применение органами надзора необходимых мер воздействия по устранению банками существующих недостатков; взаимодействие между органами надзора.

Таким образом, внедряемая система по агрегированию данных должна:

- соответствовать требованиям своевременности, точности, полноты и достоверности информации;
- быть достаточно гибкой, т.е. позволять: получать не только текущую, но и прогнозную информацию; проводить сценарный анализ и стресс-тестирования; предоставлять данные для разовых запросов и быть

пригодной для составления оперативной отчетности на регулярной основе;

➤ позволять инкорпорировать регулярные изменения, новые факторы влияния на итоговые результаты.

Соответственно, важным элементом построения системы по агрегированию данных является установление определенных требований советом директоров и руководством банков для составляемой отчетности. Во-первых, необходимо определить требования к содержанию и форме отчетности в целях ее необходимой содержательности, но не перегруженности второстепенной информацией. Во-вторых, обеспечить следующие требования:

➤ отчетность должна быть согласованной. Это означает, что полученные агрегированные данные и отчеты должны отражать точную информацию об уровне риска для принятия взвешенных решений советом директоров и руководством банка;

➤ отчетность должна быть валидирована, то есть обеспечивать высокую степень уверенности в том, что процесс по агрегированию информации о рисках приведет к результатам, отвечающим заранее установленным целям и задачам;

➤ отчетность должна включать информацию о критических рисках (critical risks), таких как, совокупный кредитный риск на крупного корпоративного заемщика или кредитный риск контрагента [1, с 17].

Документ Базельского комитета предусматривает необходимость построения системы агрегирования данных о рисках в отношении глобальных системно значимых банков (Global systemically important banks, G-SIBs) в срок не позднее трех лет, с момента признания их таковыми. При этом указанное требование может распространяться, в том числе, и на национальные системно значимые банки (Domestic systemically important banks, D-SIBs).

Национальный банк Республики Беларусь, в целях повышения эффективности управления рисками, будет следовать рекомендациям Базельского комитета и осуществлять периодический обзор и оценку соблюдения принципов банками Республики Беларусь в ходе текущего надзора [2, с 6]. При этом под первостепенным надзором Национального банка будут находиться системно значимые банки.

В Республике Беларусь порядок отнесения банков к системно значимым регламентирован Инструкцией о порядке определения системно значимых банков, небанковских кредитно-финансовых организаций. Согласно данному документу отнесение регулятором банков страны к данной категории осуществляется по установленным индикаторам для каждого из следующих показателей:

- масштаб деятельности банка;
- взаимосвязанность банка с банками-резидентами;
- значимость банка для экономики;
- взаимосвязанность банка с нерезидентами [3, с 118].

Согласно опубликованным Национальным банком Республики Беларусь данным, к системно значимым (играющим первостепенное значение в устойчивом функционировании банковской системы нашей страны) отнесены следующие банки (табл. 1):

Таблица 1

Системно значимые банки Республики Беларусь	
На период с 1 марта 2018 года по 31 декабря 2018 года:	
Группа системной значимости I (где значение агрегированной оценки составляет более 5 процентов):	<ul style="list-style-type: none"> ➤ ОАО «АСБ Беларусбанк»; ➤ ОАО «Белагропромбанк»; ➤ ОАО «БПС-Сбербанк»; ➤ ОАО «Банк БелВЭБ»; ➤ ОАО «Белгазпромбанк»; ➤ «Приорбанк» ОАО; ➤ ОАО «Белинвестбанк».
Группа системной значимости II (где значение агрегированной оценки составляет от 1 до 5 процентов включительно):	<ul style="list-style-type: none"> ➤ ЗАО «Альфа-Банк»; ➤ ЗАО Банк ВТБ (Беларусь); ➤ ЗАО «МТБанк»; ➤ ОАО «Банк Москва-Минск»; ➤ ОАО «Технобанк»; ➤ ЗАО «ТК Банк».

Источник: собственная разработка автора на основе [4]

Необходимо подчеркнуть, что банкам следует не только проводить детализированное и тщательное агрегирование данных о текущих рисках, но также разработать и внедрить инструменты для сбора прогнозной отчетности о рисках. Подобные меры будут способствовать обеспечению раннего предупреждения превышения допустимого уровня толерантности к риску, а также оперативного принятия управленческих решений, в том числе в стрессовых или кризисных условиях.

Именно оценка рисков «на упреждение» формирует преимущественное право на стабильную финансовую устойчивость и жизнеспособность банковской организации в долгосрочной перспективе.

Банкам следует стремиться к генерации текущей и прогнозной отчетности о рисках на максимально автоматизированной основе. Безусловно, реализация данных принципов потребует от банков определенных инвестиционных вложений в форме финансовых и человеческих ресурсов. Однако данный проект рассчитан на долгосрочную перспективу, так как эффективное использование агрегированных данных о максимально вы-

явленных и оцененных рисках, позволит коммерческим банкам Республики Беларусь в долгосрочной перспективе реализовывать задачи по повышению эффективности управления рисками, а также окажет положительное влияние на повышение рентабельности капитала и, соответственно, стоимости банка.

Библиографические ссылки

1. Principles for effective risk data aggregation and risk reporting [Electronic resource]: Basel Committee on Banking Supervision, 2013. – Mode of access: <https://www.bis.org/publ/bcbs239.pdf>. – Date of access: 14.01.2018.
2. О совершенствовании отчетности о рисках [Электронный ресурс]: Письмо Национального банка Респ. Беларусь, 28 дек. 2017 г., № 23-13/ 98 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – Режим доступа: http://www.nbrb.by/Legislation/documents/L23-13_98.pdf. – Дата доступа: 05.02.2018.
3. Об утверждении Инструкции о порядке определения системно значимых банков, небанковских кредитно-финансовых организаций и внесении изменений и дополнений в некоторые нормативные правовые акты Национального банка Республики Беларусь [Электронный ресурс]: постановление Правления Национального банка Респ. Беларусь, 18 мая 2017 г., № 180 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – Режим доступа: http://www.nbrb.by/Legislation/documents/PP_180.pdf. – Дата доступа: 26.01.2018.
4. Об отнесении банков к системно значимым [Электронный ресурс]: постановление Правления Национального банка Респ. Беларусь, 24 янв. 2018 г., № 28 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – Режим доступа: http://www.nbrb.by/Legislation/documents/PP28_2018.pdf. – Дата доступа: 29.01.2018.

МЕРЫ ФИНАНСОВОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ИСПОЛНЕНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ НА ТОВАРНОЙ БИРЖЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Г. В. Гурикова, аспирант

(УО «Белорусская государственная сельскохозяйственная академия»,
Горки, Беларусь)

Научный руководитель: кандидат экономических наук, доцент
В. В. Васильев

Основой успешного ведения бизнеса является выполнение сторонами договора своих обязательств, закрепленных этим договором. Важнейшими вопросами для каждой из них являются минимизация возможных рисков, безопасность сделок, уверенность в том, что контрагент надлежащим образом выполнит взятые обязательства. Предполагается, что исполнение сторонами своих обязательств будет происходить в строгом соответствии с условиями договора. Однако на практике так происходит не всегда, и причины для этого могут быть самые разные – от неудачного стечения внешних обстоятельств до невысокой исполнительской дисциплины сторон [1].

ОАО «Белорусская универсальная товарная биржа» (далее БУТБ) считает необходимым внедрение в практику биржевой торговли механизмов и мер, побуждающих каждую из сторон обеспечить исполнение биржевого договора (таблица). Основные меры финансового обеспечения исполнения обязательств закреплены Правилами биржевой торговли.

Большинство определенных законодательством способов обеспечения исполнения обязательств касаются исполнения **денежных обязательств**, то есть, обязательств должника перед кредитором, и основаны на передаче денежных средств в виде задатка от одной стороны другой. Но нарушителем исполнения договора может быть как покупатель (оплативший не в срок либо не оплативший поставленный товар вообще), так и продавец (поставивший товар не в срок или не поставивший его вообще). Наконец, юридически продавец и покупатель связаны между собой биржевым договором, а каждый из них в отдельности связан с биржей договором на биржевое обслуживание [1]. Соответственно отношения по сделке, заключенной на товарной бирже являются трехсторонними, и обязательства возникают между тремя сторонами.

В настоящее время участники биржевой торговли широко применяют в качестве исполнения обязательств биржевой задаток (табл. 1).

Таблица 1

Меры финансового обеспечения обязательств по биржевым сделкам

Виды	Понятие	Стороны
Биржевой задаток	<i>денежная сумма, предоставляемая участником биржевой торговли бирже и депонируемая на ее субсчете в качестве обеспечения исполнения обязательств по биржевым сделкам (договорам) и договору на биржевое обслуживание [2].</i>	Три стороны (участники биржевой сделки и товарная биржа)
Банковская гарантия	поручительство банка, принимаемое по отношению к какому-либо лицу (бенефициару) по поручению другого лица (принципала), в обеспечение выполнения последним своих обязательств [3].	Четыре стороны (должник, кредитор, банк, товарная биржа)
Факторинг	это торгово – комиссионная операция, которая связана с покупкой банком или фактор – фирмой требований поставщика к покупателю и их инкассацией за определенное вознаграждение и сочетается с кредитованием оборотного капитала клиента – поставщика [5].	Четыре стороны (участники биржевой сделки, банк или специализированная факторинговая компания, товарная биржа)
Документарное инкассо	осуществление банками операций с документами на основании полученных инструкций клиента, в результате которых плательщику передаются коммерческие документы в целях получения платежа и (или) акцепта платежа или на других условиях [4, ст. 267].	Четыре стороны (участники биржевой сделки, банк, товарная биржа)
Документарный аккредитив	условное обязательство банка осуществить платеж третьему лицу (бенефициару) на определенных условиях [6].	В зависимости от вида аккредитива шесть-семь сторон (участники биржевой сделки, авизирующий банк, банк-эмитент, исполняющий банк, товарная биржа)

Источник: собственная разработка автора на основе [2], [3], [4], [5], [6]

Особенность применения биржевого задатка в том, что он представляет собой денежную сумму, которая вносится *на счет товарной биржи*, как обеспечение выполнения стороной своих обязательств, и потеря данной суммы за неисполнение обязательств является существенной для нее. Соответственно обе стороны заинтересованы в исполнении своих обязательств.

Кроме того, применение биржевого задатка четко регламентировано товарной биржей. Порядок предоставления биржевого задатка, ставки биржевого задатка и его минимальные размеры, условия исполнения регулируется Положением о предоставлении участником биржевой торговли биржевого задатка в качестве способа обеспечения исполнения обязательств по биржевым сделкам (договорам) и договору на биржевое обслуживание.

Одно из наиболее важных свойств банковской гарантии – ее независимость. Независимость банковской гарантии характеризуется следующим:

- банк не отвечает за исполнение должником своего обязательства, он несет собственное обязательство по выплате указанной в гарантии суммы;

- действительность банковской гарантии не зависит от действительности основного обязательства;

- прекращение основного обязательства, само по себе не влечет прекращения банковской гарантии;

- изменение обеспечиваемого банковской гарантией обязательства, произведенное после вступления гарантии в силу, не создает для гаранта правовых последствий [3].

Данная мера не получила широкого распространения в силу того, что в случае исполнения основного обязательства важным остается вопрос обеспечения интересов гаранта. Таким образом, данная финансовая мера с экономической точки зрения является неэффективной и более затратной для участников биржевой сделки.

Суть факторинга состоит в том, что банк или факторинговая компания (фактор- фирма) покупает у своих клиентов-экспортеров их платежные требования к импортерам, немедленно оплачивает поставщикам 80 – 90% стоимости сделки, а оставшуюся часть – в строго определенные сроки независимо от поступления платежа от покупателя. Возможный риск неплатежа со стороны покупателя переходит к фактор- фирме. Для поставщика факторинг дает ряд преимуществ: ускоряет поступление средств за экспортируемый товар, освобождает от риска неплатежа, позволяет экономить на административных и бухгалтерских расходах.

Документарное инкассо чаще всего используется при внешнеторговых сделках, когда стороны находятся в разных странах и нет возможности передать документы и оплатить покупку лично.

По сравнению с другими формами безналичных расчетов документарный аккредитив имеет ряд преимуществ: могут быть оговорены раз-

нообразные условия платежа, правовая надежность, возможность использования для расчетов с партнерами любой страны, гарантия выполнения договорных обязательств.

Основная задача БУТБ состоит в том, чтобы предоставить все условия участникам биржевых сделок для совершения сделок и выполнения сторонами своих обязательств в полном объеме. Поэтому такая мера финансового обеспечения обязательств как биржевой задаток является наиболее простой и эффективной из всех финансовых инструментов для обеспечения обязательств по биржевым сделкам, особенно для тех сделок, которые заключаются на внутреннем рынке. Биржевой задаток носит универсальный характер и может использоваться и как допуск к биржевым торгам, и для погашения задолженности, штрафов, пени, и для проведения расчетов по договору на биржевое обслуживание, и т. д. Использование банковской гарантии, факторинга, документарного инкассо и документарного аккредитива при заключении биржевых сделок не получило широкого распространения. Данные инструменты применяются в основном при заключении внешнеторговых сделок и влекут за собой возникновение дополнительных затрат для участников биржевых сделок.

Библиографические ссылки

1. ОАО «Белорусская универсальная товарная биржа» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://butb.by/>. – Дата доступа: 11.04.2018.
2. Положение о предоставлении участником биржевой торговли биржевого задатка в качестве способа обеспечения исполнения обязательств по биржевым сделкам (договорам) и договору на биржевое обслуживание»: утв. Постановлением правления ОАО «Белорусская универсальная товарная биржа» от 08.01.2007 № 1 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] /ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2018.
3. Томкович, Р Как получить банковскую гарантию / Р. Томкович // Главный бухгалтер – 2010. – № 31. – Режим доступа: <http://gb.by/izdaniya/glavnyi-bukhgalter/tomkovich-r-kak-poluchit-bankovskuyu-ga-0000000> – Дата доступа: 11.04.2018.
4. Банковский кодекс Республики Беларусь: принят Палатой представителей 3 октября 2000 г.: одобр. Советом Респ. 12 октября 2000 г.: в ред. Закона Респ. Беларусь от 13.06.2016 г. // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2018.
5. Иваш, И.И. Факторинговые операции: сущность и особенности проведения Республике Беларусь: метод. пособие / И.И. Иваш. – Минск: БГУ. – 2005. – 27 с.
6. Легчилова, И. Основные характеристики аккредитованной формы расчетов / И. Легчилова // банковский вестник. – 2014. – № 12 (617). – С. 54 – 58.

ОСОБЕННОСТИ ПЛАТЕЖНОЙ СИСТЕМЫ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

А. П. Делиева

(ГОУ ВПО «Донецкий Национальный Технический Университет,
Донецк Украина,)

За последние десятилетия в банковских сферах Беларуси и развитых стран мира произошли значительные изменения в связи с появлением новых видов банковских услуг и технологий. Автоматизация привела к специализации платежных систем, произошло разделение их на системы перевода крупных и малых сумм платежей.

Необходимость углубленного изучения платежной системы страны для дальнейшего ее совершенствования и прогнозирования ее развития объясняют актуальность данной работы.

Платежная система способствует реализации направлений денежно-кредитной политики страны и исполнению государственного бюджета.

Автоматизированная система межбанковских расчетов представляет собой единую банковскую компьютерную сеть, которая является основным компонентом национальной платежной системы Республики Беларусь.

Главную роль в платежной системе страны играет платежная система Национального банка, которая представлена системой BISS (Belarus Interbank Settlement System). Система BISS это система межбанковских расчетов Национального банка, в которой в режиме реального времени осуществляются межбанковские расчеты по срочным и несрочным денежным переводам, а также по результатам клиринга в смежных системах [1].

Платежная система Национального банка, платежные системы банков, небанковских кредитно-финансовых организаций и смежные системы, такие как система безналичных расчетов по розничным платежам, расчетно-клиринговая система по ценным бумагам, а также автоматизированная информационная система единого расчетного и информационного пространства (далее – АИС «Расчет») включаются в платежную систему Республики Беларусь [2].

Расчеты в безналичной форме проводятся банками, Национальным банком на основании различных платежных инструкций и с использованием платежных инструментов, поэтому анализ структуры платежного оборота Республики Беларусь ведется и в разрезе платежных инструкций.

Данные таблиц 1 и 2 позволяют нам сделать вывод о том, что периоды с 2009 по 2015 гг. обеспечены опережающими темпами прироста количества объектов инфраструктуры по сравнению с темпами прироста эмиссии карточек [3].

Таблица 1

Основные показатели эмиссии банковских платежных карточек за 2009 – 2015 гг.

Данные по состоянию на:							
	01.01. 2010	01.01. 2011	01.01. 2012	01.01. 2013	01.01. 2014	01.01. 2015	01.01. 2016
Количество банковских платежных карточек, всего (млн шт.)	7,7	9,2	9,9	10,4	11,8	12,3	12,3
в том числе:							
БЕЛКАРТ	1,6	3,3	4,4	4,9	5,3	5,2	5,3
международных платежных систем, из них:							
VISA	3,8	3,8	3,8	3,9	4,5	5,2	5,2
Данные по состоянию на:							
	01.01. 2010	01.01. 2011	01.01. 2012	01.01. 2013	01.01. 2014	01.01. 2015	01.01. 2016
MasterCard	2,3	2,1	1,7	1,6	2,0	1,9	11,8

Источник: собственная разработка автора на основе [3, с.39]

Таблица 2

Основные показатели развития объектов инфраструктуры обслуживания банковских платежных карточек за 2009 – 2015 гг.

Объекты инфраструктуры обслуживания банковских платежных карточек	Данные по состоянию на:						
	01.01. 2010	01.01. 2011	01.01. 2012	01.01. 2013	01.01. 2014	01.01. 2015	01.01. 2016
Банкоматы	2701	3063	3317	3701	4088	4362	4414
Инфокиоски	2952	3776	3191	3342	3586	3670	3519
ОТС, оснащенные терминалами	12216	18241	25747	37063	49539	64764	79107
Платежные терминалы	20049	29590	40729	56796	73627	91784	111724

Источник: собственная разработка автора на основе [3, с.39]

По данным на 1 января 2016 г. Национальным банком заключены договоры на организацию приема платежей посредством АИС «Расчет» с 24 расчетными агентами (банками) и 11 640 производителями услуг. Обеспечен прием платежей по оплате 54 955 услуг. С созданием единого расчетного и информационного пространства население получило возможность рассчитываться по платежам за услуги и платежам в бюджет в пунктах приема платежей практически всех банков, находясь в любом регионе Республики Беларусь, а при использовании систем дистанционного банковского обслуживания – и за ее пределами.

Оплачивать услуги возможно с использованием наличных денежных средств, электронных денег и платежных карточек. Доля безналичных платежей в АИС «Расчет» в 2015 г. составила 48,2%, из которых на декабрь приходится 51,7%.

В платежной системе Национального банка в 2015 г. проведено 20,6% платежей от общего количества и 28,2% от общей суммы платежного оборота в Республике Беларусь. Так, за 2014 г. эти показатели составили 22,7% и 26,4% соответственно.

За 2015 г. в платежной системе Национального банка было проведено 68,6 млн платежей (снижение по сравнению с 2014 г. на 4,5%, или 3,2 млн платежей) на сумму 4 367,8 трлн. руб. (рост по сравнению с 2014 г. на 766,3 трлн. руб., или 6,3%).

Ежедневно осуществлялось в среднем 268,9 тыс. платежей на сумму 17,1 трлн. руб. Снижение количества платежей в 2015 г. по сравнению с 2014 г. на 4,5% можно объяснить введением с 01.10.2014 нового порядка проведения межбанковских расчетов в системе BISS по результатам клиринга по платежам, совершенным посредством АИС «Расчет».

Анализ основных показателей работы системы BISS – основного компонента автоматизированной системы межбанковских расчетов – показал, что в 2015 году наблюдалось значительное уменьшение количества платежей, проведенных в системе, в 2016 этот показатель имел тенденцию к увеличению. Так, в 2015 году по сравнению с 2014 годом количество платежей сократилось на 3226 тыс. ед. (на 4,5%), а в 2016 году по сравнению с 2014 годом количество платежей уменьшилось на 1687,6 тыс. ед. или на 2,3%.

Что касается суммы проведенных платежей в системе BISS, то в 2016 году мы можем наблюдать ее увеличение. В 2016 году по сравнению с 2015 годом сумма платежей увеличилась на 18,5%, что в денежном выражении составило 80587,7 млрд рублей. В сравнении с 2014 годом сумма платежей увеличилась на 157221,9 млрд рублей или на 43,7%.

Кроме того, в 2015 году по сравнению с 2014 годом среднедневной оборот уменьшился с 283,8 тыс. ед. до 268,9 тыс. ед., т.е. на 5,2%, а сумма

по нему увеличилась на 289,4 млрд рублей или на 20,3%. За 2016 год по сравнению с 2015 годом увеличился и среднедневной оборот на 7,2 тыс. единиц, а сумма по нему – на 324 млрд рублей. Таким образом, среднедневной оборот платёжных инструкций, проведённых в 2016 году, по сравнению с 2014 годом уменьшился на 2,8%, а сумма среднедневного оборота увеличилась на 43%.

Средний размер платёжной инструкции тоже увеличился в 2016 году на 48% или в денежном выражении, на 2,4 млн рублей.

Коэффициент доступности за 2016 год не изменился по сравнению с 2015 годом и составил 100%. Это свидетельствует о полной готовности автоматизированной системы межбанковских расчетов осуществлять межбанковские расчёты.

Наиболее активно используемым населением платёжным инструментом для осуществления таких платежей по-прежнему является банковская платёжная карточка. На 1 января 2017 г. в Республике Беларусь общее количество выпущенных в обращение карточек составило 12,7 млн единиц.

Показатель количества карточек на 1 платёжный терминал в организациях торговли и сервиса на 1 января 2017 г. улучшился по сравнению с началом 2016 г.3 и составил 91 ед.

В течение 2016 г. наблюдалось снижение количества банкоматов и инфокиосков за счет оптимизации их количества вследствие расширения использования держателями карточек систем дистанционного банковского обслуживания, активного использования карточек при оплате за товары (работы, услуги) в организациях торговли и сервиса.

Результатом проведенной в 2016 г. работы явилось увеличение доли безналичных расчетов в розничном товарообороте организаций торговли и общественного питания. По данным Национального статистического комитета Республики Беларусь, этот показатель достиг 30%, увеличившись за 2016 г. на 4,6%.

Платёжная система Республики Беларусь обеспечивает потребности банков и субъектов хозяйствования в проведении расчетов, а также способствует эффективной реализации основных направлений денежно-кредитной политики страны. Показатели за последние несколько лет указывают нам на то, что происходит процесс стабилизации функционирования платёжной системы. Это характеризуется постоянно растущим объемом проводимых платежей и определенными структурными изменениями.

Библиографические ссылки

1. Об утверждении Концепции развития платежной системы Республики Беларусь на 2016–2020 годы [Электронный ресурс]: постановление Правления Национального банка Республики Беларусь, 29 дек. 2015 г., № 779 // Сайт Национального банка Республики Беларусь. – Режим доступа: http://www.nbrb.by/Legislation/documents/P_779.pdf.
2. Об утверждении Инструкции о порядке функционирования автоматизированной системы межбанковских расчетов Национального банка Республики Беларусь и проведения межбанковских расчетов в системе BISS [Электронный ресурс]: постановление Правления Национального банка Республики Беларусь, 26 июня 2009 г., № 88 // Сайт Национального банка Республики Беларусь. – Режим доступа: http://www.nbrb.by/Legislation/documents/I_88.pdf.
3. Абрамова Л. Анализ платежного оборота Республики Беларусь / Л. Абрамова // Банковский вестник. – 2016.- с. 37 – 44

УДК 336.71

ВЛИЯНИЕ ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКИ НА УРОВЕНЬ НАДЕЖНОСТИ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Н. А. Дрозд, студент

(Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь)

Научный руководитель: кандидат экономических наук, доцент

Е. Г. Господарик

Рейтинг банков Республики Беларусь и их надежность. По данным рейтингового агентства Fitch Ratings долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) шести белорусских банков (табл. 1) – Беларусбанка, Белливестбанка, Банка развития Республики Беларусь (БРРБ) [не является банком], БПС-Сбербанка, ОАО Банк БелВЭБ и Белгазпромбанка – повысились с уровня «В-» до «В» после аналогичного рейтингового действия по Беларуси. Прогноз по долгосрочным РДЭ – «Стабильный».

Fitch Ratings – американская корпорация, известная в основном как рейтинговое агентство, которое входит в «большую тройку» международных рейтинговых агентств. Главная задача – предоставление мировым кредитным рынкам независимых и ориентированных на перспективу оценок кредитоспособности, аналитических исследований и дан-

ных. Участие в оценки является необязательным и дорогостоящим, поэтому не все банки Республики Беларусь могут позволить себе услуги такого рода.

Таблица 1

Данные мирового рейтингового агентства Fitch

Банк	Долгосрочные РДЭ в иностранной валюте		Краткосрочные РДЭ в иностранной валюте	Рейтинг поддержки	Уровень поддержки долгосрочных РДЭ	Рейтинг устойчивости
	Уровень	Прогноз				
Беларусбанк	В	Стабильный	В	4	В	В-
Белинвестбанк	В	Стабильный	В	4	В	В-
БПС Сбербанк	В	Стабильный	В	4	-	В-
Белгазпромбанк	В	Стабильный	В	4	-	В-
Банк БелВЭБ	В	Стабильный	В	4	-	В-

Источник: собственная разработка автора с использованием официальных данных международного рейтингового агентства Fitch

Шкала кредитных рейтингов:

- Инвестиционный класс:
- AAA – Наивысший уровень кредитоспособности;
- AA – Очень высокий уровень кредитоспособности;
- A – Высокий уровень кредитоспособности;
- BVB – Достаточный уровень кредитоспособности;
- Спекулятивный класс:
- ВВ – Уровень кредитоспособности ниже достаточного;
- В – Существенно недостаточный уровень кредитоспособности;
- ССС – Возможен дефолт;
- СС – Высокая вероятность дефолта;
- С – Дефолт неизбежен;
- RD – Ограниченный дефолт;
- D – Дефолт.

Готовность властей предоставить поддержку этим банкам, по мнению Fitch, остается высокой с учетом их государственной собственности (государство владеет Беларусбанком и Белинвестбанком через Государственный комитет по имуществу Республики Беларусь, а БРРБ – через Совет министров), их системной значимости (более высокой у Беларусбанка) и роли в проводимой политике (в большей степени у Беларусбанка и БРРБ), субсидиарной ответственности государства по облигациям БРРБ и истории поддержки банков на сегодняшний день.

«Повышение РДЭ и рейтингов поддержки БПС-Сбербанка, Банка БелВЭБ и Белгазпромбанка отражает повышение странового потолка Беларуси. Страновой потолок отражает уровень трансфертного риска и риска конвертации в стране и ограничивает степень, в которой поддержка от имеющих более высокие рейтинги российских материнских структур может быть учтена в рейтингах этих банков», сказано в пресс-релизе от 02.02.2018г.

В БПС-Сбербанке 98,4% принадлежит Сбербанку России («ВВВ-» / прогноз «Позитивный»), 97,5% Банка БелВЭБ принадлежит Внешэкономбанку («ВЭБ», «ВВВ-» / прогноз «Позитивный»), а собственниками Белгазпромбанка совместно являются ПАО Газпром («ВВВ-» / прогноз «Позитивный») и Газпромбанк («ВВ+» / прогноз «Позитивный»), каждому из которых принадлежит по 49,7%.

Была произведена собственная оценка надежности банков Республики Беларусь (табл. 2) по следующим критериям: активы банка, рентабельность капитала, доля вкладов в пассивах.

Рыночная доля по показателю «Активы» – один из самых значимых показателей, отражающий долю банка на рынке, а значит и степень доверия, и выбор потребителя.

Потребительский рейтинг – рейтинг банков Республики Беларусь по следующим данным: время ожидания, скорость оказания услуги, полнота предоставляемой информации, удобство.

Рентабельность капитала – это показатель эффективности использования собственных средств банка.

Рентабельность активов – это показатель эффективности использования активов банка.

Доля вкладов в пассивах непосредственно отражает уровень доверия к банку со стороны потребителя, однако, необходимо учесть тот факт, что есть категория банков, деятельность которых направлена на привлечение средств клиентов – основной доход такого банка.

После анализа вышеперечисленных данных было проведено ранжирование показателей и выстроен рейтинг относительно их сумм.

РДЭ государственных Беларусбанка, Белинвестбанка и БРРБ могут быть повышены в случае повышения рейтингов Беларуси или понижены в случае понижения суверенных рейтингов.

РДЭ находящихся в иностранной собственности БПС-Сбербанка, Банка БелВЭБ и Белгазпромбанка могут быть повышены или понижены в случае повышения или понижения странового потолка.

«Мы не ожидаем изменения суверенных рейтингов или странового потолка в ближайшее время ввиду «Стабильного» прогноза по рейтингам Беларуси», сказано в пресс-релизе агентства Fitch от 02.02.2018 г.

Таблица 2

Рейтинг банков Республики Беларусь

№	Банк	Рентабельность активов		Рентабельность капитала		Доля вкладов в пассивах		Потребительский рейтинг		Рыночная доля по показателю «Активы»		Сумма
1	Приорбанк	6,4%	1,0	35,4%	0,8	84,2%	0,8	59,7	0,8	5,0%	0,1	3,6
2	МТБанк	5,5%	0,8	43,8%	1,0	86,9%	0,9	48,3	0,5	1,4%	0,0	3,3
3	Идея Банк	4,6%	0,7	27,0%	0,6	79,1%	0,8	69,0	1,0	0,6%	0,0	3,1
4	АСБ Беларусбанк	0,6%	0,1	4,5%	0,1	74,1%	0,7	69,7	1,0	42,0%	1,0	2,9
5	Альфа-Банк	3,7%	0,6	27,2%	0,6	74,1%	0,7	66,0	0,9	2,7%	0,1	2,9
6	БСБ Банк	3,5%	0,5	18,8%	0,4	98,5%	1,0	57,0	0,7	0,4%	0,0	2,7
7	Банк Москва-Минск	1,7%	0,2	14,8%	0,3	94,6%	1,0	60,7	0,8	1,4%	0,0	2,4
8	Белгазпромбанк	0,2%	0,0	21,9%	0,5	78,5%	0,8	64,7	0,9	6,7%	0,2	2,3
9	СтатусБанк	2,7%	0,4	5,1%	0,1	94,3%	1,0	61,7	0,8	0,2%	0,0	2,3
10	БПС-Сбербанк	1,8%	0,3	16,6%	0,4	65,7%	0,7	60,7	0,8	6,8%	0,2	2,3
11	Банк ВТБ (Беларусь)	2,1%	0,3	17,9%	0,4	78,2%	0,8	54,0	0,7	1,9%	0,0	2,2
12	РРБ-Банк	1,7%	0,2	7,3%	0,2	87,4%	0,9	64,0	0,9	0,3%	0,0	2,2
13	БНБ-Банк	2,3%	0,4	17,9%	0,4	78,0%	0,8	52,0	0,6	0,7%	0,0	2,2
14	Банк БелВЭБ	1,6%	0,2	13,3%	0,3	64,9%	0,6	58,3	0,7	6,4%	0,2	2,1

№	Банк	Рентабельность активов		Рентабельность капитала		Доля вкладов в пассивах		Потребительский рейтинг		Рыночная доля по показателю «Активы»		Сумма
15	БТА Банк	1,6%	0,2	5,0%	0,1	74,4%	0,7	68,7	1,0	0,2%	0,0	2,1
16	Паритетбанк	2,4%	0,4	8,8%	0,2	68,7%	0,7	60,3	0,8	0,6%	0,0	2,0
17	Франсабанк	2,5%	0,4	7,1%	0,2	69,9%	0,7	50,3	0,6	0,2%	0,0	1,8
18	Белагропромбанк	0,2%	0,0	1,6%	0,0	70,7%	0,7	55,3	0,7	14,8%	0,4	1,8
19	Банк «Решение»	0,2%	0,0	0,8%	0,0	84,9%	0,9	64,3	0,9	0,3%	0,0	1,8
20	Технобанк	0,3%	0,0	3,0%	0,1	73,7%	0,7	63,7	0,9	0,9%	0,0	1,7
21	Цептер Банк	0,1%	0,0	0,3%	0,0	95,9%	1,0	58,0	0,7	0,1%	0,0	1,7
22	Белинвест-банк	0,3%	0,0	2,4%	0,0	84,7%	0,9	49,0	0,5	5,9%	0,1	1,6
23	ТК Банк	5,9%	0,9	12,5%	0,3	3,7%	0,0	0,0	0,0	0,4%	0,0	1,2
24	Абсолют-банк	1,7%	0,2	3,7%	0,1	68,1%	0,7	24,8	0,0	0,2%	0,0	1,0

* Жирным шрифтом отмечены те банки, которые вошли в рейтинг надежности по мнению международного рейтингового агентства Fitch
 Источник: собственная разработка с использованием официальных статистических данных Национального Банка Республики Беларусь

Особенности цифровой экономики и ее влияние на банковский сектор Республики Беларусь. Финтех. Fintech (Финтех) – новая финансовая отрасль, которая применяет цифровые технологии для улучшения финансовой деятельности. Данная отрасль развивается по причине снижения уровня доверия потребителей к классическим банкам и ужесточение регулирования банковского сектора, возникшее после МФК 2007-2008гг., в связи с этим и возник интерес к мобильным и легкодоступным услугам, предлагаемым финтех-компаниями. В перспективе финтех-компании могут составить конкуренцию классическим банкам и даже занять их позиции на рынке, как это уже случилось в Великобритании и Сингапуре. Такого рода компании наращивают свое влияние не только в направлении инновационной деятельности, но и предоставляют традиционные услуги: платежи, переводы, займы.

По итогам обзорного отчета банковской индустрии компании McKinsey за 2015 г. самыми уязвимыми являются традиционные депозитные и кредитные услуги. К 2025 году банки могут потерять от 40% до 60% доходов в этой отрасли, которая в большей степени превалирует на Белорусском рынке банковских услуг. С другой стороны, будут терять свою прибыль и косвенным образом: финтехи также вытесняют, например, и IT компании, разрабатывая собственные банковские приложения, а значит сократиться доходность банков по транзакциям обслуживаемых IT компаний (IT отрасль – самая доходная отрасль в мире).

На фоне роста конкуренции со стороны финтеха классические банки вынуждены быть более мобильны и менять свои бизнес-модели, что становится для любого банка трудноосуществимым, а для крупнейших – вообще невозможным. Невозможность следовать трендам на ранке может вызвать новые риски и тем самым еще больше подорвать доверие к банковской системе. Однако банки все чаще сотрудничают с финтех-компаниями и отдают на аутсорсинг множество процессов (рис. 1), что может породить внешние риски, но и сделать банк мобильнее в отдельно взятых направлениях.

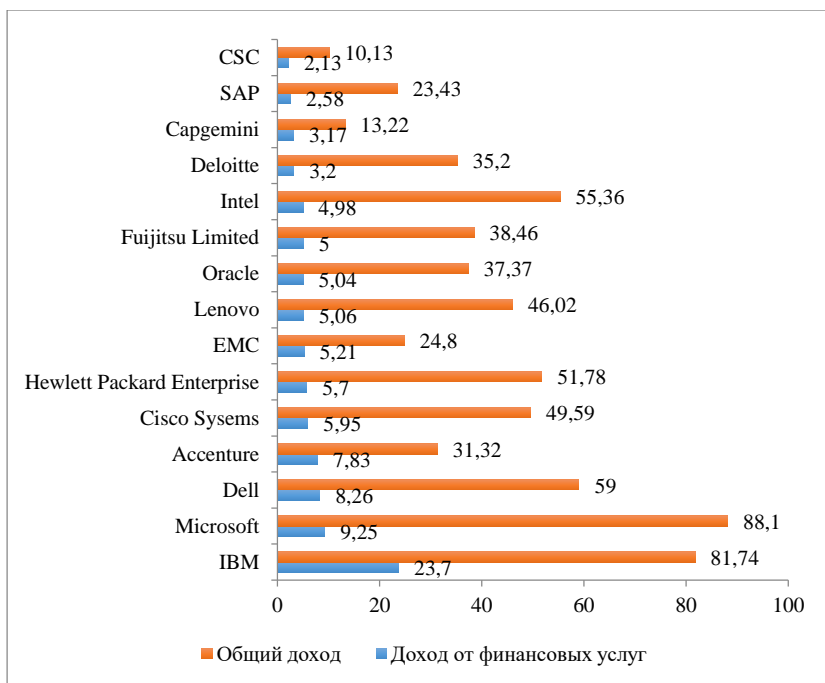


Рис. 1. Мировые лидеры среди Финтех-компаний по доходу за 2016 г.
(млн долл. США)

Источник: собственная разработка по данным интернет портала *statista.com*

Одним из трендов в банковском секторе является создание сервисов дистанционного обслуживания клиентов, что приводит к сокращению физических филиалов банков. По некоторым прогнозам к 2025 году количество представительств банков сократится до нуля и даже будут созданы онлайн банки, не имеющие никаких представительств и офисов обслуживания (Тинькофф Банк на территории Российской Федерации). Весь этот процесс сократит расходы на содержание большого аппарата сотрудников, но и в то же время снизит надежность банков такого рода, ведь в случае какого-либо инцидента потребителю банально некуда пойти со своими претензиями.

В связи с финансовым видом деятельности финтехов, государство намерено проводить полное регулирование данной сферы. Таким примером является партнерство финтех-компаний с государственными орга-

нами в азиатских странах, что позволяет повысить доверие к таким компаниям и эффективность работы, сократить количество мошеннических схем.

Несмотря на такое двоякое мнение о финтехе, крупнейшие игроки мирового рынка финансовых услуг инвестируют огромные средства в создание банковских моделей новейшего поколения, цифровые технологии и извлекают выгоду благодаря эффекту масштаба (рис. 2).

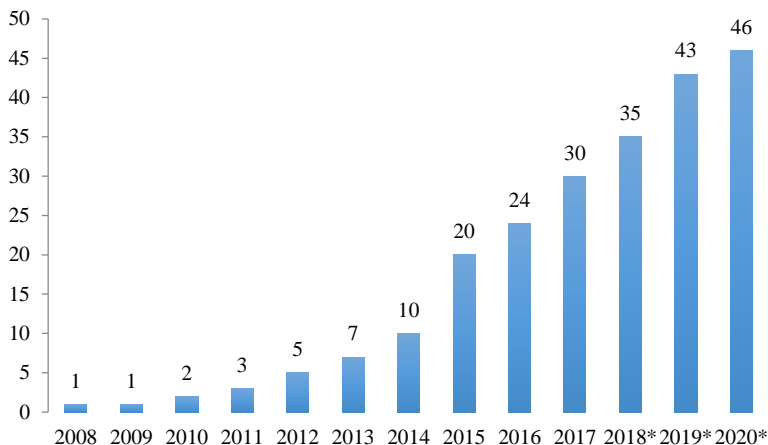


Рис. 2. Мировые инвестиции в Финтех-компании 2007 – 2017 гг. (млн долл. США) с прогнозом до 2020 года

Источник: собственная разработка по данным интернет портала statista.com

Необанк. Как было отмечено ранее, влияние финтехов приводит к появлению банков нового образца – необанков, банков без физических отделений, используемых мобильные приложения и веб сайты для обслуживания клиентов. Помимо инновационных услуг (зависят от технологического развития страны), необанки предоставляют классический набор стандартных услуг: операции по счетам, выдача кредитов, инвестиции, работа с депозитами. Основными преимуществами такого банка перед традиционными являются: минимизация организационных затрат, повышение скорости обслуживания клиентов, более доступные тарифы. На примере Тинькофф банка можно сделать неоднозначный вывод: с одной стороны, компания Deloitte уже четвертый год подряд признает мобильное приложение Тинькофф Банка лучшим в мире, а с другой стороны, наблюдается недовольство клиентов банка. Возможно, потребители еще

не готовы к таким нововведениям, но это не означает, что банковский сектор не должен динамически развиваться в нашей стране.

Мобильное приложение Тинькофф Банка позволяет пользователю анализировать полную статистику платежей, переводить денежные средства, совершать любые платежи, накапливать бонусы и мили – это базовые функции. Уникальным же является факт покупки акций и облигаций в один клик, оплата штрафов ГИБДД, проверка долгов по кредитным линиям, перевод денежных средств прямо в чатах Телеграм мессенджера, хранение электронных документов, банковских карт, паролей и личных данных под надежной защитой.

Очевидный вариант конкуренции и сотрудничества финтехов и традиционных банков – партнерство, которое бы позволило развивать цифровой банковский сектор, и в то же время сохранить истинные традиции банковских услуг. Такой вариант использовал банковский сектор Китая, когда отказались не только от оплаты банкнотами, но и картами в пользу мобильного приложения, которое совмещает в себе и мессенджер, и социальную сеть, и цифровой кошелек для оплаты используя QR код – WeChat. Рассмотрим функционирование мобильного кошелька WeChat подробнее, ведь такую модель сейчас вводит Сбербанк России, опыт которого покажет, приживется ли подобная система в Республике Беларусь. Большинство оффлайн-платежей осуществляется с помощью функции QuickPay. Если товар приобретается на рынке, продавец показывает QR-код с экрана своего смартфона для идентификации кошелька, после чего обговоренная к оплате сумма посылается на WeChat Wallet. QuickPay также отображает всеми известный штрих-код, а кассовое устройство списывает необходимую сумму. То есть фактически, вы раскрываете свой кошелек нараспашку и позволяете взять сколько требуется. Естественно, вам сразу же приходит уведомление и вы видите все изменения в балансе. Интересным маркетинговым элементом в этом процессе является, то что после подобной оплаты вы автоматически подписываетесь на новостной канал компании продавца, а он в свою очередь автоматически формирует свою Big Data индивидуально для каждого клиента.

Плодотворное сотрудничество традиционных банков и финтех-компаний повысит стоимость банков, внутренние показатели и тем самым, уровень доверия к банкам; а для финтехов станет серьезной базой для дальнейшего развития. По сообщению Г. Грефа на лондонском Дне инвестора в конце 2017 г., банки предпочитают контролировать конкурентов путем их покупки: «Банки боятся финтехов, поэтому начинают с гигантской скоростью их покупать. У каждого банка уже довольно большое

количество финтехов вокруг. Что мы с ними делаем? Пока коллекционируем». Вопрос: зачем коллекционировать, когда можно купить один и развивать его непосредственно в зависимости от потребностей банка. Сегодня же банки выбирают другую стратегию развития: покупка миноритарных пакетов акций крупнейших финтех компаний. Данный вариант тоже может привести к успеху, но вот надо ли «распыляться».

Многие европейские страны стремятся получить звание финтех-столиц за счет развития необанк-направления и привилегий для клиентов небанков.

Популярные небанки Европы и принципы их работы:

1. Atom Bank – один из самых известных британских. Его популярность обусловлена тем, что Atom Bank первым в стране получил банковскую лицензию от Банка Англии на оказание услуг исключительно через мобильное приложение. То есть клиенту банка необходимо скачать мобильное приложение, зарегистрироваться в нем, выбрать тип счета, сфотографировать в приложении свое удостоверение личности и указать несколько деталей в личном профиле – и все, можно пользоваться. В ближайших планах – консалтинг, выдача кредитов, ипотек и оформление депозитов.

2. Number26 – этот необанк называют одним из прорывов этого 2016 года. Изначально он создавался для жителей Германии и Австрии, а сейчас доступен также во Франции, Греции, Ирландии, Италии, Словакии и Испании. По словам представителей банка, открыть счет в Number26 можно за 8 минут, просто скачав соответствующее приложение для смартфона на платформе iOS или Android. Для подтверждения личности используется видео-звонок, в ходе которого клиент показывает свое удостоверение. После этого пользователь может совершать денежные переводы и получить карту MasterCard. Также в Number26 утверждают, что его клиенты не платят никаких сборов за использование карты, в том числе за пределами Европы, а также за ведение счета. В качестве банкоматов клиенты Number26 могут использовать магазины и аптеки, где есть возможность пополнить счет или снять наличные, а уведомление о транзакциях приходит в приложение, а не в качестве смс, что удобно, например, для путешественников.

3. SberbankDirect и VTBDirect – это европейские дочерние представительства российских банков ВТБ и Сбербанка. Работают с физлицами, занимаются платежами и депозитами. У Сбербанка даже есть своя платежная система Direct Pay – для прямых переводов в Россию. Заполнить заявку на открытие счета можно онлайн, подтвердить свою личность – через видео-звонок. Плюсы эти банков – наличие русскоговорящего пер-

сонала, а у Сбербанка – сайта на русском языке. Минусы – услуги доступны только тем, кто живет в Германии и имеет местный телефон. Sberbank Direct был запущен Сбербанком в июле 2014 года, а по состоянию на 2 июня 2015 года количество клиентов достигло 46 тыс., объем депозитов – 1,6 млрд евро. Успешные результаты даже позволили Sberbank Europe вернуть кредит в 1 млрд евро своей материнской структуре.

Таким образом, Российские банки, которые имеют представительства и филиалы в Республике Беларусь также развиваются в направлении оказания услуг через создание собственных небанков, которые сейчас успешно функционируют в Европе, где успешно проходят «тестовый» запуск. Прогнозируется, что в ближайшие три года ожидается рост слияний и поглощений с участием финтех компаний, поскольку рынки кредитования, управления благосостоянием и платежей будут развиваться и расти довольно быстро.

Блокчейн. Главным и существенным отличием блокчейна является децентрализованное управление системы. Данная стратегия позволяет каждому пользователю сети контролировать происходящие транзакции. Абсолютный доступ к актуальной версии реестра делает его прозрачным для всех участников. Процесс хеширования (шифрования) выполняется большим количеством компьютеров одной сети. В случае получения одинакового результата на каждом из этих компьютеров, блоку присваивается уникальная цифровая подпись (сигнатура), после чего новый блок не может быть изменен. Данная технология поможет избежать фальсификации данных о совершении денежных переводов и любых других транзакций, что повышает уровень доверия клиентов к банкам и банковской системе в целом.

По данным исследования IBM C-Suite Study 2017, треть компаний на российском рынке, которые внедряли блокчейн в 2017 году, относят к финансовой отрасли.

15 сентября 2017 года ОАО «Банк БелВЭБ» первым из коммерческих банков Беларуси вошел в Совет узлов (Совет владельцев удостоверяющих узлов информационной сети, построенной с использованием технологии блокчейн), став владельцем удостоверяющего узла информационной сети блокчейн.

Соответствующий сертификат был выдан банку 14 сентября на расширенном заседании Совета узлов, которое провело ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа». На первом этапе сеть блокчейн будет внедрена в рамках банковской системы страны. Владелец удостоверяющего узла сети блокчейн может стать любой банк или небанковская кре-

дитно-финансовая организация Беларуси. Администратором сети в блокчейн-системе Беларуси определен расчетный центр Национального банка. В целом создан саморегулирующийся механизм управления и развития белорусского сегмента сети блокчейн с использованием Совета нодов, члены которого имеют равные права.

Спустя несколько лет можно будет проанализировать эффективность реализации введения блокчейна БелВЭБ банком и сравнить показатели с плановыми. Тем не менее БелВЭБ банк – один из банков, надежность которого была отмечена мировым рейтинговым агентством надежности Fitch на уровне «В».

Криптовалюты. Самым ярким событием и стартом цифровой экономики можно считать появление криптовалюты, а именно биткоина. Изначально в данном проекте должны быть реализованы две идеи: мечта Ф. Хайека о конкуренции частных денег и высказывание Фридмана об идеальном центробанке – «это компьютер, на который никто не влияет». Криптовалюта появилась еще 10 лет назад, однако, повышенный спрос на нее наблюдается лишь с 2017 года. На 2018 год в мире зафиксировано более 2000 криптовалют, но лишь одна, биткоин, занимает 75% рынка. Некоторые аналитики прогнозируют биткоин как мировую валюту, которая сможет вытеснить фиатные деньги, а именно доллар, из-за резкого изменения цены (рис. 3) и стремительного развития в последнее время (рис. 4). Но этого не произойдет.

В 1970-х гг. Влиятельный американский политик Генри Киссинджер объяснил: «Тот, кто контролирует нефть, в состоянии контролировать государства; тот, кто контролирует продовольствие, контролирует людей; тот, кто контролирует деньги, контролирует весь мир».

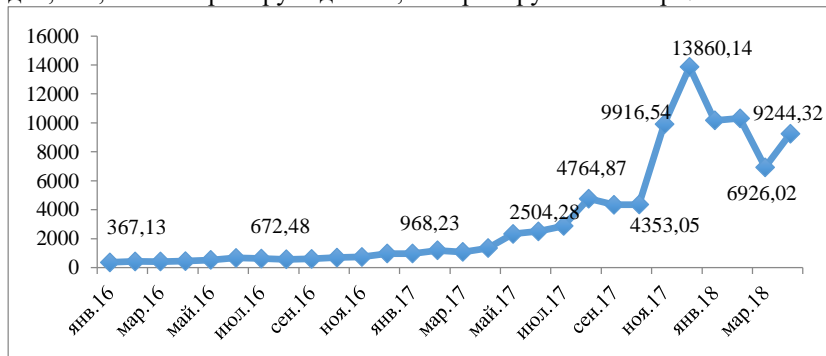


Рис. 3. Динамика роста цены на Bitcoin в долл. США (01.2016 – 04.2018 гг.)

Источник: собственная разработка по данным интернет портала statista.com

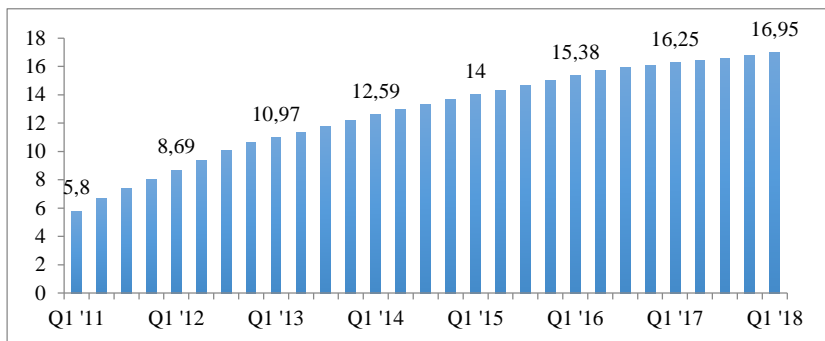


Рис. 4. Количество Bitcoin в обращении в млн шт.
(1 квартал 2011 – 1 квартал 2018гг.)

Источник: собственная разработка по данным интернет портала statista.com

По своей сути только ФРС контролирует и производит эмиссию долларов (USD), а биткойн может майнить каждый. Если же каждый человек сможет контролировать деньги (хоть и цифровые) – произойдет коллапс на денежном рынке, а значит рухнет экономика всего мира, что может привести к необратимому процессу. Да и ФРС ни при каких обстоятельствах не захочет терять тот самый контроль и то влияние в мире, которое присуще ей сегодня. Таким образом, биткойн, и тем более другая криптовалюты, никогда не сможет вытеснить доллар или какую-либо другую мировую валюту; не сможет стать причиной падения банковской системы, если не будет объявлена мировой валютой; но может стать причиной уменьшения депозитных вкладов в банки, а значит снизит доходность банковского сектора.

Big Data. Принцип работы технологии Big Data известен уже давно, разница лишь в том, что новые технологии позволяют исследовать не только лишь конкретную выборку, а задействовать все информационные потоки данных в полной мере. Еще одним основным отличием Big Data от классической аналитики является анализ разнородных источников информации и исследования их по разным параметрам в реальном времени. Заметим, что популярность использования данной технологии растет с каждым годом, а значит растет и доходность (рис. 5).

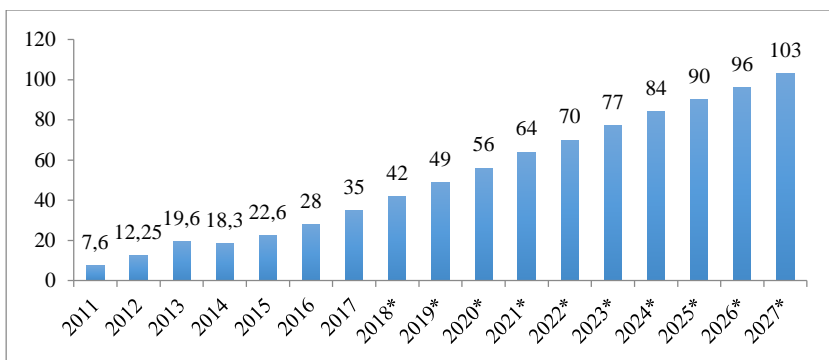


Рис. 5. Динамика роста доходности использования Big Data (млн долл. США) в мире 2011 – 2017 гг. с прогнозом до 2027 г.

Источник: собственная разработка по данным интернет портала statista.com

Основные задачи, для которых банки используют технологии анализа больших данных, – это:

1. Скоринг – оценка кредитных рисков, основанная на статистических методах.

2. Безопасность – недопущение проведения нелегальных или сомнительных операций и мошенничества. BD позволяет анализировать огромный объем внешней социальной информации: статьи об организации в СМИ, выпуски телепередач, кадровые перестановки, прогнозы. Также данная система выявляет аномальное поведение клиентов в реальном и информационном пространстве и своевременно предупреждает об этом службы безопасности банка. Перспективным направлением представляется и анализ геолокационных данных о клиентах, поступающих с банкоматов. Это может помочь в противодействии мошенничеству, например, при блокировке сомнительных операций.

3. Маркетинг. Например, Google может с вероятностью 80% предсказать, куда вы пойдете и с кем встретитесь, даже если вы сами еще не приняли решение. Используя BD, банки знают о своих клиентах абсолютно все: какие сайты они посещают, чем увлекаются, что покупают в магазине, что хотят купить и т.д. На основе этих данных платформа позволяет предсказывать действия целевых пользователей и точно таргетировать рекламу во всех онлайн-каналах. Обработка информации, содержащейся в клиентских базах банка, может сделать такое таргетирование сверхточным: индивидуальное для каждого конкретно взятого клиента –

и предложить, например, взять кредит для покупки определенного автомобиля, который пользователь так старательно выбирал и собирал информацию о котором на всех интернет ресурсах.

4. Комфорт для клиента. Использование BD банком может не только сделать клиенту точное рекламное предложение, но и создать индивидуальный подход к каждому из них: уникальный интерфейс своих автоматизированных систем; подстроиться под конкретных людей и интерфейс вывода информации банка на планшет клиента или его смартфон. Процесс выдачи клиенту кредитной карты значительно ускорится за счёт мгновенного анализа банковской истории клиента. Понимание взаимодействия клиента с банковской системой заменит долгие и дорогие опросы, направленные на повышение качества обслуживания.

5. Работа с персоналом. Big Data по праву можно считать главным орудием сотрудника по подбору персонала (HR). Кадровый отдел всегда пытается узнать о потенциальном или же уже принятом на работу сотруднике как можно больше информации с помощью социальных сетей, что может стать причиной, например, о том, как долго сможет проработать данный сотрудник, все ли его устраивает в занимаемой должности.

6. Бизнес-аналитика. Big Data хороший инструмент подготовки данных для анализа состояния не только клиентов, но и для подготовки отчетов о состоянии самого банка, повышая эффективность существующих систем. К ним относятся:

а. Ad hoc-отчетность – отчетность по желанию и в любой момент времени;

б. Регулярная отчетность – принятые в банке формы отчетности, на базе которых производится мгновенная аналитика действий;

с. Прогнозная отчетность, например, сколько будет у банка клиентов и куда лучше вкладывать деньги;

д. Операционная отчетность – понимание того, что на данный момент происходит в банке – объем транзакций, число выданных кредитов.

На данный момент проекты по Big Data ведутся в БПС-Сбербанке, Белгазпромбанке, ВТБ банке, Альфа-банке, Приорбанке, Беларусбанке и многих других крупнейших банках страны. Таким образом, за технологиями Big Data в банковском секторе есть будущее, которое не только сможет повысить надежность и доверие к банкам, но и повысит эффективность работы и развитие инноваций.

Рекомендации. В настоящее время существует множество способов влияния на банковский рынок Республики Беларусь. Многие из выше представленных проектов носят лишь начальный или тестовый характер. Залогом успеха будет разумное использование всех средств цифровой экономики одновременно, ведь никто не знает, как данное направление

будет развиваться дальше. Но на данном этапе лучшим инвестированием и преумножением денежных средств остается доверительное управление в белорусских банках с высокими показателями рентабельности капитала и долей вкладов в пассивах.

Услуги по доверительному управлению денежными средствами в начале 2017 года могли предложить несколько крупнейших банков Республики:

- ЗАО «Альфа-Банк»;
- ОАО «Банк БелВЭБ»;
- ОАО «Белагропромбанк»;
- ОАО «БПС-Сбербанк»;
- ОАО «АСБ Беларусбанк»;
- ОАО «Приорбанк».

Данные банки по заявлениям аналитиков и по составленному мной рейтингу (кроме Банк БелВЭБ – 14 позиция, но с небольшим отрывом) входят в десятку лучших банков страны. Однако любое сотрудничество с банками необходимо рассматривать индивидуально.

Как правило, выделяют три вида доверительного управления:

1. Полное доверительное управление. При полном доверительном управлении все инвестиционные решения принимает управляющий, уведомляя инвестора о результатах. Эта услуга подходит для клиентов, которые не имеют достаточных знаний о фондовом рынке и не хотят вникать в тонкости инвестирования.

2. Доверительное управление по согласованию. При управлении по согласованию решения по формированию инвестиционного портфеля принимаются после консультации управляющего с владельцем активов.

3. Доверительное управление по приказу. Полный приказ подразумевает проведение операций по купле-продаже ценных бумаг исключительно под ответственность клиента. Инвестирование по приказу и согласованию выбирают клиенты, которые разбираются в нюансах фондового рынка и склонны к анализу.

Следует отметить, что услуга индивидуального доверительного управления предназначена для состоятельных людей. Порог инвестиционного входа у большинства банков – 50–100 тысяч долларов США. Пожалуй, самые лояльные требования – у Альфа-Банка. Здесь интерес к инвесторам начинается с суммы в 10 000 долларов США.

Таким образом, экономика банковского сектора Республики Беларусь развивается динамично, но стратегически взвешенно.

Список используемых источников

1. Fitch Upgrades 6 Belarusian Banks to 'B' on Sovereign Action. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.fitchratings.com/site/dodd-frank-disclosure/10019097> – Дата доступа: 04.03.2018.
2. Цифровая экономика – шанс для Беларуси: моногр. / М. М. Ковалев, Г. Г. Головенчик.
3. Statista – The portal for statistics. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.statista.com>. – Дата доступа: 06.03.2018.
4. Информационно-аналитический портал Инфобанк.бай. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://infobank.by>. – Дата доступа: 06.03.2018.
5. Национальный Банк Республики Беларусь. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by>. – Дата доступа: 06.03.2018.

УДК 336.71

РЕЙТИНГ ОФФШОРНЫХ БАНКОВ ПО СТЕПЕНИ НАДЕЖНОСТИ

Ю. С. Дубовик, студент

(Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь)

Научный руководитель: кандидат экономических наук, доцент

Е. Г. Господарик

В то время, как большинство людей – физические или юридические лица, убеждены в том, что оффшорные банки ненадежны, нестабильны и ассоциируют их с высокой степенью риска, в ежегодно составляемом журналом «Global Finance» рейтинге 50-ти наиболее безопасных (надежных) банков [1] постоянно присутствуют несколько оффшорных банков, а некоторые из них входят в тройку лидеров. Например, Zürcher Kantonalbank (Швейцария), который считается вторым наиболее безопасным банком, является оффшорным. В данный рейтинг также вошли следующие оффшорные банки наиболее популярных оффшорных юрисдикций (табл.1).

Данный факт, опровергающий стереотип о ненадежности оффшорных банков, послужил основополагающей причиной составления рейтинга по степени безопасности оффшорных банков наиболее популярных оффшорных зон.

Таблица 1

**Оффшорные банки, вошедшие в рейтинг 50-ти наиболее безопасных
банков по версии Global Finance**

Место в рейтинге Global Finance	Название банка	Страна	Активы (млн долл. США)
8	Banque et Caisse d'Épargne de l'État	Люксембург	51 481,50
11	DBS Bank	Сингапур	385 122,89
13	Oversea Chinese Banking Corporation Bank	Сингапур	338 242,81
14	United Overseas Bank	Сингапур	235 102
17	Banque Cantonale Vaudoise	Швейцария	45 932
22	Pictet & Cie Bank	Швейцария	37 223,85
23	Royal Bank of Canada	Канада	880 592
32	Hang Seng Bank	Гонконг	188 335,71
44	LGT Bank	Лихтенштейн	32 705,43

Примечание: на основе рейтинга, составленного журналом Global Finance, 2017 г.

Для начала, определим, какой банк является оффшорным. И так, оффшорным банком называется банк, располагающийся в стране или зоне, которая попадает под категорию безналоговой или низконалоговой зоны и не является страной проживания владельца банковского счета. Такие банки обладают определенными преимуществами. Наиболее значимыми из них являются желаемый уровень конфиденциальности и возможность свободно управлять денежными средствами за границей.

Сами по себе оффшорные зоны стали появляться во второй половине XX века (первыми из них были Кипр, Панама, Британские Виргинские Острова и др.), тогда свою популярность получили и оффшорные банки. С тех пор они стремительно развивались и расширяли спектр предоставляемых услуг. Помимо защиты, в оффшорных зонах и банках имеется возможность использования огромного диапазона финансовых продуктов, предлагается обмен валюты, размещение депозитов, выдача кредитов, осуществление денежных переводов, финансирование торговли, корпоративное управление, охрана и управление инвестициями, различные доверительные услуги, управление денежными ресурсами, улучшенные инновационные интернет-продукты и многое другое.

Поскольку для большинства клиентов оффшорных банков, открытие банковского счета является не только инструментом минимизации затрат, путем определения наименее затратного варианта уплаты налогов, но и верным способом защиты своих активов, значительное количество

оффшорных банков расположено в экономически стабильных юрисдикциях, некоторые банки предлагают систему страхования депозитов и активов. К тому же, в последнее время, в связи с нарастающим давлением на оффшорную индустрию в целом, многие оффшорные банки ужесточили требования при открытии банковских счетов. Например, лишь в некоторых банках не требуется личное присутствие вкладчика, также с большой вероятностью потребуется полное документарное сопровождение всех крупных финансовых сделок. Это определяет актуальность составления рейтинга оффшорных банков по степени безопасности.

Поскольку рейтинги ведущих агентств – самый безошибочный способ оценить надежность банка, во внимание принимается оценка банка, как минимум, двумя из трех рейтинговых агентств: Moody's, Standard & Poor's и Fitch. Также оценивались показатели эффективности, ликвидности и платежеспособности: рентабельность активов и капитала, уровень чистой процентной маржи, соотношение доходов и расходов, коэффициент достаточности капитала, показатель краткосрочной ликвидности, доля депозитов в пассивах банка и отношение уровня займов к уровню депозитов. При составлении рейтинга рассматривались крупные банки наиболее надежных оффшорных юрисдикций, в расчет не принимались дочерние банки и международные финансовые организации (табл. 2).

Таблица 2

Рейтинг банков по степени надежности

Место	Банк	Страна	Активы (млн долл. США)	Рейтинги	Сумма бал- лов*
1	Zürcher Kantonalbank	Швейцария	155 222	Aaa Moody's, AAA S&P, AAA Fitch	5,40
2	DBS Bank	Сингапур	385 122,89	Aa1 Moody's, AA- S&P	4,87
3	Bank of Valletta	Мальта	3 801 697,84	Aa3 Moody's, AA- S&P	4,87
4	Hang Seng Bank	Гонконг	188 335,71	Aa2 Moody's, AA- S&P	4,86
5	Qatar National Bank	Катар	22 823,62	Aa3 Moody's, A S&P	4,53
6	United Overseas Bank	Сингапур	235 102	Aa1 Moody's, AA- S&P	4,43
7	Royal Bank of Canada	Канада	880 592	A1 Moody's, AA- S&P	4,40

Место	Банк	Страна	Активы (млн долл. США)	Рейтинги	Сумма бал- лов*
8	Liechtensteinische Landesbank	Лихтенштейн	19 988,83	Aa2 Moody's, AA- S&P	4,38
9	Crédit Andorrrà	Андорра	6 774,71	BBB- S&P, A3 Fitch	4,31
10	Banque et Caisse d'Épargne de l'État	Люксембург	51 481,50	Aa2 Moody's, AA+ S&P	4,19
11	BB&T	США	221 065	Aa3 Moody's, A2 S&P	4,19
12	Oversea Chinese Banking Corporation Bank	Сингапур	338 242,81	Aa1 Moody's, AA- S&P	4,17
13	Bank of America	США	2 268 633	Aa2 Moody's, AA S&P	4,06
14	European American Investment Bank AG	Австрия	335,02	Aa1 Moody's, AA+ Fitch	4,03
15	Pictet & Cie Bank	Швейцария	37 223,85	Aa2 Moody's, AA- Fitch	4,03
16	Bank of St. Vincent and the Grenadines Ltd	Сент. Винсент и Гренадины	360,99	Baa2 Moody's, BBB S&P	3,99
17	Banque Cantonale Vaudoise	Швейцария	45 932	Aa2 Moody's, AA S&P	3,98
18	LGT Bank	Лихтенштейн	32 705,43	Aa2 Moody's, A+ S&P	3,88
19	Tallinn Business Bank	Эстония	273,85	AA- Moody's, A1 S&P	3,86
20	Mashreqbank	ОАЭ	34 088,02	Baa1 Moody's, BBB+ S&P	3,82
21	Hellenic Bank	Кипр	8 332,93	Saa2 Moody's, B- S&P	3,74
22	Capital Bank	Панама	1 653,27	AA+ S&P, AA+ Fitch	3,45
23	Davivienda	Панама	35 069,68	Baa3 Moody's, BBB S&P	3,42

**Сумма баллов рассчитывается, как сумма шкалированных показателей Return on assets, Return on equity, Net interest margin, Cost-to-income ratio, Liquidity coverage ratio, Capital adequacy ratio, Deposits-to-liabilities ratio, Loans-to-deposits ratio. Показателям шкалы Moody's, S&P, Fitch присваивались баллы следующим образом: для значений шкалы Moody's 100-80 для Aaa-Aa3, 80-60 A1-A3, 60-40 Baa1-Ba1, 40-20 Ba1-Caa1, 20-0 Caa2-C. Для значений S&P: 100-80 AAA-A-, 80-60 BBB+-BB-, 40-20 B+ – CCC-, 20-0 CC – D. Позже полученные значения шкалировались и добавлялись к сумме баллов шкалированных значений коэффициентов.*
Примечание: собственная разработка автора

По результатам рейтинга, на первом месте, как и в рейтинге журнала Global Finance, оказался Швейцарский банк Zürcher Kantonalbank, который является единственным банком в Швейцарии, отмеченным наивысшими показателями всех трех агентств, и единственным банком в мире, оказывающим полный комплекс услуг и при этом максимально высоко оцененным рейтинговыми агентствами. К слову, активы клиентов, управляемые банком на конец 2017 г. составили 288 455 млн долл. США. Помимо указанного банка, в пятерку лидеров вошли DBS Bank – Сингапур (The Development Bank of Singapore, в последнее время позиционирует себя как Digital Bank of Singapore, в 2017 г. был оценен Euromoney как Лучший цифровой банк Азии и как Самый безопасный банк Азии согласно рейтингу Global Finance), Bank of Valletta, являющийся самым крупным банком Мальты и управляющий активами клиентов на сумму 950 млн евро, Hang Seng Bank – Гонконг (активы клиентов составили 90 млрд долл. США) и Qatar National Bank.

Пять последних мест заняли Tallinn Business Bank – Эстония, Mashreqbank – Объединенные Арабские Эмираты, Hellenic Bank – Кипр и два панамских банка: Capital Bank и Davivienda.

Библиографические ссылки

1. Global Finance Magazine [Electronic resource]: Mode of access: <https://www.gfmag.com/magazine>. – Date of access: 24.03.2018.
2. Moody's [Electronic resource]: Mode of access: <https://moody.com>. – Date of access: 24.03.2018.
3. Standard&Poor's [Electronic resource]: Mode of access: <https://www.standardandpoors.com>. – Date of access: 24.03.2018.
4. FitchRatings [Electronic resource]: Mode of access: <https://www.fitchratings.com>. – Date of access: 24.03.2018.

РАЗВИТИЕ МИКРОКРЕДИТОВАНИЯ В КАЗАХСТАНЕ

А. М. Дукенбаева, студент

(Евразийский Национальный университет, Астана, Казахстан)

Научный руководитель: кандидат экономических наук, доцент

А. И. Короткевич

Микрокредитование – это одна из новых финансовых услуг, которая успешно набирает обороты на финансовом рынке нашей страны. Микрокредит – это небольшая денежная сумма, которую можно получить на определенный, чаще непродолжительный, срок под проценты. В основном микрокредиты в Казахстане выдают микрофинансовые организации, также эту услугу оказывают некоторые банки.

В нашей республике микрокредитование, с одной стороны, является поддержкой малоимущих слоев населения, с другой – является мощным стимулом для развития предпринимательства. Благодаря микрокредитованию расширяются возможности создания благоприятных условий для малообеспеченных слоев населения. Оно поддерживает начинающих предпринимателей, дает стартовый капитал тем, кто не имеет доступа к обычным банковским кредитам. Приоритетной целью микрокредитования является поддержка предпринимательских инициатив, выражаемых экономически активными категориями населения.

6 марта 2003 г. был принят Закон Республики Казахстан № 392 «О микрокредитных организациях», в котором были определены следующие основные понятия:

- микрокредит – денежная сумма, предоставляемая заемщику микрокредитной организацией на условиях платности, срочности и возвратности;

- микрокредитная организация определена как юридическое лицо, осуществляющее деятельность по предоставлению микрокредитов в определенном Законом порядке.

В Послании Президента РК Н.Назарбаева народу Казахстана от 28 января 2011 г. «*Построим будущее вместе!*» Глава государства поручил Правительству совместно с финансовыми регуляторами разработать законопроект и провести комплекс мер по совершенствованию деятельности микрокредитных организаций. *В целях исполнения Общенационального плана мероприятий по реализации Послания о совершенствовании*

законодательной базы по вопросам расширения доступа к инструментам микрокредитования и механизма его осуществления принят Закон РК «О микрофинансовых организациях» (от 26 ноября 2012 г.).

Закон регулирует общественные отношения, связанные с осуществлением деятельности по предоставлению микрокредитов, устанавливает особенности правового положения, создания, деятельности микрофинансовых организаций, а также определяет особенности государственного регулирования микрофинансовых организаций, контроля и надзора за их деятельностью.

Цель закона – развитие рынка микрокредитования, укрепление финансовой деятельности микрофинансовых организаций, повышение их инвестиционной привлекательности, прозрачности, обеспечение защиты прав и интересов потенциальных заемщиков.

Внесено изменение в определение микрокредита. В законе оговаривается, что это денежная сумма, выдаваемая в национальной валюте. Введено понятие микрофинансовой организации: это юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией, официальный статус которого определяется государственной регистрацией в органах юстиции и прохождением учетной регистрации, осуществляющее деятельность по предоставлению микрокредитов, а также дополнительные виды деятельности, разрешенные настоящим законом. Микрофинансовым организациям разрешен более широкий перечень видов деятельности, в отличие от микрокредитных организаций.

Законом определено, что микрофинансовая организация предоставляет микрокредиты в размере, не превышающем восьмидесятикратного размера месячного расчетного показателя, т.е. не более 19240 тыс.тенге (на 1 января 2018 г.) Обязательно утверждается график погашения микрокредита, в котором указываются даты погашения и размеры очередных платежей, а также остатки суммы микрокредита на дату следующего погашения, с указанием общей суммы микрокредита и вознаграждения на дату подписания договора о предоставлении микрокредита.

Введен институт регулирования, проверки и надзора за деятельностью микрофинансовых организаций. В частности, предусмотрена обязательная учетная регистрация микрофинансовой организации в реестр Национального банка Республики Казахстан.

Согласно Закону микрокредитные организации, за исключением некоммерческих организаций, в срок до 01 января 2016 г. подлежат государственной перерегистрации в соответствии с законами РК. Также установлены требования по финансовой отчетности, дополнен перечень видов деятельности, разрешенных для микрофинансовых организаций.

Данные изменения способствуют формированию прозрачного рынка МФО, увеличению доверия к ним и, как следствие, – увеличению количества микрокредитов, повышению доступности и качества услуг, предоставляемых микрофинансовыми организациями, и взаимной ответственности участников услуг микрокредитования.

Таким образом, сформированы все условия для последующего развития микрокредитования в Казахстане, и мы можем выявить причины привлекательности микрокредитов.

Во-первых, это один из способов борьбы с крайней бедностью, так как поддерживается самозанятое население.

Во-вторых, микрофинансирование помогает развитию малого и среднего бизнеса, что способствует формированию среднего класса.

В-третьих, это эффективный инструмент решения социальных проблем, в частности, борьба с безработицей, помощь социально уязвимым слоям населения.

Сегодня рынок микрокредитования стремительно развивается. В послании «Нұрлы жол – путь в будущее» от 11 ноября 2014 г. Президент нашей страны дал поручение Правительству дополнительно выделить 100 миллиардов тенге на льготное кредитование малого и среднего бизнеса, а также крупного предпринимательства, что обеспечит реализацию проектов в пищевой и химической промышленности, машиностроении, а также в сфере услуг.

Преимущества микрокредитования неоспоримы:

- для его получения требуется минимальный пакет документов;
- рассмотрение заявки микрофинансовыми организациями происходит за небольшое время;
- большое преимущество – отсутствие бюрократических задержек;
- гибкость в отношении кредитных условий;
- индивидуальный подход к заемщику;
- минимальные ограничения по возрасту – услуга доступна как студентам, так и пенсионерам;
- очень короткий список требуемых документов;
- индивидуальный подход к каждому заемщику, который обеспечивает выбор наиболее удобного способа и срока погашения долга.

Стоит также отметить, что многие развивающиеся страны используют микрокредитование в качестве одного из эффективных инструментов поддержания малого предпринимательства. Микрофинансирование зачастую становится единственным способом для молодых предпринимателей открыть собственный бизнес или расширить уже существующий. Учитывая роль микрофинансирования в экономике развивающихся

стран, 2005 г. был объявлен Генеральной ассамблеей ООН годом микрокредитования.

Международный опыт микрофинансирования очень разнообразен и зависит, прежде всего, от финансового благополучия страны, нацеленности ее на решение социально-экономических проблем. В Республике Казахстан микрофинансирование – это предоставление микрокредитов. Оно направлено на решение социально-экономических задач – оказание помощи социально уязвимым слоям населения через стимулирование их самозанятости, а также оказание поддержки малому и среднему бизнесу, расширение их сферы деятельности, создание новых рабочих мест.

В Послании Главы государства Н.Назарбаева народу Казахстана от 11 ноября 2014 г. Президент нашей страны подчеркивает важность работы по поддержке малого и среднего бизнеса и деловой активности. На данный момент, отмечается в Послании, освоены финансовые средства в сумме 100 миллиардов тенге из Национального фонда, направленные на поддержку и кредитование малого и среднего бизнеса. Создаются новые рабочие места (4,5 тысячи). Микрокредиты предоставляются населению под 6 процентов на 10 лет, т.е. на очень льготных условиях, которых раньше в Казахстане не было. Таким образом, к 2050 г. планируется увеличить долю малого и среднего бизнеса до 50 процентов валового внутреннего продукта.

Микрокредитование является одним из показателей успешного развития страны. На 1 апреля 2015 г. в нашей стране активно действовало 628 микрокредитных организаций (из общего количества 1577), из них в сельской местности – 142.

Поддержка микрокредитования в Республике Казахстан на государственном уровне способствует развитию малого бизнеса, занятости населения, а значит, и формированию среднего класса, что делает современное казахстанское общество более стабильным.

Особое место в микрокредитовании занимают микрофинансовые организации (МФО). Так, по данным Национального банка РК за 2014 г. их количество в Казахстане утроилось, а за 9 месяцев 2015 г. увеличилось в 9 раз по сравнению с 2013 г. В 2015 г. несколько организаций изменило свой статус микрокредитной организации на статус «микрофинансовая», получив учетную регистрацию НБ РК.

При этом более чем в двенадцать раз возросли совокупные активы МФО (с 6795852 тыс. тенге на конец 2013 г. до 82062971 тыс. тенге на 1 октября 2015 г.). А также объемы предоставленных кредитов выросли почти в одиннадцать раз (с 5364648 тыс. тенге на конец 2013 г. до 58235635 тыс. тенге на 1 октября 2015 г.) (рис. 1 и рис. 2).

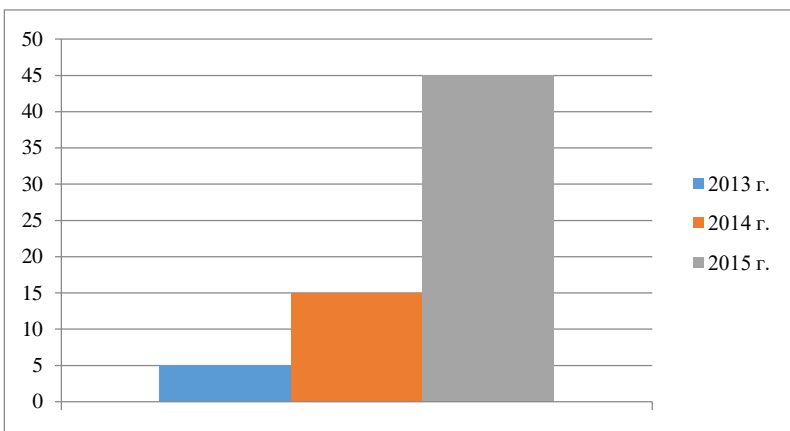


Рис. 1. Количество микрофинансовых организаций Республики Казахстан по состоянию на 2015 г.

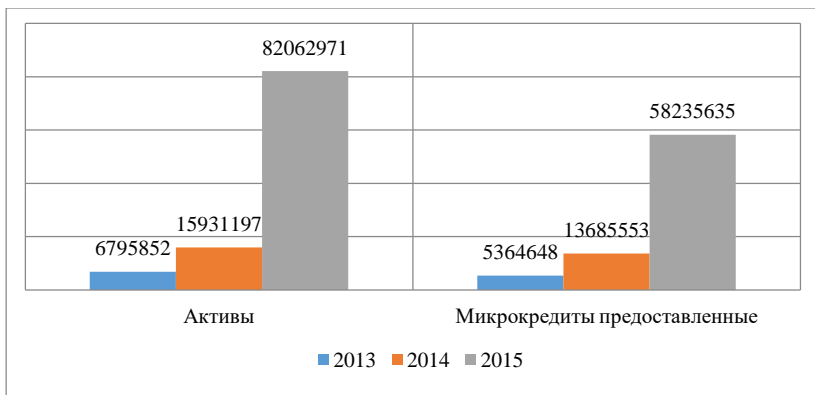


Рис. 2. Сведения о микрофинансовых организациях Республики Казахстан по состоянию на начало 2015 года (в тыс. тенге)

Так, если рассматривать МФО по размерам активов, то по данным Национального банка Республики Казахстан можно выделить ТОО «Микрофинансовая организация «Тойота ФайнаншлСервисез Казахстан». Ее активы выросли на начало 2015 г. 5,5 раза, и доля в общем объеме активов составила 39,8 %, что более чем в два раза больше по сравнению с 2014 г. Однако с появлением на рынке новых компаний за 9 месяцев 2015 г., несмотря на рост ее активов до 9213519 тыс. тенге, доля

этой компании в совокупных активах снизилась до 11 %. Лидерство в этот период заняла ТОО «Микрофинансовая организация «КМФ (КМФ)» с активами 41 817 618 тыс. тенге, что составило 51 % в совокупных активах МФО.

Доля ТОО «Микрофинансовая организация «Ырыс» снизилась в 2015 г. до 37,2 % против 82 % в 2014 г. А к 1 октября 2015 г. ее активы составили 8368735 тыс. тенге, или 10 % в совокупных активах МФО.

Также можно выделить ТОО «Микрофинансовая организация «Арнур Кредит», ТОО «Микрофинансовая организация «Береке». ТОО «Микрофинансовая организация «Есиль», ТОО «Микрофинансовая организация «KazCreditLine». ТОО «Микрофинансовая организация «1 Кредит», ТОО «Микрофинансовая организация «ШинханФинанс» и ТОО «Микрофинансовая организация «Астанафинанс-холдинг», которые в совокупном объеме активов микрофинансовых организаций имеют по 1 – 2 %. Доля остальных МФО невелика и составляет меньше 1 %. При этом необходимо отметить прекращение деятельности ТОО «Микрофинансовая организация «Технодом», открытие новых 11 МФО в 2014 г. и 30 МФО в 2015 г.

Анализ выданных кредитов МФО показывает, что на начало 2015 г. Первенство делят ТОО «Микрофинансовая организация «Тойота ФайнаншлСервисез Казахстан» и ТОО «Микрофинансовая организация «Ырыс» с долей 37,9 % и 38,7 % соответственно. При этом в 2014 г. 96,1 % всех кредитов было выдано ТОО «Микрофинансовая организация «Ырыс». В 2015 г. за 9 месяцев ею было выдано кредитов на сумму 8368735 тыс. тенге, что составило лишь 12 % в МФО.

За 9 месяцев 2015 г. прочное лидерство имеет ТОО «Микрофинансовая организация «КМФ (КМФ)», выдав 56 % всех кредитов МФО на сумму 32 569 042 тыс. тенге. Активную позицию на рынке заняло ТОО «Микрофинансовая организация «Арнур Кредит», как и ТОО «Микрофинансовая организация «Тойота ФайнаншлСервисез Казахстан», имея долю в 9 % в общем объеме кредитов МФО.

Если в 2014 г. от 4,4 % до 7,8 % в общем объеме предоставленных кредитов имели ТОО «Микрофинансовая организация «Береке», ТОО «Микрофинансовая организация «KazCreditLine». ТОО «Микрофинансовая организация «1 Кредит» и ТОО «Микрофинансовая организация «Астана – финанс-холдинг», то в 2015 г. доля большинства МФО невелика. При этом необходимо отметить отсутствие объемов кредитования в ТОО «Микрофинансовая организация «Trust NC» в 2014 г. и ТОО «Микрофинансовая организация «Тез Кредит», ТОО «Микрофинансовая организация «Болашак» и ТОО «Микрофинансовая организация «Смарт Кредит» в 2015 г.

В Казахстане существует несколько программ микрокредитования. В 2011 г. в рамках Программы развития города Астаны на 2011–2015 гг. принято решение о формировании продовольственного пояса с целью стабильного обеспечения города качественными и свежими продуктами питания отечественного производства по доступным ценам. Отбор участников продовольственного пояса осуществляется в радиусе 300 км от города. Сюда относятся 17 районов Акмолинской и 4 района Карагандинской области.

В рамках реализации данной программы Национальный управляющий холдинг КазАГРО выдает микрокредиты на создание сети и развитие действующих птицефабрик, овощехранилищ, молочнотоварных ферм, развитие инфраструктуры экспорта зерна и организацию мясоперерабатывающих комплексов.

В последнее время наблюдается стабильная тенденция снижения кредитования банками второго уровня малого и среднего бизнеса. В первую очередь произошло удорожание заемного и собственного капиталов. Во-вторых, произошло сужение потенциальных возможностей для расширения бизнеса, в силу проблем как в мировой экономике, так и внутри Казахстана. Согласно казахстанскому законодательству максимальный размер микрокредита составляет 8 тыс. МРП. Срок, на который выдаются деньги, законодательно не ограничен: у каждой микрофинансовой организации есть свои базовые характеристики продукта, организации рассматривают все пожелания клиента по параметрам кредитного продукта. Так, например, ТОО «Микрофинансовая организация «Арнур Кредит» предлагает кредитный продукт «Потребительский» в объеме до 8000 МРП (19240 тыс. тенге в 2015 г.) сроком до 36 месяцев под 36 % годовых. Дорогие кредиты «Стандарт» на потребительские нужды предлагает ТОО «Микрофинансовая организация «КМФ (КМФ)» в объеме до 16 млн тенге сроком до 60 месяцев с годовой ставкой до 43 %, что подтверждают расчеты, предлагаемые кредитным калькулятором официального сайта.

Таким образом, надо отметить, что все большую популярность в предоставлении финансовых услуг получил статус микрофинансовых организаций, которые показывают значительный рост как в их количестве, так и в объемах кредитования.

При этом стоимость кредитов микрофинансовых организаций достаточно высокая, средний уровень ставок колеблется в пределах 30 – 43 %, в то время как ставки по банковским займам составляют 22 – 25 %.

Для развития микрокредитования в Казахстане необходимо снизить процентные ставки и увеличить срок кредитования. Это поможет решению проблем недостатка финансовых ресурсов для предприниматель-

ства, так как в развитых странах микрокредитование является важным фактором по поддержке микрои малого предпринимательства. Государство при этом должно играть основную роль в реализации программ развития микрофинансового рынка.

Библиографические ссылки

1. Тлеужанова Д.А. Микрокредитование в Республике Казахстан: необходимость, проблемы и перспективы развития. – [ЭР]. Режим доступа: <http://www.rusnauka.com>.
2. Закон Республики Казахстан № 392 «О микрокредитных организациях» от 6 марта 2003 г. – [ЭР]. Режим доступа: <http://online.zakon.kz>.
3. Послание Президента Республики Казахстан Н.Назарбаева народу Казахстана. 28 январ. 2011 г. «Построим будущее вместе» – [ЭР]. Режим доступа: <http://www.akorda.kz>.
4. Закон Республики Казахстан № 56-V «О микрофинансовых организациях» от 26 ноября 2012 г. – [ЭР]. Режим доступа: <http://online.zakon.kz>.
5. Послание Президента Республики Казахстан Н.Назарбаева народу Казахстана 11 ноября 2014 г. «Нұрлы жол – путь в будущее». – [ЭР]. Режим доступа: <http://www.akorda.kz>.
6. Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства. – [ЭР]. Режим доступа: <http://kasipker.info>. [ЭР]. Режим доступа: <http://www.nationalbank.kz>.

АНАЛИЗ ДИНАМИКИ УРОВНЯ БЕЗРАБОТИЦЫ И ВЛИЯНИЕ СМП НА ЗАНЯТОСТЬ НАСЕЛЕНИЯ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

Г. Дюсембекова

(Павлодарский государственный университет им. С. Торайгырова,
Повладар, Казахстан)

С. К. Бургумбаева

(Евразийский национальный университет им.Л. Н. Гумилева, Астана,
Казахстан)

«Малый бизнес придает экономике должную гибкость и становится решающим фактором развития страны».

Нурсултан Назарбаев

Казахстан переживает период трансформации свободной экономики. Для республики процесс трансформации – это не только коренное преобразование всей системы экономических отношений, но и решение задач интеграции в систему мирохозяйственных связей, обеспечение целостности и экономической независимости страны.

Развитие малого и среднего предпринимательства является одним из условий успешного реформирования экономики. Создание и развитие сектора малого и среднего предпринимательства является основой социальной реструктуризации общества, обеспечивающей подготовку населения и переход всего хозяйства страны к рыночной экономике.

Становление и развитие предпринимательства в Казахстане происходило в неблагоприятных социально – экономических и политических условиях переходного периода, на фоне серьезного макроэкономического кризиса и снижения жизненного уровня людей. Данный процесс и сейчас сталкивается с целым рядом трудностей объективного и субъективного характера, препятствующих его динамичному развитию.

В связи с этим назрела потребность в углубленном теоретическом исследовании социально-экономических аспектов малого и среднего предпринимательства, его проблем и перспектив. Мировая практика подтверждает, что развитие малого и среднего предпринимательства порождает самоподдерживающийся процесс развития и расширения реального сектора экономики и сферы услуг обеспечения роста занятости населения, способствует росту его деловой активности и решению социальных проблем населения.

Развитие малого и среднего предпринимательства позволяет активизировать процесс инновационного производства, который направлен на внедрение нового технологического оборудования, передовой технологии, позволяющей повысить конкурентоспособность производства и пополнить потребительский рынок широким ассортиментом качественных товаров и услуг.

Из Послания Президента РК 2010 года [1]:

«3.4. Предпринимательство – движущая сила новой экономики

Ядром диверсификации будет предпринимательство.

Мы хотим видеть мощный предпринимательский класс, готовый брать на себя риски, осваивать новые рынки, внедрять инновации.

Именно предприниматели, являются движущей силой модернизации экономики.

В этой связи поручаю Правительству с 2010 года обеспечить введение единой бюджетной программы по развитию предпринимательства в регионах.

Предлагаю назвать ее «Дорожная карта бизнеса – 2020».

Целью этой программы станет создание постоянных рабочих мест за счет развития нового слоя предпринимательства в регионах, прежде всего, малого и среднего бизнеса.

Использование средств этой программы должно осуществляться по следующим направлениям:

- субсидирование процентной ставки по кредитам;
- частичное гарантирование кредитов малому и среднему бизнесу;
- сервисная поддержка ведения бизнеса;
- переподготовка кадров и повышение квалификации, молодежная практика и социальные рабочие места.

«Дорожная карта бизнеса – 2020» открывает новые возможности, как для предпринимательства, так и для банков и инвесторов по финансированию несырьевых проектов.

Правительство совместно с акимами должно разработать в рамках трехлетнего бюджета общие лимиты финансирования в разбивке по годам, основанные на расчетах экономического потенциала каждого региона. Эти средства передаются регионам.

Акимы будут нести полную ответственность за проекты МСБ финансируемые по программе.

Поручаю Правительству передать СПК местным исполнительным органам, которым предстоит на деле стать региональными корпорациями по развитию бизнеса».

За годы независимости в Республике Казахстан успешно реализованы главные приоритеты в экономике: осуществлена макроэкономическая

стабильность, разгосударствление и приватизация собственности; насыщен потребительский рынок; сформировалась социальная рыночная экономика; создана нормативно-правовая база для развития предпринимательства всех форм собственности. В казахстанском обществе изменился экономический уклад с переходом от социалистического способа производства к рыночным методам хозяйствования, произошла глубокая трансформация мировоззрения граждан.

Развитие экономики республики и вместе с ней развитие малого предпринимательства можно условно разделить на 5 этапов, каждый из которых имеет свои отличительные особенности.

Первый этап – либерализация цен (1991 – 1992 гг.). Первые субъекты рыночной экономики – малые предприятия появились в период либерализации в сфере торговли и услуг, то есть там, где был быстрый оборот денег. Крупные предприятия сразу обзавелись многочисленными малыми предприятиями по сбыту своей продукции, ремонту, обслуживанию основных и вспомогательных производств. Для перехода от плановой экономики советского типа к рыночной экономике для Казахстана единственно возможной и верной стратегией была трансформация политических и экономических реформ. В 1992 году была принята первая Государственная программа поддержки и развития предпринимательства, заложившая основу становления малого бизнеса. В республике за этот период было создано и действовало 34,5 тысяч субъектов малого предпринимательства. В них было занято 6,0 % от общего числа работающих в стране, а доля производимой ими продукции, работ и услуг составил 7,0% от валового внутреннего продукта (ВВП). Из-за отсутствия элементарных потребительских товаров в республике, наши граждане были вынуждены, помимо своей воли, вкладывать огромные инвестиции в дальнее зарубежье на развитие тамошних отраслей по производству одежды, пищевых продуктов, автомобилей, гостиниц, аэропортов и торговой сети.

Второй этап – жесткая монетарная и рестрикционная фискальная политика государства (1993 – 1995 гг.). На этом этапе для достижения макроэкономической стабилизации в стране упразднились налоговые льготы, стимулирующие производственную деятельность. Упразднение налоговых льгот, направленных на стимулирование производственной деятельности и развитие малого предпринимательства в 1994 году имело негативные последствия. Резко сократилась численность работающих в производственной сфере кооперативов, ТОО и малых предприятий. Из-за нехватки собственных и малодоступности кредитных средств, произошел отток основной части субъектов предпринимательства из производ-

ственной сферы в сферу торгово-посреднической и коммерческой деятельности. В 1995 году против 1992 года удельный вес продукции субъектов малого предпринимательства в валовом внутреннем продукте страны снизилось на одну треть, с 7,0% до 4,7%, а численность работающих в этом секторе экономики сократилась в 2 раза.

Третий этап – бум малой приватизации (1996 – 1997гг.). В конце 1996 и в начале 1997 годов в стране произошла некоторая макроэкономическая стабилизация. Для поддержки малого бизнеса был принят Указ Президента Республики Казахстан от 6 03.1997г. «О мерах по государственной поддержке и активизации развития малого предпринимательства». Количество субъектов малого бизнеса за этот период (1996 – 1997гг.) увеличилось в 2,4 раза, а доля продукции возросла в 1,8 раза и составила 8,5% от ВВП страны. Численность работающих в этом секторе в 1997г. превысила 1995г. в 1,73 раза. Малый сектор экономики снова стал «поглощать» безработицу. Таким образом, малый бизнес стал вносить свой вклад в стабилизацию экономики республики.

Четвертый этап – период качественного развития экономики республики (1998 – 2001гг.), сопровождавшегося ростом промышленного производства, объемов валового внутреннего продукта, стабильным развитием финансово-кредитной сферы республики. Предпринимательский уклад все больше становится решающим фактором развития экономики, но процесс его развития не всегда однозначен и требует к себе постоянного внимания и государственной поддержки. В связи с участившимися случаями нарушений прав и свободы предпринимательской деятельности был принят Указ Президента Республики Казахстан «О защите прав граждан и юридических лиц на свободу предпринимательской деятельности». В республике впервые принята и утверждена Государственная Программа развития и поддержки малого предпринимательства на 1999 – 2000 годы. Основными источниками финансирования проектов малого предпринимательства являются Государственный фонд содействия занятости, банки второго уровня, средства местных бюджетов, а также средства кредитных линий Азиатского Банка Развития и Европейского Банка Реконструкции и Развития.

Пятый этап – современный. Развитие малого и среднего бизнеса озвучивается Президентом в качестве приоритетного направления развития страны. Принимаются Программы поддержки и развития малого предпринимательства. В 2006 году принимается новый Закон «О частном предпринимательстве».

В отдельных регионах для заинтересованного кредитования субъектов малого бизнеса коммерческими банками стали создаваться ликвидные залоговые фонды. Такие фонды созданы в Алматы, Астане и областях

Восточно-Казахстанской, Актюбинской, Кызылординской, Мангистауской, Павлодарской, Северо-Казахстанской. За счет этих фондов были профинансированы десятки проектов в сфере малого бизнеса.

Регионы Казахстана имеют различный уровень экономического развития, что обуславливается целым рядом факторов: наличием природных ресурсов; уровнем промышленного развития; климатическими условиями; близостью к административным центрам и т.д. Интенсивное развитие одних регионов, например, в связи со строительством новой столицы – г. Астаны – ведет соответственно к активному развитию предпринимательства в этом регионе. Но это вовсе не означает, что другие регионы не могут поднять предпринимательскую активность, выбрав соответствующую стратегию развития. Таковы были тенденции развития малого предпринимательства в Казахстане за истекший период.

За последние семь лет количество зарегистрированных субъектов малого предпринимательства (далее – СМП) увеличилось более чем в четыре раза по сравнению с 2001 годом и достигло в 2007 году 985 тыс. единиц.

Однако доля действующих СМП в их числе составила в 2007 году 75,6%, т.е. 745 тыс. единиц, оставаясь практически неизменной на протяжении последних семи лет.

Обзор развития СМП в региональном разрезе показывает, что по состоянию на начало 2008 года наибольшее количество СМП функционирует в Южно-Казахстанской области – 115,4 тыс. ед., в г. Алматы – 82,1 тыс. ед., в Алматинской области 82 тыс. ед. Наименьшие показатели имеют Кызылординская (21,7 тыс. ед.), Западно-Казахстанская (23,7 тыс. ед.), Северо-Казахстанская (24,7 тыс. ед.) и Мангистауская (25,4 тыс. ед.) области.

Низка роль промышленного малого бизнеса Казахстана в решении проблем занятости. За 2006 год доля численности занятых в СМП в общей численности занятых в промышленности составила 6%. В то же время доля занятых в малых производственных предприятиях (менее 50 занятых) в производственном секторе стран СНГ составляет от 30 до 60%. Наибольшее значение показателя численности занятых в СМП приходится на такие отрасли как: торговля – 34% и сельское хозяйство – 26%.

В странах СНГ и Европы основная доля занятых в секторе предпринимательства приходится на промышленность, строительство и сферу услуг, и немного меньше в торговле. А в Казахстане наоборот, получается основная масса занятых приходится на сельское хозяйство и торговлю, а строительство и промышленность очень отстают, что говорит о неразвитости среднего и малого предпринимательства в данных отраслях экономики. Это может быть связано с финансовыми преградами вхождения в эти сектора экономики, так как здесь требуется сильная материально-техническая база и большие финансовые резервы и активы.

По данным различных статистических изданий у нас имеются данные о занятости населения за период 2001 – 2016 гг. [3]. К ним относится численность экономически активного населения страны, число безработных, а также число официально зарегистрированных безработных. Ключевым показателем уровня занятости в стране является общий уровень безработицы. Именно его динамику мы и будем анализировать в данной статье. Пользуясь исходными данными, рассчитаем уровни безработицы для всего исследуемого периода (табл. 1).

Таблица 1

Динамика занятости населения в РК в 2001 – 2016 гг.

Год	Численность ЭАН, тыс. чел.	Численность безработных, тыс. чел.	Численность официально зарегистрированных безработных, тыс. чел.	Уровень безработицы, %
2001	6698,8	780,3	216,1	10,4
2002	6708,9	690,7	193,7	9,3
2003	6985,2	672,1	142,8	8,8
2004	7181,8	658,8	117,7	8,4
2005	7261,0	640,7	94,0	8,1
2006	7403,5	625,4	75,1	7,8
2007	7631,1	597,2	54,7	7,3
2008	7857,2	557,8	48,4	6,6
2009	7903,4	554,5	53,4	6,6
2010	8114,2	496,5	35,4	5,8
2011	8301,6	473,0	36,6 ⁵⁾	5,4
2012	8507,1	474,8	34,6 ⁵⁾	5,3
2013	8570,6	470,7	30,0 ⁵⁾	5,2
2014	8510,1	451,9	33,4 ⁵⁾	5,0
2015	8433,3 ¹⁵⁾	454,2	34,6	5,1 ¹⁵⁾
2016	8553,4 ¹⁵⁾	445,5	37,5	5,0 ¹⁵⁾

Примечание: собственная разработка автора

Произведем анализ динамики уровня безработицы за 16 лет в период с 2001 по 2016 гг. (табл. 2) [2].

Каждый ряд динамики, состоит их двух элементов: показателя времени (указывает моменты или периоды времени, к которому относятся

приводимые статистические показатели) и уровня ряда (отображает количественную оценку развития явления во времени). Уровнем динамического ряда – у является общий уровень безработицы (коэффициент безработицы). Период времени, к которому относятся рассматриваемые уровни, равен 16 лет.

Таблица 2

Ценные показатели ряда динамики

Период	Анализ безработицы, тыс.ч.	Абсолютный прирост	Темп прироста, %	Темпы роста, %	Абсолютное содержание 1% прироста	Темп наращения, %
2001	10.4	-	-	100	-	0
2002	9.3	-1.1	-10.58	89.42	0.104	-10.58
2003	8.8	-0.5	-5.38	94.62	0.093	-4.81
2004	8.4	-0.4	-4.55	95.45	0.088	-3.85
2005	8.1	-0.3	-3.57	96.43	0.084	-2.88
2006	7.8	-0.3	-3.7	96.3	0.081	-2.88
2007	7.3	-0.5	-6.41	93.59	0.078	-4.81
2008	6.6	-0.7	-9.59	90.41	0.073	-6.73
2009	6.6	0	0	100	0.066	0
2010	5.8	-0.8	-12.12	87.88	0.066	-7.69
2011	5.4	-0.4	-6.9	93.1	0.058	-3.85
2012	5.3	-0.1	-1.85	98.15	0.054	-0.96
2013	5.2	-0.1	-1.89	98.11	0.053	-0.96
2014	5	-0.2	-3.85	96.15	0.052	-1.92
2015	5.1	0.1	2	102	0.05	0.96
2016	5	-0.1	-1.96	98.04	0.051	-0.96

Примечание: собственная разработка автора

В 2016 году по сравнению с 2015 годом безработица уменьшилась на 0.1 тыс.ч. или на 2%.

Максимальный прирост наблюдается в 2015 году (0.1 тыс.ч.). Минимальный прирост зафиксирован в 2002 году (-1.1 тыс.ч.). Темп наращения показывает, что тенденция ряда убывающая, что свидетельствует о замедлении безработицы (табл. 3).

Таблица 3

Базисные показатели ряда динамики

Период	Анализ безработицы, тыс.ч.	Абсолютный прирост	Темп прироста, %	Темпы роста, %
2001	10.4	-	-	100
2002	9.3	-1.1	-10.58	89.42
2003	8.8	-1.6	-15.38	84.62
2004	8.4	-2	-19.23	80.77

Пе-риод	Анализ безрабо-тицы, тыс.ч.	Абсолютный прирост	Темп прироста, %	Темпы роста, %
2005	8.1	-2.3	-22.12	77.88
2006	7.8	-2.6	-25	75
2007	7.3	-3.1	-29.81	70.19
2008	6.6	-3.8	-36.54	63.46
2009	6.6	-3.8	-36.54	63.46
2010	5.8	-4.6	-44.23	55.77
2011	5.4	-5	-48.08	51.92
2012	5.3	-5.1	-49.04	50.96
2013	5.2	-5.2	-50	50
2014	5	-5.4	-51.92	48.08
2015	5.1	-5.3	-50.96	49.04
2016	5	-5.4	-51.92	48.08

Примечание: собственная разработка автора

В 2016 году по сравнению с 2001 годом безработица уменьшилось на 5.4 тыс.ч. или на 51.9% (табл. 4).

Таблица 4

Показатели ряда динамики

Год	Анализ безрабо-тицы	Абсолют-ный при-рост		Темп роста		Темп прироста	
		ба-зис-ный	цеп-ной	ба-зис-ный	цеп-ной	ба-зис-ный	цепной
2001	10.4	-	-	100	100	-	-
2002	9.3	-1.1	-1.1	89.42	89.42	-10.58	-10.58
2003	8.8	-0.5	-1.6	94.62	84.62	-5.38	-15.38
2004	8.4	-0.4	-2	95.45	80.77	-4.55	-19.23
2005	8.1	-0.3	-2.3	96.43	77.88	-3.57	-22.12
2006	7.8	-0.3	-2.6	96.3	75	-3.7	-25
2007	7.3	-0.5	-3.1	93.59	70.19	-6.41	-29.81
2008	6.6	-0.7	-3.8	90.41	63.46	-9.59	-36.54
2009	6.6	0	-3.8	100	63.46	0	-36.54
2010	5.8	-0.8	-4.6	87.88	55.77	-12.12	-44.23
2011	5.4	-0.4	-5	93.1	51.92	-6.9	-48.08
2012	5.3	-0.1	-5.1	98.15	50.96	-1.85	-49.04
2013	5.2	-0.1	-5.2	98.11	50	-1.89	-50
2014	5	-0.2	-5.4	96.15	48.08	-3.85	-51.92
2015	5.1	0.1	-5.3	102	49.04	2	-50.96
2016	5	-0.1	-5.4	98.04	48.08	-1.96	-51.92

Примечание: собственная разработка автора

Средний уровень ряда у динамики характеризует типическую величину абсолютных уровней. Для нахождения среднего уровня моментного ряда используют среднюю хронологическую:

$$\bar{y} = \frac{\frac{1}{2}10.4 + 9.3 + \dots + 5.1 + \frac{1}{2}5}{16-1} = 6.83 \quad (1)$$

Среднее значение безработицы за анализируемый период составило 6.83 тыс.ч.

Средний темп роста:

$$\overline{T_p} = \sqrt[15]{\frac{5}{10.4}} = 0.9523 \quad (2)$$

В среднем за весь период рост анализируемого показателя составил 0.9523.

Средний темп прироста:

$$\overline{T_{np}} = 0.9523 - 1 = -0.0477 \quad (3)$$

В среднем безработица ежегодно сокращалась на 4.8%.

Средний абсолютный прирост представляет собой обобщенную характеристику индивидуальных абсолютных приростов ряда динамики.

Средний абсолютный прирост:

$$\overline{dy} = \frac{5-10.4}{15} = -0.36 \quad (4)$$

С каждым годом безработица в среднем уменьшалась на 0.36 тыс.ч.

Выполним прогноз на 3 шага вперед, используя показатель абсолютного прироста:

$$y(17) = 5 + (-0.36) = 4.64;$$

$$y(18) = 4.64 + (-0.36) = 4.28;$$

$$y(19) = 4.28 + (-0.36) = 3.92.$$

То есть в 2017 году прирост будет на 4,64.

На этапе анализа была изучена динамика уровня безработицы за 16 лет, вычислены и прокомментированы основные показатели динамики, и применены различные методы выявления общей тенденции в рядах (рис. 1). В результате анализа было найдено регрессионное уравнение, которое наиболее точно отображает динамику уровня безработицы во времени. С каждым годом уровень безработицы уменьшается, что говорит о влиянии многих макроэкономических факторов на это.

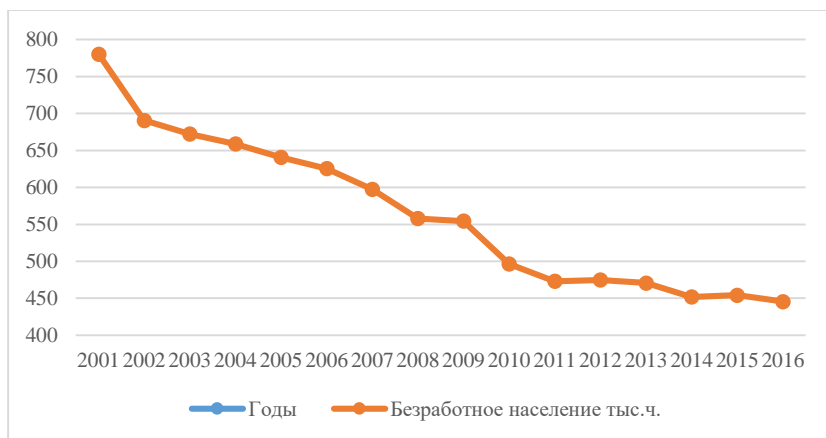


Рис. 1 Динамика безработного населения населения за 20101 – 2016 гг., тыс. чел.

Наиболее характерным фактором влияющей на занятость населения, в особенности на молодежь, является открытие новых предприятий (малый и средний бизнес). Казалось бы, чем больше новых предприятий, тем больше занятость населения, но экономическая нестабильность рынка приводит к ликвидации некоторых действующих предприятий, в результате чего люди становятся безработными. Развитие и поддержка среднего и малого бизнеса является одним из средств решения проблемы безработицы – в странах с развитой рыночной экономикой от 50 до 90% граждан заняты именно в этой сфере. Вопросы развития среднего и малого предпринимательства как фактора увеличения занятости и снижения безработицы заслуживают пристального внимания. Малый и средний бизнес является важной формой создания новых рабочих мест, необходимых для смягчения безработицы. Преимущество средних и малых предприятий состоит в том, что они более приспособлены, чем крупные предприятия, к развитию в кризисные периоды. Средние и малые предприятия стали своеобразным индикатором общего состояния дел в экономике. Поэтому развитие предпринимательской активности является одной из задач программы «Дорожная карта занятости 2020». А именно обеспечение занятости через развитие предпринимательской деятельности. Одним из участниками данной программы являются молодежь в возрасте до 29 лет. В рамках этой программы ведется работа и со студентами. Для учащейся молодежи предусмотрена занятость на период летних каникул. В рамках направления «Молодежная практика» социальное

рабочее место могут получить выпускники вузов в период первого окончания. Далее по усмотрению работодателей либо с ними заключают трудовой договор, либо расторгают с ними трудовые отношения. Развитие среднего и малого бизнеса непосредственно влияет на направление «Молодежная практика», в рамках данной программы работодатель вправе отправить своего будущего работника на курсы повышения квалификации для соответствия выбранной позиции. Исходя из этого новые предприятия среднего и малого бизнеса имеют квалифицированных готовых сотрудников.

Рассмотрим влияние количества зарегистрированных юридических лиц по всей размерности на безработное население (табл. 5). Для анализа удобнее взять взаимосвязь количества малого и среднего бизнеса и уровень безработицы [3].

Таблица 5

Влияние количества зарегистрированных юридических лиц по всей размерности на безработное население

Малый и средний бизнес – х	Безработное население тыс.ч.-у
154 334	780,3
171 661	690,7
188 030	672,1
206 371	658,8
224 854	640,7
245 776	625,4
266 284	597,2
281 372	557,8
295 656	554,5
284 639	496,5
299 022	473,0
315 594	474,8
336 548	470,7
351 358	451,9
357 801	454,2
381 414	445,5

Получим коэффициент детерминации: $R^2_{x,y} = -0.96212^2 = 0.92568$. Чаще всего, давая интерпретацию коэффициента детерминации, его выражают в процентах, т.е. в 92.57% случаев изменения x приводят к изменению y . Другими словами – точность подбора уравнения регрессии – высокая. Остальные 7.43% изменения Y объясняются факторами, не учтенными в модели (а также ошибками спецификации).

В итоге уравнение линейной регрессии имеет вид: $Y = 960.76339 - 0.00145 X$
Погрешности уравнения: $\sigma_{y/x} = 27.47609$; $\delta_{y/x} = 4.86082\%$.

Коэффициент регрессии $b = -0.00145$ показывает среднее изменение резульативного показателя (в единицах измерения y) с повышением или понижением величины фактора x на единицу его измерения. В данном примере с увеличением на 1 единицу y понижается в среднем на -0.00145 .

Коэффициент $a = 960.762$ формально показывает прогнозируемый уровень y , но только в том случае, если $x=0$ находится близко с выборочными значениями. Ошибка аппроксимации в пределах 5%-7% свидетельствует о хорошем подборе уравнения регрессии к исходным данным:

$$\bar{A} = \frac{0.642}{16} 100\% = 4.01\% \quad (5)$$

В среднем, расчетные значения отклоняются от фактических на 4.01%. Поскольку ошибка меньше 7%, то данное уравнение можно использовать в качестве регрессии.

Изучена зависимость Y от X . На этапе спецификации была выбрана парная линейная регрессия. Оценены её параметры методом наименьших квадратов. Статистическая значимость уравнения проверена с помощью коэффициента детерминации и критерия Фишера. Установлено, что в исследуемой ситуации 92.57% общей вариабельности Y объясняется изменением X . Установлено также, что параметры модели статистически значимы. Возможна экономическая интерпретация параметров модели – увеличение X на 1 ед.изм. приводит к уменьшению Y в среднем на 0.00145 ед.изм. Полученные оценки уравнения регрессии позволяют использовать его для прогноза. При $x = 299799$, Y будет находиться в пределах от 460.44 до 590.97 ед.изм. и с вероятностью 95% не выйдет за эти пределы.

Уровень малого и среднего бизнеса и активности предпринимателей во многом определяет уровень демократизации страны и открытости ее экономики. Путем поддержки малого предпринимательства государство

решает проблемы повышения уровня благосостояния населения и увеличения процента среднего класса.

Таким образом, подводя итоги анализа состояния малого и среднего предпринимательства в Казахстане, можно сделать следующие выводы:

- в целом наблюдается рост абсолютных показателей малого и среднего бизнеса;
- однако имеются негативные тенденции относительных показателей (темпы прироста численности действующих СМП, доля продукции СМП в ВВП, структура отраслевого развития, темпы прироста объемов кредитов коммерческих банков малому бизнесу и их отраслевая структура).

Соответственно вышеприведенный анализ подчеркивает необходимость дальнейшего государственного регулирования малого и среднего бизнеса в целях корректировки и улучшения сферы занятости населения, в основном молодежь.

Библиографические ссылки

1. Послание президента Республики Казахстан – лидера нации Н. А. Назарбаева народу Казахстана социально-экономическая модернизация – главный вектор развития Казахстана, январь, 2012 г. – 42 с.
2. Чавкин А. М. Методы и модели рационального управления в рыночной экономике. – м.: Финансы и статистика, 2001. – 320 с.
3. Статистика Казахстана www.stat.kz.

УДК 336.025

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ: ЦЕЛЬ И ОСНОВНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ РЕАЛИЗАЦИИ

А. А. Жигар, студент

(Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь)

Научный руководитель: кандидат экономических наук, доцент

Н. А. Мельникова

В процессе функционирования государство осуществляет политическую деятельность в разных сферах жизни общества. Экономика в целом, а также отдельные составные элементы, такие как цена, финансы, кредит, денежное обращение, а также валютные отношения являются объектом данной деятельности.

Одной из основных целей экономической политики – это достижение макроэкономической стабильности, т.е. ситуации, при которой в национальной экономике инфляция находится на низком уровне и контролируется, а также наблюдаются устойчивые долгосрочные темпы экономического роста. Для достижения данной цели важной частью является денежно-кредитная политика.

Тарасов В. И. определяет денежно-кредитную политику как совокупность мер экономического регулирования денежного обращения и кредита, направленных на обеспечение устойчивого экономического роста национальной экономики путем воздействия на уровень и динамику инфляции, инвестиционную активность и другие важнейшие макроэкономические процессы [1, с. 176].

Правовой основой монетарной политики Республики Беларусь являются Основные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь, ежегодно утверждаемые Президентом Республики Беларусь по представлению Национального банка и Правительства Республики Беларусь.

Результативность монетарной политики в существенной мере зависит от выбора инструментов денежно-кредитного регулирования.

Существуют различные их классификации. Главными инструментами денежно-кредитной политики являются:

- изменение ставки рефинансирования;
- изменение нормы обязательных резервов;
- операции на открытом рынке.

В соответствии с Банковским кодексом основными целями денежно-кредитной политики являются:

• защита и обеспечение устойчивости белорусского рубля, в том числе его покупательной способности и обменного курса по отношению к иностранным валютам;

- развитие и укрепление банковской системы Республики Беларусь;
- обеспечение эффективного, надежного и безопасного функционирования платежной системы [2].

В соответствии с целями Национального банка, начиная с 2000 г., проводится умеренно жесткая денежно-кредитная политика. Ее реализация способствует финансовой стабилизации экономики, созданию условий для длительного экономического роста, снижению инфляции, укреплению банковской системы.

Эффективность денежно-кредитной политики определяется выполнением или невыполнением целей, которые перед ней ставит Национальный банк Республики Беларусь. Ежегодно цели монетарной политики

описываются в Основных направлениях денежно-кредитной политики. Также разрабатывается Программа деятельности Правительства Республики Беларусь на пятилетку, в которой определяются цели монетарной политики на более длительный период.

Для определения эффективности реализации денежно-кредитной политики Республики Беларусь, необходимо сравнить показатели за несколько лет, а также сравнить прогнозные показатели с фактическими показателями на тот или иной период.

Основной целью денежно-кредитной политики в 2016 году являлось снижение инфляции, измеряемой индексом потребительских цен, до 12 процентов (декабрь 2016 г. к декабрю 2015 г.). В 2016 году инфляция составила 10%, что является перевыполнением данного показателя на 2%. Динамику инфляционных процессов в Республике Беларусь в 2010 – 2016 гг. иллюстрирует рисунок 1.

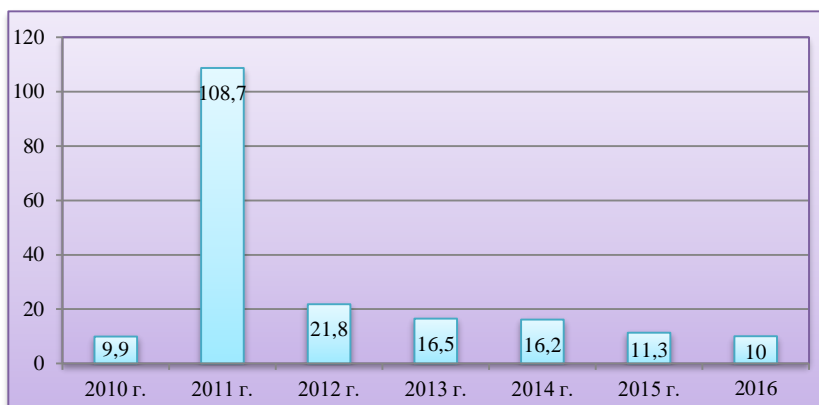


Рис. 1. Динамика инфляционных процессов в Республике Беларусь в 2010 – 2016 гг.

Источник: собственная разработка автором на основе [3]

Основной целью монетарной политики в 2017 г. являлось снижение инфляции до 9 процентов (декабрь 2017 г. к декабрю 2016 г.). Среднесрочная цель – последовательное снижение инфляции до 5 процентов в 2020 г.

В декабре 2017 года продолжилось замедление годовой базовой инфляции с 9,2 процентов в январе до 2,5 процента в декабре 2017 г. за счет более умеренных темпов роста показателя в текущем году.

Инфляция представляет собой общий рост потребительских цен за определенный промежуток времени. Важным показателем инфляции является базовый индекс потребительских цен (базовая инфляция). Базовая инфляция отражает динамику изменения цен, не подверженных влиянию факторов административного и сезонного характера. Динамику инфляционных процессов в Республике Беларусь в 2017 г. иллюстрирует рис. 2.

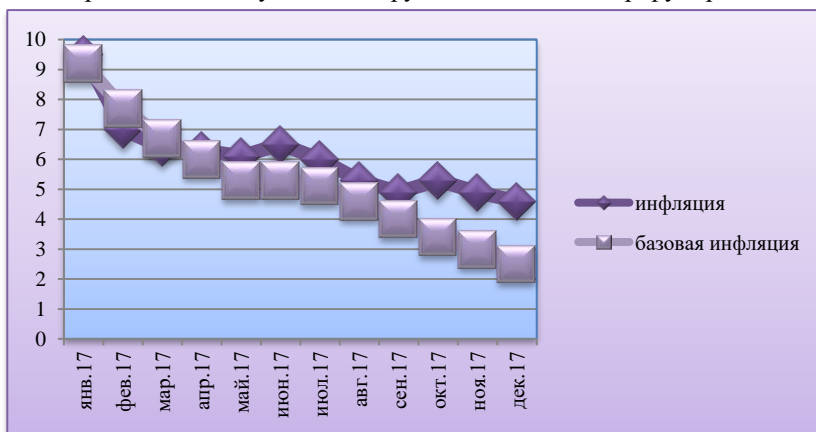


Рис. 2. Динамика инфляционных процессов в Республике Беларусь в 2017 г.

Источник: собственная разработка автором на основе [3]

Подводя итоги и оценивая эффективность денежно-кредитной политики в сфере снижения инфляции, следует отметить, что инфляция в декабре 2017 года составила 4,6%. Базовая инфляция снизилась с 9,2 процента в январе 2017 года до 2,5 процента в декабре 2017 г.

Одним из инструментов денежно-кредитного регулирования является изменение ставки рефинансирования. Ставка рефинансирования – это ставка Национального банка Республики Беларусь, являющаяся базовым инструментом регулирования уровня процентных ставок на денежном рынке и служащая основой для установления процентных ставок по операциям предоставления ликвидности банкам.

В целом, процентная политика в 2016 году была направлена на поддержание процентных ставок в экономике на положительном уровне в реальном выражении и обеспечение превышения доходности сбережений в белорусских рублях над валютными сбережениями. Динамику средней ставки рефинансирования в 2016 году иллюстрирует рисунок 3.

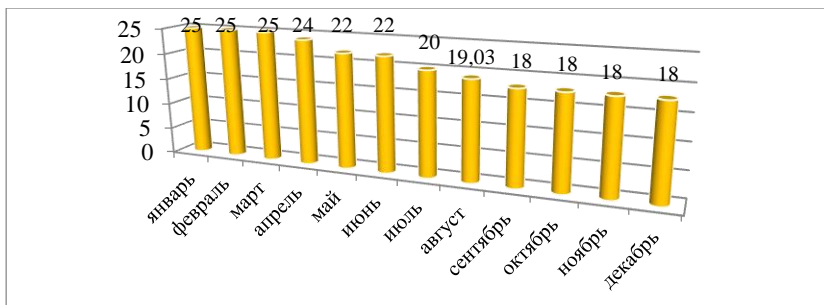


Рис. 3. Динамика средней ставки рефинансирования Национального Банка Республики Беларусь в 2016 году

Источник: собственная разработка автором на основе [3]

В 2017 году сохранилась общая направленность процентной политики на постепенное снижение процентных ставок в экономике по мере формирования соответствующих благоприятных условий.

При условии замедления инфляционных процессов и обеспечения стабильности платежного баланса планировалось снижение ставки рефинансирования к концу 2017 года до 14 – 16 процентов годовых, однако ставка рефинансирования на 18.10.2017 составила 11% годовых, что говорит об успешном проведении мероприятий в сфере монетарной политики. С 14 февраля 2018 года ставка рефинансирования равна 10,5%. Ставка рефинансирования в 2017 – 2018 годах отображена в таблице 1.

Таблица 1

Ставка рефинансирования в 2017 – 2018 годах в Республике Беларусь

Дата начала действия	Размер ставки рефинансирования, % годовых
14.02.2018	10,5
18.10.2017	11
13.09.2017	11,5
19.07.2017	12
14.06.2017	13
19.04.2017	14
15.03.2017	15
15.02.2017	16
18.01.2017	17

Источник: собственная разработка автора на основе [3]

Исходя из данных показателей можно сделать вывод о том, что ставка рефинансирования снизилась на 6 процентных пунктов на 18.10.2017 (к 1.01.2017).

Наблюдается постепенное восстановление деловой и кредитной активности, чему способствовало существенное снижение уровня процентных ставок. В 2017 году обеспечен значительный рост золотовалютных резервов, в том числе за счет заблаговременного рефинансирования Правительством своих валютных обязательств. Сформированный запас позволит своевременно погашать валютные обязательства в 2018 году.

Для банков, которые проводят рискованные операции по завышенным ставкам, в части кредитных операций установлены дополнительные отчисления в специальные резервы, в части депозитных – в фонд обязательных резервов. Обязательные резервы – это процентная доля от обязательств коммерческого банка, которые они обязаны хранить в Национальном банке. Объем обязательных резервов определяется с помощью нормы обязательных резервов (r) – показателя, который рассчитывается как процентное отношение суммы обязательных резервов к общей сумме банковских депозитов.

В 2017 году одной из целей было снижение долларизации белорусского рубля путем повышения нормы обязательных резервов по привлеченным средствам в иностранной валюте с 7,5% на 1 января 2017 года к 15% на 31 декабря 2017 года. А также путем снижения нормы обязательных резервов по привлеченным средствам в национальной валюте с 7,5% на 1 января 2017 года к 4% на 31 декабря 2017 года. Нормативы обязательных резервов в 2016 – 2017 гг. в Республике Беларусь отражает таблица 2.

Таблица 2

**Нормативы обязательных резервов в 2016 – 2017 году
в Республике Беларусь**

Дата начала действия норм	По привлеченным средствам в национальной валюте по средствам физических лиц (%)	По привлеченным средствам в национальной валюте по средствам юридических лиц (%)	По привлеченным средствам в иностранной валюте (%)
01.01.2016	8	8	8
01.04.2016	7,5	7,5	7,5
01.02.2017	4,0	4,0	11,0
01.07.2017	4,0	4,0	15,0

Источник: собственная разработка автора на основе [3]

Одним из главных инструментов контроля денежного рынка представлены операции на открытом рынке, которые Национальный банк применяет в качестве своевременного средства регулирования. Операции на открытом рынке (ООР) – всевозможные действия (с ценными бумагами, иностранной валютой, рефинансирование банков и др.), которые осуществляются Национальным банком на денежном рынке по собственной инициативе и за свой счет. В ходе выполнения операций на открытом рынке Национальный банк влияет на величину денежной базы.

В среднесрочной перспективе планируется переход монетарной политики к режиму инфляционноготаргетирования. После данного перехода основным инструментом станет процентная политика, т.е. ставка рефинансирования будет базовым инструментом регулирования уровня процентных ставок на денежном рынке, а также будет служить основой для установления процентных ставок по операциям предоставления ликвидности банкам.

Таким образом, можно сказать, что успешное проведение монетарной политики в 2016 – 2017 гг. привело к снижению инфляции до 4,6%, а также в 2018 году снизилась ставка рефинансирования до 10,5%. Также увеличение нормативов обязательных резервов до 15 процентов привело к снижению вкладов в иностранной валюте, тем самым к снижению долларизации экономики. Можно говорить об эффективном проведении денежно-кредитной политики в 2016 – 2017 гг.

Библиографические ссылки

1. Тарасов В. И. Денежное обращение и кредит: учеб. пособие / В. И. Тарасов. – Минск: БГУ, 2015. – 327 с.
2. Банковский кодекс Республики Беларусь: КодексРесп. Беларусь, 16 июля 2008 г., № 412 – 3.
3. Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Минск, 2018. – Режим доступа: www.nbrb.by –Дата доступа: 15.02.2018.

РАЗВИТИЕ БАНКОВСКОГО БИЗНЕСА С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ЗАРПЛАТНЫХ ПРОЕКТОВ

К. В. Зиновьева, студент

(Челябинский государственный университет, Челябинск, Россия)

Научный руководитель: кандидат экономических наук, доцент

Ю. Ш. Капкаев

В последнее десятилетие XX века в банковскую сферу было внесено достаточное количество изменений. В России были приняты новые законы о банках и банковской деятельности, привнесены элементы конкуренции в банковскую систему, и, конечно, были приняты меры по децентрализации «монобанковской» системы. Ряд кризисов, настигших страну за последние годы, определяет необходимость создания условий для повышения устойчивости банков и развития конкуренции в банковской сфере. Сегодня появляется разграничение между крупным и мелким банковским бизнесом, и требуется повышение конкурентноспособности банковского сектора [1].

Банковская отрасль циклична и зависит от общего состояния экономики государства. Сегодняшние санкции против России сильно повлияли на то, что банки нашей страны фактически отрезаны от западных источников дохода и рассчитывают на поддержку Центрального банка, а точнее, зависят от его фондирования и динамики процентных ставок. Но хорошо ли это влияет на развитие отдельных банков? Такое пристальное внимание государства за деятельностью коммерческих банков снижает качество управления активами и практически лишает банки возможности самостоятельного принятия решений и распоряжения средствами.

В кризисные моменты власти стремятся поддержать крупных игроков на банковской арене, оставляя на произвол судьбы мелких участников, которым приходится спасаться самим без чьей-то помощи. Государство уделяет огромное внимание «гигантам» банковского сектора, которые зачастую располагаются в наиболее доходных центрах, то есть в крупных городах страны. Что остается делать небольшим регионам? Они формируют региональные банки, которые в свою очередь начинают понемногу развиваться самостоятельно и интересовывать своих потенциальных клиентов, занимаясь работой с местным населением и бизнесом. Но крупный банковский бизнес буквально заполняет все пространство, предлагая более выгодные условия.

Потребители же становятся более искушенными и требовательными, они хотят получить все и сразу, к тому же качественно, быстро, удобно и недорого. В свою очередь банки должны подстраиваться и мобильно трансформироваться под такие запросы клиентов. Сегодня бытует мнение, что крупный банковский бизнес монополизирует на рынке и стремится предложить те услуги, которые казалось бы недоступны мелким участникам сектора. Было бы справедливо оспорить эту точку зрения и поговорить о мелком банковском бизнесе и о его привлекательности для клиентов.

Как показывает практика, в наше время большинство развивающихся региональных предприятий, в том числе и малый бизнес, нуждаются в услугах банков. Одним из таких направлений сотрудничества банка и организации стало использование пластиковых карт. Теперь возникает проблема поиска инновационного механизма, улучшающего связь между предприятием и банком по поводу заработной платы. Именно большинство региональных банков предлагают довольно выгодные зарплатные проекты, которые предполагают заключение договора о выпуске и выдаче пластиковых карт банком работникам предприятия. Так, получив карты, работники становятся самостоятельными клиентами того банка, с которым заключен договор [2].

Возникает вопрос: почему руководителю предприятия выгодно заключить договор с представителем мелкого банковского бизнеса, нежели с крупным? Во-первых, такие небольшие банки могут быть уже известны людям в регионах, ведь у них наиболее выгодная процентная ставка по кредитам, депозитам, которые во многом выигрывают в сравнении с остальными. Во-вторых, у руководителя уже могут быть какие-то положительные впечатления от деятельности такого регионального банка, так как он является его клиентом, и существенных проблем с обслуживанием не возникало, также руководитель может существенно сэкономить на основе уже существующей связи между ним и банком. В-третьих, существенным преимуществом мелкого банковского бизнеса становится то, что его интернет-банк очень гибкий и через него довольно легко населению производить какие-либо местные платежи без особых усилий. Таким образом, предприятия мелкого и среднего бизнеса – это в основном клиенты небольших местных банков, роль которых значительно возрастает в осуществлении инвестирования реального сектора экономики.

Сегодня зарплатные проекты предлагают большое число крупных и сравнительно небольших банков на разных условиях. В любой такой сделке участвуют несколько сторон: компания, ее руководитель, сотрудник данной компании или предприятия и, конечно же, сам банк, предоставляющий зарплатный проект.

Рассмотрим преимущества сторон в зарплатном проекте от регионального банка «Уралсиб» в следующей таблице (табл.1).

Таблица 1

Преимущества зарплатного проекта от банка «Уралсиб»

Для компании	Для руководителя	Для сотрудников	Для банка
Автоматическое зачисление заработной платы в день перечисления	Оформление премиальной карты	Бесплатное снятие наличных в любых банкоматах на территории РФ от 3000 рублей	Увеличивает прибыль банка за счет комиссионных доходов
Расширение социального пакета компании за счет предоставления льготных условий кредитования	Банковские продукты (кредиты, вклады и т.п.) на специальных условиях	Моментальное зачисление заработной платы с SMS-уведомлением	Обеспечивает приток новых клиентов, интересных банку (потенциальных заемщиков)
Снижение затрат на инкассацию и выплату заработной платы вручную		Безопасность использования: карта оснащена чипом, система 3D-Secure защищает покупки в интернете	

Источник: собственная разработка автора на основе [7]

Развитие подобных зарплатных проектов – это всегда выигрышное и прибыльное решение, так как банк прежде всего расширяет свою базу клиентов, которые могут пользоваться в будущем и другими банковскими продуктами данного банка, а клиенты, то есть сотрудники предприятия получают свои деньги на карту, оформление которой не требует множества хлопот.

Крупные же банки преимущественно ориентируются на интересы более широкой аудитории и пытаются завоевать доверие у населения путем снижения стоимости обслуживания. Банк старается привлечь как можно больше клиентов, тем самым увеличить свои кассовые остатки. Также широкая сеть банкоматов по всей стране делают использование тех же зарплатных пластиковых карт удобнее, и появляется возможность производить финансовые операции даже в путешествиях.

Многие люди считают мифом то, что банк может вернуть часть стоимости от купленных товаров. Однако сегодня и мелкий и крупный банковский бизнес активно используют cashback, то есть возвращают потраченные на покупки денежные средства [3]. Быль это или небыль сейчас разберемся.

В cashback'е участвуют четыре стороны: магазин, кэшбэк-сервис, клиент банка и сам банк – преимущества получают все. Магазин получает больше клиентов и заказов. Предприниматели затрачивают огромное количество средств на привлечение покупателей, ведь маркетинг – одна из основных статей расходов каждой торговой компании. Заключив соглашение с кэшбэк-сервисом, а затем поделиться частью прибыли с ним – теперь не проблема: **выручка легко покрывает такие расходы**. Так, сервис получает процент от привлечения покупателей. Человек за счет вернувшихся ему процентов от покупки приобрел товар дешевле. С этими сторонами все понятно, но где же выгода банка в таком случае?

На самом деле кредитные учреждения знают, благодаря чему они смогут получить прибыль, ведь не зря они каждый день рекламируют свои услуги и навязчиво предлагают оформить карту с кэшбэком. Прежде всего, благодаря такой услуге банки могут привлечь клиента, который будет активно пользоваться банковским продуктом и советовать его родным и близким. Тогда каждый клиент будет платить за пользование своей картой так называемое годовое обслуживание, а также оплачивать услугу смс-уведомления, которую он скорее всего подключит, чтобы контролировать свои расходы и доходы [4].

Кэшбэк-сервис обычно действует в общепите, на автозаправках, в интернет-магазинах бытовой техники и одежды, то есть в существенно важных областях человеческой жизни, где присутствует большое потребление, и эта услуга позволяет снизить стоимость на некоторые виды продуктов.

Так, держатели зарплатных карт могут пользоваться еще и кэшбэк-сервисом, что существенно снижает стоимость уже полюболюбившихся людям товаров. Но реализация зарплатных проектов имеет ряд сопровождающих проблем, которые банк вынужден решить, если он хочет реализовать свой проект [5]. Прежде всего, банк должен расширить сеть банкоматов по области, региону, стране или миру для удобства держателей карт, чтобы даже в отдаленных уголках земного шара или в путешествиях клиенты банка могли использовать свои карты, ведь это во многом способствует упрощению и активизации приведения финансовых операций [6]. Также очень важно бескомиссионное снятие наличных в «чужих» банкоматах. Многие региональные банки, например, банк «Уралсиб», предоставляют своим клиентам такую возможность – пользоваться устройствами самообслуживания других банков на территории всей страны. Эта возможность значительно повышает вероятность выбора данного банка и лояльность клиента к нему. Также для привлечения клиентов банку следует создавать новые бонусные программы, преимущества, сервисы, такие как

кэшбэк, начисление процентов на остаток, бесплатный интернет-банкинг. Плюс ко всему, очень важна реализация Системы «Город» в личном кабинете пользователя интернет-банка, ведь мобильно, быстро и без комиссий оплачивать счета и без очередей в кассах – это мечта любого взрослого человека. Полезно для банка и держателя зарплатной карты увеличение скидок по банковским продуктам для зарплатных клиентов. Клиенты должны понимать, что если они станут участниками зарплатного проекта, то они будут иметь большие преимущества, привилегии и льготы при оформлении, к примеру, потребительского кредита, нежели другой человек, не имеющий такой карты.

Таким образом, путем совмещения интересов нескольких структур можно добиться максимизации полезных факторов для всех сторон, участвующих в зарплатном проекте. Даже несмотря на динамичное развитие крупного и мелкого банковского бизнеса и широкую клиентскую базу, банкам есть куда стремиться и развиваться в ногу со временем. Реализация уже существующих и внедрение предложенных систем позволит не только увеличить количество пользователей зарплатных проектов, приобрести при этом новых клиентов и увеличив доход в разы, но и подчеркнуть свою клиентоориентированность, что поможет тем же региональным банкам выйти на новый уровень по качеству и количеству предлагаемых услуг.

Библиографические ссылки

1. Лешинина В.В. Повышение конкурентноспособности банковского сектора в Челябинской области / Капкаев Ю.Ш., Лешинина В.В. // Конкурентоспособность и развитие социально-экономических систем Материалы Всероссийской научной конференции памяти академика А. И. Татаркина. Под ред. В. И. Бархатова, Д. А. Плетнёва. 2017. С. 104-107.
2. Семина Л.А. Зарплатный проект как канал продвижения банковских продуктов / Л.А. Семина, В.А. Катунина // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2016. – №12. – С.114-118.
3. Ермолова А.А. Развитие технологий для продвижения банковских продуктов// Открытая электронная библиотека научно-образовательных ресурсов для сельской местности Оренбуржья. – 2016.
4. Национальное агентство финансовых исследований [Электронный ресурс] // НАФИ. URL: <http://nacfin.ru>. Режим доступа: свободный. Дата обращения 15.04.2018.
5. Зубова А.С. Зарплатная банковская карта [Текст] / А.С. Зубова // Контентус. – 2016. – №1. – С. 173 – 174.
6. Лешинина В.В. Информационная асимметрия банковских транзакций в интересах национальной безопасности / Капкаев Ю.Ш., Лешинина В.В. // Судьбы национальных культур в условиях глобализации: материалы IV международной научно-практической конференции Челябинск, 17 – 19 мая 2017 г., Челябинск: Челябинский государственный университет, 2017. – С. 109 – 113.

УДК 331.56 – 338.5

ЭКОНОМЕТРИЧЕСКОЕ МОДЕЛИРОВАНИЕ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ (НА ПРИМЕРЕ ЭКОНОМИК СТРАН – УЧАСТНИЦ ТАМОЖЕННОГО СОЮЗА)

**А. С. Казаков, А. А. Слива, В. Р. Епищева, В. В. Коновалова,
студенты**

(Калужский государственный университет им. К.Э. Циолковского,
Калуга, Россия)

Научный руководитель: доктор экономических наук, доцент
Т. А. Бурцева

Наиболее адекватными типами моделей инфляционной динамики для описания инфляционных процессов в экономике являются:

- 1) традиционная монетаристская модель [1];
- 2) модель равновесного уровня цен (модель P^*) [2];
- 3) новая кейнсианская кривая Филипса, учитывающая ожидания экономических агентов [3].

Первая модель основывается на предположении, что основным фактором выступает темп роста предложения денег в экономике, при этом в качестве зависимой переменной рассматривается уровень потребительских цен. Спецификация модели, как правило, нелинейная, поэтому используется линеаризация данных с помощью логарифмирования. Вторая модель – модель равновесного уровня цен, также основывается на классическом уравнении количественной теории денег, что покупательная способность денежной единицы и уровень цен определяются количеством денег в обороте. Постепенноколичественная теория денег трансформировалась в монетаристскую концепцию современной экономической теории. Третья модель – модифицированная краткосрочная кривая Филипса, одна из современных теоретических концепций, используемых для разработки эконометрических моделей инфляционных процессов.

Объяснение обратной зависимости между инфляцией и безработицей было предложено И. Фишером еще в 1926 г., но признание данный факт

в экономической науке получил после публикации в 1958 г. статьи У. Филлипса [4]. На основе анализа эмпирических данных по Великобритании почти за 100 лет У.Филлипс доказал существование обратной зависимости между темпами изменения заработной платы и уровнем безработицы. У. Филлипс показал, что в периоды низкого уровня безработицы для экономики характерна высокая инфляция, и наоборот. Кривая Филлипса подтверждала кейнсианскую теорию, согласно которой стимулирование совокупного спроса путем увеличения совокупных расходов и связанное с ним некоторое увеличение инфляции рассматривалось в качестве эффективного способа борьбы с безработицей, поскольку обеспечивало в краткосрочном периоде увеличение выпуска товаров и услуг и рост занятости. К середине 60-х гг. прошлого века экономисты рассчитали положение кривых Филлипса для многих стран, и этот инструмент стал неотъемлемой частью макроэкономического анализа и политики. Однако стагфляция, с которой был связан самый глубокий послевоенный кризис 1974-1975 гг., заставила усомниться в существовании зависимости, установленной моделью. Ее адаптация к новым условиям стала возможна на основе редакции, предложенной еще в конце 1960-х гг. М. Фридманом и Э. Фелпсом [5]. Ученые сделали несколько предположений, подтвердившихся впоследствии. Во-первых, о том, что обратная зависимость между темпом роста цен и уровнем безработицы существует лишь в краткосрочном периоде и отсутствует в долгосрочном периоде. Фридман и Фелпс модифицировали модель с учетом гипотезы естественного уровня безработицы. Кроме того, они предположили, что для развития инфляции большое значение имеют инфляционные ожидания, и что экономические агенты ориентируются на реальную, а не номинальную заработную плату.

Исходя из вышеизложенного на основе исследований российских авторов для описания инфляционных процессов в экономике, при выполнении исследования предложена модель парной регрессии. В качестве информационной базы использованы статистические данные, публикуемые в официальных статистических сборниках или размещенные в базах данных [7]. Спецификация модели: в качестве зависимой переменной Y выбран базисный темп инфляции (база 2004 г.); в качестве независимой переменной X выбран уровень безработицы; степенная парная модель регрессии; период исследования: 2005 – 2016 гг. Расчеты произведены в программе MS EXCEL. Результаты моделирования представлены в таблице 1 – 3 и на рисунках 1 – 3.

Таблица 1

Регрессионная статистика	
Модель для России: $y=2062x^{-1,33}$	
Множественный R	0,60
R-квадрат	0,36
Стандартная ошибка	0,26
Наблюдения	12
t_{a1}	-2,4
t_{a0}	7,45
$t(0,05; 10)$	2,23
F	5,65
$F_{0,05}$	4,96

Источник: собственная разработка авторов

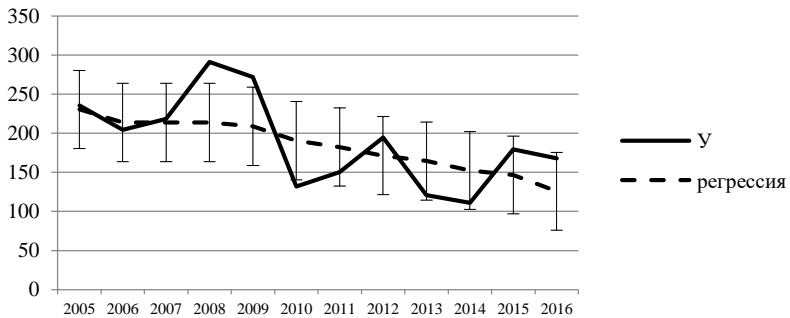


Рис. 1. Доверительный интервал модели регрессии для России

Источник: собственная разработка авторов

Таблица 2

Регрессионная статистика	
Модель для Республики Беларусь: $y=479x^{-2,7}$	
Множественный R	0,75
R-квадрат	0,55
Стандартная ошибка	0,9
Наблюдения	12
t_{a1}	3,53
t_{a0}	21,27
$t(0,05; 10)$	2,23
F	12,48
$F_{0,05}$	4,96

Источник: собственная разработка авторов

Таблица 3

Регрессионная статистика

Модель для Республики Казахстан: $y=2834746,88x^{-4,83}$	
Множественный R	0,98
R-квадрат	0,97
Стандартная ошибка	1,17
Наблюдения	12
t_{a1}	-16,93
t_{a0}	28,9
$t(0,05; 10)$	2,23
F	286,78
$F_{0,05}$	4,96

Источник: собственная разработка авторов

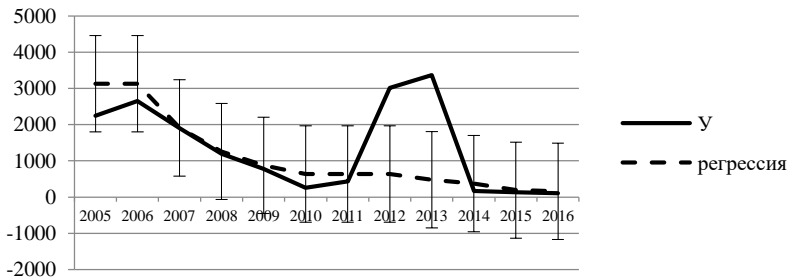


Рис. 2. Доверительный интервал модели регрессии для Республики Беларусь

Источник: собственная разработка авторов

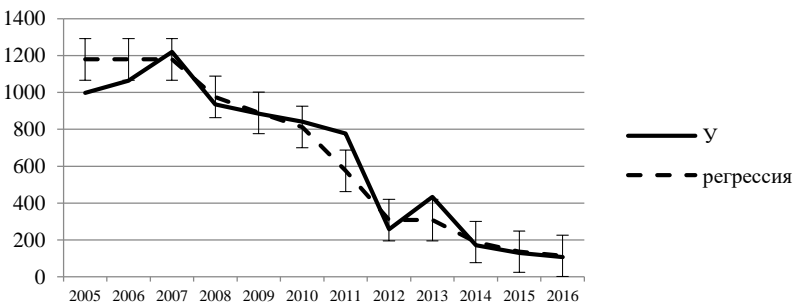


Рис. 3. Доверительный интервал модели регрессии для Республики Казахстан

Источник: собственная разработка авторов

Выводы:

1. Выявлено, что в результате интеграционных процессов в большей степени изменение инфляции зависит от изменения безработицы в Казахстане, в меньшей степени в России;

2. Обосновано, что в рамках Таможенного союза выгодно с точки зрения управления инфляцией организовывать рабочие места в Казахстане, а продавать товары в России и республике Беларусь.

Библиографические ссылки

1. Mukherjee D., Kemme D., 2009, «Evaluating inflation forecast models for Poland: Openness matters, money does not (but its cost does)» MPRA Paper No. 14952.
2. Hallman J.J., Anderson R.G., 1993, «Has the long-run velocity of M2 shifted? Evidence from the p* model», *Economic Review*, Federal Reserve Bank of Cleveland: pp. 14-26.
3. Gordon R.J., 1988, «Macroeconomics: Theory and Policy», 2nd ed., Chap. 22.4, 'Modern theories of inflation'. McGraw-Hill.
4. A. W. Phillips, 1958, «*The Relation between Unemployment and the Rate of Change of Money Wage Rates in the United Kingdom, 1861-1957*». *Economica*, New Series, Vol. 25, No. 100. (Nov., 1958), pp. 283-299.
5. Friedman M., 1968, *The Role of Monetary Policy*// *American Economic Review*. Vol. 58. pp. 1-21.
6. Бадасен П.В. Эконометрический анализ факторов инфляции в экономике России // Математические методы в макроэкономических исследованиях – М.: МГУ. – 2011. С. 97-106. URL: <http://profil.ranepa.ru/docs/pubs/p176/546a3fb22a11d.pdf>.
7. *Мировой атлас данных*// Электронный ресурс. – Режим доступа: <https://knoema.ru/atlas> (дата обращения 01.01.2018).

УДК 336.71

РАЗВИТИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ С ПРИМЕНЕНИЕМ БЛОКЧЕЙН-ТЕХНОЛОГИИ

Ю. Ш. Капкаев, кандидат экономических наук, доцент

В. В. Лешинина, студент

(Челябинский государственный университет, Челябинск, Россия)

В настоящее время инновации стали привычным элементом жизнедеятельности любого кредитного учреждения, которое стремится стать первым в своем сегменте, завоевать большую долю рынка, расширить клиентскую базу, быть на шаг впереди своих конкурентов и оставаться на

пике технологий. Блокчейн является одной из таких современных технологий.

Блокчейн – это децентрализованная система, имеющая определенные правила построения цепочек транзакций и ограничения в возможности ввода изменений в данные цепочки в ретроспективе [3]. Т.е. внести изменения информации в систему, которая была внесена туда ранее, становится невозможным. Если происходит новая запись или транзакция, она вносится дополнительно в систему, но не изменяет ранее существующую информацию. Вся информация выстраивается в хронологическую цепочку, позволяющая проследить любые изменения, которые происходили в течение определенного периода времени. При этом вся хронологическая цепочка хранится на большом количестве персональных компьютеров. Работает данная система по следующей схеме: изначально лицо желает произвести транзакцию, которая пересылается в сеть. Далее происходит подтверждение транзакции и непосредственно самого пользователя, который внес данную операцию, после чего она прикрепляется к другим, уже существующим транзакциям. Так формируется реестр в цифровом виде, после чего добавляется новый блок в блокчейн. Транзакция считается завершенной.

Важно отметить, что в соответствии со статьей 75 Конституции Российской Федерации [1], любой денежный суррогат в России запрещен. Но технология блокчейн, в отличие от биткоина, в России не запрещена. Важно, что блокчейн это не просто база данных, а система, позволяющая доказать существование информации, т.е. данная технология реестров содержит код, который характеризует существование документа, но не сам документ, в классическом его понимании форматов doc, pdf и тому подобное [3].

Ранее, в 2008 году данную технологию воспринимали только в привязке с биткоином. В последние годы блокчейн стал определяться как отдельная технология, которая характеризуется высокой прозрачностью информации, которую может увидеть и использовать любой пользователь. При этом у данной системы имеется высокая степень защиты. Безопасность заключается в том, что мошенник, желающий провести нарушающую имеющиеся правила транзакцию в данной системе, не имеет достаточной мощности для того, чтобы подписать транзакцию в короткие промежутки времени. Если транзакция не подписывается участниками сети, она не имеет никакого смысла. Подписывается приказ о транзакции участниками, у которых для этого есть специальный ключ. Данный ключ является закрытым и может быть использован только конкретным пользователем. Однако, все остальные участники видят данный ключ и то, что участник подписал данную транзакцию, но осуществлять операции от

имени данного участника не могут. В этом и заключается, с одной стороны, прозрачность данной системы, а с другой – ее безопасность.

Сегодня интерес к блокчейн технологии возрастает в различных областях жизни общества. Наиболее эффективными сферами применения является: потребительское кредитование, операции с наличными деньгами, справочные данные, корпоративное кредитование, торговое финансирование, ипотека, депозиты, розничные платежи, международные платежи и др.

Известно, что банковский сектор сегодня в мире стремится стать все более инновационным, так как ему следует соответствовать ожиданиям современных клиентов, желающих иметь быстрый и легкий доступ к услугам и транзакциям. Именно поэтому банки стали все больше интересоваться новой технологией. Многие европейские, канадские и американские банки признают, что блокчейн способен улучшить рынок традиционных банковских услуг и сможет сократить комиссию на проведение операций, а также увеличить скорость обработки транзакций и повысить прибыль.

Все, что можно сделать на блокчейне, можно сделать и на других технологиях, но блокчейн позволяет делать те же вещи более надежно, с меньшим количеством рисков. Блокчейны делятся на два вида, оба из которых способны найти свое применение в финансовой сфере, а именно – приватные и публичные блокчейны. Приватный блокчейн чаще всего функционирует в рамках одной конкретной организации (все права на операции, а также создание блоков принадлежат организации). Пользователи, в данном случае, выступают внешними читателями информации. Публичные блокчейны, наоборот, характеризуются возможностью быть изученными всеми интересующимися пользователями, при этом, каждый из них имеет право сформировать транзакцию, а операции защищены криптографической верификацией, такими как доказательство выполнения работы или подтверждение доли.

Рассматривая инвестиции в данную систему, важно отметить, что за первые три месяца 2017 года инвестиции в биткоин- и блокчейн-стартапы составили порядка 120 млрдолл. США [5]. В общей сложности заявленное финансирование блокчейн-компаний за отчетный период составило 119,29 миллионов долларов США. Обращаясь к данным, которые были ранее опубликованы исследовательской фирмой CB Insights, данная сумма оказывается меньше аналогичных периодов в 2016 году 175 млрдолл. США и в 2015 году 226 млрдолл. США. (см. рис. 1).

Наиболее активно инвесторы проявили себя в январе 2017 года – 42,64 млрдолл. США.

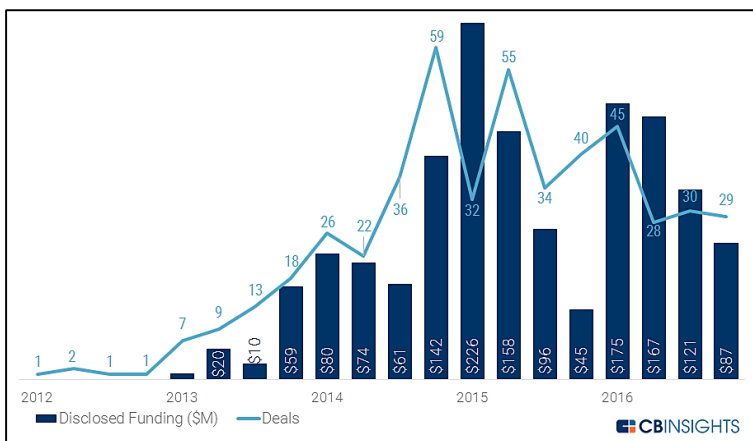


Рис. 1. Прогноз затрат мировых банков на блокчейн-технологии до 2019 года, млрдолл.США

Источник: собственная разработка автора [5]

Инвестиционные вложения в блокчейн технологию в мире, млрдолл. США [5] По данным финансово-технологической консультационной фирмы Aite, в 2015 году мировые банки потратили порядка 75 млрдолл.США на блокчейн-технологии [5]. К 2019 году эта цифра может вырасти до 400 млрдолл.США.

Главной целью применения блокчейн-технологии в банковской системе является децентрализация рынков, то есть устранение всех существующих централизованных узлов и посредников с помощью регистрации, подтверждения и передачи любого типа контрактов в учетной системе. Например, блокчейн может использоваться при составлении и учете долговых расписок, кредитов, вкладов, различных договоренностей и т. д. Самым простым примером использования контрактов может являться автоматизация передачи права собственности на квартиру или машину от банка клиенту, после погашения клиентом последнего платежа по кредиту, который он взял в данном банке. Это поможет клиенту существенно сократить время совершения данной процедуры и избежать лишней бумажной волокиты.

Рассмотрим несколько перспективных направлений использования блокчейн в банковской системе. В связи с растущим объемом отчетности различным государственным органам, а также с ростом размеров штрафов, надзорным органам необходимо обеспечивать бесперебойность приема опубликованных отчетов и неопровержимость их публикаций, на случай сбоев на стороне ведомств. С помощью блокчейн-технологии

банки смогут немедленно направлять отчетность независимо от работоспособности систем надзорных ведомств. Однако при выполнении данной операции следует обратить особое внимание на безопасность и сохранность данных во время их передачи. Так, ведомствам необходимо будет предоставлять банкам специальный ключ для шифрования данных. Сформировав отчет, один банк сможет его зашифровать и передать уже зашифрованный отчет другим участникам банковской системы. При этом ведомство будет получать отчеты и выполнять работу с ними в удобном для них режиме.

С помощью блокчейн клиенты банков смогут совершать микроплатежи более свободно, так как комиссия на их совершение будет значительно ниже. Банкам необходимо будет только осуществлять ввод и вывод средств и скрининг совершенных операций.

Сегодня многие банки также, как и компании имеют различные бонусные программы. Блокчейн позволит создать единую платформу бонусную программу для всех участников. Для банка ключевой особенностью станет ведение бонусных программ без создания централизованной инфраструктуры, а также возможность интеграции с другими бонусными программами без участия самого банка. Так, например, клиент банка может получать бонусы за совершение определенной операции в банке. Впоследствии, он может обменяться с другим человеком на бонусы другой компании. При этом и банки, и компании могут принимать бонусы других организаций без заключения договоров за счет возможностей по обмену.

Блокчейн-технологии позволяют упростить многосторонне услуги. Например, покупатель собирается приобрести недвижимость у продавца с помощью перевода денег от одного к другому через банк. В данном случае блокчейн-технология станет новой сферой взаимодействия участников рынка. Покупатель подписывает сделку своим электронным ключом. Банк выступает арбитром по проведению платежа и удостоверяет факт депонирования денег по сделке своей электронной подписью. Таким образом, деньги переводятся продавцу, который подписал контракт своим электронным ключом. Затем реестр прав подтверждает своей электронной подписью переход прав от продавца к покупателю и фиксирует сделку. Блокчейн будет заниматься фиксацией данного электронного контракта.

В конце 2016 года вышла информация о первых внедрениях российскими компаниями такой технологии, как «Блокчейн». В октябре 2016 года дочерняя компания ПАО «Сбербанк России» «Деловая среда» запустила бесплатный сервис Cornerstone для оформления защищенных сделок на базе блокчейн технологии и сообщила о проведении сделки

между хабаровской компанией «Трейдмаркет» и китайским производителем металлообрабатывающих станков Hangzhou Xiaoshan Tianyu Machinery при посредничестве китайской Qingdao Bakalia International Trade.

Такие крупные компании, как Авиакомпания «S7 Airlines» и АО «Альфа-Банк» провели первую в стране сделку-аккредитив с использованием новой технологии. 21 декабря 2016 года S7 успешно провела первую в России сделку с использованием блокчейн, заменив ею привычный бумажный аккредитив. Важным моментом является то, что операция была эффективно реализована благодаря платформе, которая была разработана Альфа-лабораторией. «S7 Airlines» стал первым партнером АО «Альфа Банк» по внедрению блокчейн-технологии в корпоративном бизнесе. Пока блокчейн-платформа Альфа-лаборатории работает только с клиентами АО «Альфа-Банк», однако в перспективе участник сделки смогут обслуживаться в любом банке мира.

ПАО «АК Барс» Банк, ПАО «Сбербанк России» и банк «ФК Открытие» реализовали пилотный проект, направленный на быстрый и безопасный банковскими КУС-анкетами (Know Your Customer, или «знай своего клиента»). Это стало первым шагом на пути к использованию открытых программных интерфейсов (API) банков, с помощью которых можно повысить операционную эффективность программно-аппаратной инфраструктуры [3]. Суть проекта в том, что он позволяет заменить ручной процесс обмена бумажными КУС-анкетами электронным аналогом, которые являются зашифрованными и хранятся в распределенном неизменяемом хранилище.

Несмотря на существующий потенциал блокчейн-технологии полностью изменить традиционный финансовый уклад, на сегодняшний день многие банки не ожидают прорывов на протяжении еще пяти лет [4]. Порядка 32% в финансовой отрасли провели концептуальные исследования, 17% находятся на стадии реализации проектов, 14% создают инновационные лаборатории [4].

Однако блокчейн-технологии можно использовать не во всех случаях. Не все происходящие процессы нуждаются в платежных системах, обменом между участниками, децентрализации или публичного хранения записей. Масштаб в банном случае играет важную роль, если его нет, то стоит применять другие технологии, например, облачное хранение.

Однако главными барьерами в краткосрочной перспективе для внедрения блокчейн-технологии являются отсутствие собственного опыта и отсутствие четкой нормативно-правовой базы. Для этого необходима переориентация приоритетов Банка России и внесение ряда дополнений в законодательную базу страны. С одной стороны, Банк России начал работу с системой блокчейн и заявил о создании национальной цифровой

валюты, однако, подкрепления данных законодательных дополнений в финансовую систему страны пока нет. Именно это и является основным ограничением для широкого использования и более масштабного развития блокчейн-технологии в России. В российском законодательстве, в частности, в Федеральном законе №115-ФЗ, нет упоминания о блокчейн, распределенном хранении информации и обмене идентификационными данными, а исключительно требование личного присутствия при открытии счета. При этом Банк России сможет при необходимости инициировать поправки к законам, а также обязать всех участников рынка применять новацию.

Важным элементом развития данной технологии также становится государственная поддержка развития технологии блокчейн в России. Первые попытки ЦБ РФ с использованием данной технологии уже есть, однако, этого пока недостаточно. В перспективе, данная технология в банковской и финансовой сферах России позволит проводить транзакции более прозрачно, безопасно, а это перспектива быстро и эффективно функционирующего финансового мира.

Библиографические ссылки

1. Конституция Российской Федерации официальный текст: принята всенародным голосованием 12 дек. 1993 г.: с изм. От 25 марта 2004 г. – М.: ЭКСМО, 2017. – 75 ст.
2. АК Барс Банк, Сбербанк и банк «Открытие» внедряют технологию распределенных реестров URL: <http://bankir.ru/publikacii/20170628/situatsiya-v-banke-ak-bars-belyi-bars-nameren-prognat-chernogo-lebedya-10008997/>.
3. Панькова О.В. Блокчейн – это... Как работает блокчейн, преимущества, применение, перспективы URL: <http://fb.ru/article/261672/blokcheyn-eto-kakrabotaet-blokcheyn-preimuschestva-primenenie-perspektivy/>.
4. Данные Ассоциации российских банков «Блокчейн откладывается: сомнения регуляторов – основной барьер», URL: http://arb.ru/b2b/trends/blokcheyn_otkladyvaetsya_sommeniya_regulyatorov_osnovnoy_barer-10054218/.
5. Andrew Asmakov Blockchain Investment Reaches \$120 Million in 2017Q1 // ForkLog magazine URL: <http://forklog.net/blockchain-investment-reaches-120-million-in-2017q1/>.

СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ ЕВРОПЕЙСКОГО СОЮЗА

Е. Д. Караулов, студент

(Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь)

Научный руководитель: кандидат экономических наук, доцент

Е. Г. Господарик

Банковская система Европейского Союза. Банки – одно из старейших экономических изобретений. Они представляли компанию, которая предлагает специальные услуги: сбережения и кредиты. В настоящее время банки освоили также деятельность, связанную с организацией оплаты покупок и продажи товаров и услуг внутри страны и на мировом рынке. Ускорение платежей, а также повышение надежности оказали огромное влияние на мировую экономику. Правильно спроектированная банковская система позволяет экономике страны функционировать должным образом.

Концепция и структура банковской системы. Банковская система – комплексное образование, гарантирующее устойчивое экономическое развитие. В отличие от других систем, которые действуют в экономике, банковская система выражает свои собственные характеристики. Специфика банковской системы определяется ее частями и взаимосвязями между ними. Банковская система бывает трёх типов: централизованная, рыночная, переходная. В отличие от централизованной банковской системы, рыночная характеризуется отсутствием государственных монополистических банков. В рыночной экономике существует несколько банков с децентрализованной системой управления.

Особенности формирования европейской банковской системы. Европейский союз представляет собой особый тип международной организации, с уникальными характеристиками, которые явно отличают его от все существующих международных организации. Уникальность Евросоюза основана на применении общих принципов права, что выражается в создании единого правового пространства. Римский Договор о Европейском Сообществе 1957 года и Единый Европейский Акте 1986 года заложили основу для сотрудничества в банковской сфере стран-членов Евросоюза. Создание единой банковской нормативной базы в Европе происходило в рамках институциональных структур финансового сообщества.

Существенный импульс в экономическом развитии дало взаимное признание лицензий, которое заключается в том, что если юридическое лицо получает лицензию на осуществление какой-либо деятельности от одного из государств-членов ЕС, то это позволяет ему вести дела на территории всего сообщества. Такая либерализация банковского сектора усилит конкуренцию, что предоставит клиентам широкий выбор возможностей не только при выборе банка, но банковского продукта. В то же время национальные надзорные органы (центральный банк и государственные надзорные учреждения) обязаны осуществлять всесторонний контроль над деятельностью национальных кредитных организаций не только в пределах государства, но и за его пределами, а также за их филиалами, представительствами и дочерними предприятиями. Надзор за кредитным учреждением осуществляется в соответствии с процедурами, установленными национальным законодательством государства-члена. В исследованиях банковского права ЕС этот принцип часто упоминается как «принцип контроля государства происхождения» («home country control»).

Система Европейского центрального банка. Европейская система центральных банков (далее – ЕСЦБ) – международная банковская система, включающая Европейский центральный банк и центральные банки государств-членов Европейского экономического сообщества. ЕСЦБ является одной из основных структур Европейского экономического и валютного союза.

Структура ЕСЦБ аналогична структуре Федеральной резервной системы США. Однако если в системе ФРС каждый банк выполняет самостоятельно возложенные на него функции, то в структуре ЕСЦБ создан ЕЦБ, который выполняет функции банка банков. Таким образом, структура еврозоны состоит из трёх уровней, аналогов которой нет в мире.

ЕСЦБ не зависит от других институтов ЕС, правительств и других учреждений стран-членов Европейского экономического и валютного союза. Это соответствует общепринятой принципу центральных банков.

Совет управляющих, верховный руководящий орган ЕЦБ, включает всех членов Исполнительной дирекции и управляющих НЦБ стран-членов еврозоны.

Функции Совета управляющих:

- Принятие решений для обеспечения достижения целей Европейской системы центральных банков;
- Определение ключевых элементов монетарной политики ЕЭВС;
- Утверждение порядка организации работы ЕЦБ.

Дирекция состоит из шести членов: президента, вице-президента и четырёх выбранных специалистов в экономической и финансовой сфере. Члены исполнительной дирекции назначаются на встрече глав правительств по предложению Совета Европы после консультации с Европейским парламентом и Советом управляющих ЕЦБ.

Третьим руководящим органом ЕСЦБ является Генеральный Совет, который состоит из президента, вице-президента ЕЦБ и председателей национальных банков всех стран ЕС независимо от их участия в ЕЭВС. Основные обязанности Генерального Совета: консультации ЕСЦБ, сбор и обработка статистических данных, составление ежеквартальных и годовых отчетов ЕЦБ, разработка и проверка правил по стандартизации бухгалтерского учета, разработка должностных инструкций и правил приёма на работу в ЕЦБ.

Президент ЕЦБ одновременно является председателем и Совета управляющих, и Исполнительной дирекции, и Генерального Совета. При этом в двух первых у него решающий голос в случае равного распределения голосов. Также президент представляет ЕЦБ во внешних организациях. Совет управляющих ЕЦБ разрабатывает монетарную политику, а Исполнительная дирекция её реализует.

Под руководством Совета управляющих работает тринадцать комитетов: комитет внутреннего аудита, банковского надзора, комитет по банкнотам, по международным отношениям, по учету и валютным счетам, по правовым вопросам, по рыночным операциям, по монетарной политике, по информационным системам, внешней коммуникации, по бюджету, по платежным системам, статистический комитет,

ЕЦБ проводит единую монетарную политику через уполномоченного контрагентов. Национальные центральные банки собирают заявки на участие в операциях от контрагентов и передают эти данные в центральный офис ЕЦБ. На основе скомпилированных заявок ЕЦБ устанавливает рыночную цену ресурсов и предоставляет национальным центральным банкам соответствующие руководящие принципы для проведения различных операций между контрагентами.

Текущие тенденции развития в Европейской банковской системы. Структурные изменения в банковском секторе в странах ЕС отражены в реструктуризации банковской структуры. Диверсификация играет все более важную роль в банковских стратегиях. Стоит отметить, что крупнейшие в мире банки являются универсальными банками. Крупные европейские банки, которые, по существу, универсальны, лучше оцениваются, чем аналогичные банки Северной Америки и Японии.

Количество местных банков в каждой стране уменьшается и компенсируется увеличением количества филиалов иностранных банков. В результате число иностранных банков, работающих в Германии, за последние 10 лет удвоилось. Иностранные банки, действующие во многих странах, представляют серьезную угрозу для банковских систем. С одной стороны, иностранные банки покрывают нехватку капитала отечественных банков, недостаточного для экономического развития, а с другой – они пытаются завоевать банковский рынок, оказывая давление на местные банки.

Ещё одним важным процессом на Европейском континенте является слияние банков. Например, в 2006 году объём поглощений и слияний в ЕС составил 42,3% от общемирового показателя. Выделяют несколько причин: финансовый кризис, ухудшение финансовой ситуации банка, изменение стратегии управления, семья (например, когда наследники частных банков не желают быть банкирами и продолжать дело родителей).

Слияние банков и страховых компаний в настоящее время является уже нормальным явлением. В прошлом банки и страховые компании были близки, но не были конкурентами. В настоящее время страховые компании препятствуют инвестиционному капиталу и вмешиваются в сферы, исторически характерные для банковских организаций. Банки со своей стороны стремятся продавать страховые продукты, прежде всего полисы страхования жизни. Это объясняется многими причинами. Например, в Германии, как и в других западных странах, есть сомнения в перспективах государственного обеспечения спокойного выхода на пенсию. Множество экономисты предсказывают, что доля пожилых людей в ближайшие 10 лет значительно возрастет. В результате вышперечисленных процессов международный банковский страховой рынок действует согласно принципу: «Если вы не можете победить врага, присоединитесь к нему».

С другой стороны, Deutsche Bank, один из крупнейших банков в мире, решил предлагать на страховом рынке собственные продукты. Первоначально была создана компания по страхованию жизни, после был приобретён контрольный пакет страховой фирмы с хорошей репутацией на рынке, чтобы объединить их в новое дочернюю фирму Deutsche Bank.

К основным результатам реформы банковской системы стран Центральной и Восточной Европы относят её реструктуризацию и либерализация процентных ставок, приведение банковского законодательства и системы банковского надзора в соответствие к международным нормам и стандартам Европейского Союза.

Европейская система центральных банков является уникальной трёх-уровневой системой, аналогов которой нет в мире, а её современные тенденции не только не отстают от остального мира, но и задают новый вектор развития.

Библиографические ссылки.

1. Research & Publications// Информационный портал ЕЦБ / [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.ecb.europa.eu/pub/research/authors/profiles/carlo-altavilla.en.html> – Дата доступа: 20.04.2018
2. Systematic overview on economic and financial legislation// Информационный портал Европарламента / [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/STUD/2017/607325/IPOL_STU\(2017\)607325_EN.pdf](http://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/STUD/2017/607325/IPOL_STU(2017)607325_EN.pdf) – Дата доступа: 20.04.2018

УДК 336.71

ИНФОРМАЦИОННАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ БАНКОВСКОЙ ОТРАСЛИ

П.М. Корзик, кандидат экономических наук, доцент
(Белорусский национальный технический университет,
Минск, Беларусь)

Начавшийся в 2007 г. финансовый кризис в значительной мере способствовал росту интереса к закономерностям функционирования банковского сектора.

Тот факт, что на рынках банковского капитала могут возникать и лопаться «пузыри», аналогичные таковым на других финансовых рынках, заставил ученых задуматься о возможности прогнозирования возникновения данных явлений, а законодателей – разработать требования к достаточности банковского капитала (для предотвращения возникновения «пузырей» в будущем).

В экономической теории проблема прогнозирования цен на финансовые активы не является новой. Данный вопрос затрагивался еще М. Кейнсом (известная метафора «конкурс красоты» из 12 главы «Общей теории занятости, процента и денег»). Начало же современных исследований в данной области было положено в диссертации Ю. Фамы «Поведение цен фондового рынка» («Thebehaviorofstockmarketprices») [1].

Под информационной эффективностью финансового рынка принято понимать скорость и полноту отражения новой информации в ценах финансовых активов [2, с. 191].

Важность учета информации проистекает из доминирующего в современной экономической теории подхода к определению стоимости активов и финансовых инструментов: существует «внутренняя стоимость» (intrinsic value) актива, представляющая собой сумму дисконтированных платежей, которые актив или инструмент сгенерирует в будущем.

Рациональный инвестор сравнивает текущую цену актива со своей оценкой «внутренней стоимости» и таким образом определяет – недооценен он или переоценен. Очевидно, что для принятия верного решения необходима информация: о размерах, сроках и вероятностях поступления будущих платежей, о размере ставки дисконтирования, об ожиданиях других инвесторов.

Чем полнее и качественнее доступная информация, тем точнее инвестор может определить «внутреннюю стоимость» актива, а значит, предсказать направление изменения цены на него. В соответствии с гипотезой эффективного рынка (Efficient Market Hypothesis, EMH) эффективным считается финансовый рынок, на котором цены на активы отражают всю доступную информацию [2, с. 193]. В зависимости от того, что понимается под «доступной информацией», принято выделять слабую, полусильную и сильную формы EMH [3].

Слабая форма эффективности означает, что текущие цены на финансовые активы отражают только информацию об их исторических ценах. Согласно полусильной форме цены отражают доступную публичную информацию; наконец, сильная форма предполагает, что в ценах находит отражение вся (в том числе и непубличная) информация [2, с. 197-198].

Проблема оценки эффективности того или иного сегмента финансового рынка, впрочем, выходит за рамки измерения степени, в которой цены на активы отражают доступную информацию. Данный факт обусловлен тем, что воздействие информации на цены исследуется в рамках определенных теоретических моделей (например, модель ценообразования капитальных активов (Capital asset pricing model, CAPM) или арбитражная теория ценообразования (Arbitrage pricing theory, APT)), поэтому исследователь невольно тестирует сразу две связанные гипотезы – относительно правильности модели ценообразования и касательно полноты отражения информации в цене на актив [4, с. 1575 – 1576].

Классическая финансовая теория, таким образом, не обладает действенными инструментами для измерения степени эффективности финансового рынка. Вместе с тем, существует подход в рамках поведенческой экономики, который позволяет путем проверки трех независимых

гипотез определить, является рынок эффективным или нет. Три гипотезы, которые проверяются в ходе анализа, это [5, с. 2]:

1. Рациональны ли участники рынка?
2. Если участники рынка нерациональны, являются ли их операции случайными?
3. Если их операции не являются случайными, то существуют ли на рынке рациональные арбитражеры?

Если мы принимаем первую гипотезу (инвесторы являются рациональными), то рынок является эффективным (впрочем, определить степень эффективности рынка при этом не представляется возможным). Если же мы отвергаем первую гипотезу, это не означает автоматически, что рынок является неэффективным [6, с. 147]. Даже нерациональные инвесторы, если их отклонения от рационального поведения (*bias*) являются случайными, в группе будут вести себя рационально – торговать против друг-друга, тем самым не искажая существенно цены на активы [6, с. 148]. Наконец, даже если действия большинства нерациональных инвесторов коррелированы между собой, наличие на рынке рациональных арбитражеров позволяет сохранять эффективность рынка (при этом арбитражеры будут зарабатывать за счет нерациональных инвесторов безрисковую прибыль) [6, с. 148].

Тогда в рамках описанного подхода для оценки эффективности банковской отрасли следует определить: степень рациональности банков при осуществлении действий на кредитных рынках, наличие или отсутствие коррелированности в поведении банков, а также существование возможностей для проведения арбитражных операций.

Кредитный процесс в банках определяется большим количеством факторов. Можно идентифицировать факторы на макроуровне (общие условия ведения бизнеса, которые определяют уровень риска, стоимость и доступность кредитных ресурсов) и на микроуровне (касающиеся конкретного заемщика). Перечисленная информация не является точной и подлежит интерпретации сотрудниками банка, что порождает возможности для нерационального поведения. Исследования подтверждают, что банковские служащие подвержены тем же самым отклонениям от рационального поведения, что и остальные участники финансовых рынков [6, с. 151 – 152].

Коррелированность поведения банков на рынках капитала также является задокументированным фактом [6, с. 153 – 154]. Речь идет о так называемом «стадном чувстве» (*herdinstinct*). Данное отклонение присуще и другим участникам финансового рынка. Для банковского сектора оно выражается в том, что банки при разработке кредитной политике ориентируются на своих конкурентов.

Самую большую проблему для банковского рынка представляет поиск возможностей для проведения арбитражных операций. На рынке акций, например, если арбитражер видит переоцененную бумагу, то он занимает по ней короткую позицию одновременно с длинной позицией по идентичной бумаге, правильно оцененной рынком – таким образом элиминируется рыночный риск и получается прибыль за счет последующей конвергенции цен на активы.

Гипотетический вариант арбитража для активной кредитной операции будет выглядеть следующим образом: банк обнаруживает, что уровень риска по одному из выданных кредитов превысил изначально определенную величину (аналог переоцененного актива на рынке акций), поэтому банк требует досрочно погасить часть кредита, перенаправляя полученные средства «идентичному» заемщику с правильно определенным уровнем риска. Очевидно, что подобная операция лишена смысла, так как уровень кредитного риска по выданному кредиту не может быть уменьшен за счет частичного погашения другого кредита [6, с. 155].

Невозможность арбитража на микроуровне не должна сразу заставлять отказаться от данной идеи. С учетом современных возможностей по секьюритизации банковских активов имеет смысл рассмотреть вариант арбитража на макроуровне. В современной банковской системе существуют учреждения, которые потенциально могут предоставлять ресурсы во время кризисов и стерилизовать излишки кредитного предложения во время «пузырей» – речь идет о центральных банках.

Практика, однако, показывает, что центральные банки относительно эффективно могут только ограничивать объем кредитных ресурсов во время периодов экономического роста. В рецессионной же экономике возможности центральных банков по стимулированию кредитования ограничены величиной процентной ставки и связанной с ней «ловушкой ликвидности» [6, с. 156].

Проведенный анализ, таким образом, продемонстрировал, что банковская отрасль является менее эффективной с точки зрения отражения имеющейся на рынке информации в ценах на кредитные ресурсы, чем иные секторы финансового рынка. Данный факт связан, прежде всего, с невозможностью осуществления на банковских кредитных рынках арбитражных операций.

Библиографические ссылки

1. Fama, E. Thebehaviorofstockmarketprices / E. Fama // Journal of Business. – 1965. – Vol. 34. – P. 34 – 105.
2. Рудык, Н.Б. Поведенческие финансы или между страхом и алчностью / Н.Б. Рудык. – М: Дело, 2004. – 272 с.

3. Fama, E. Efficient capital markets: a review of theory and empirical work/ E. Fama // Journal of Finance. – 1970. – Vol. 25. – P. 383–417.
4. Fama, E. Efficient capital markets: II / E. Fama // Journal of Finance. – 1991. – Vol. 46. – P. 1575–1617.
5. Shleifer, A. Inefficient markets: an introduction to behavioral finance / A. Shleifer. – Oxford :Oxford university press, 2000. – 224 p.
6. Peon, D. Using behavioral economics to analyze credit policies in the banking industry / D. Peon, A. Calvo // European research studies. – 2013. – Vol. 15, № 3. – P. 145–160.

УДК 330 (075.8)

БАНКОВСКИЕ ИНВЕСТИЦИИ В ИННОВАЦИИ КАК ФАКТОР ПОВЫШЕНИЯ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

А. А. Коробач, соискатель

(Белорусский государственный университет, г. Минск, Беларусь)

Научный руководитель: –доктор экономических наук, профессор

С. С. Полоник

Конкуренция, являясь главным элементом рыночного механизма, выступает формой социально-экономических отношений и взаимодействия субъектов хозяйствования в процессе производства, приложения труда и капитала, купли и продажи, а конкурентные преимущества, представляющие собой эксклюзивную ценность, позволяют организации не только выживать в конкурентной борьбе, но и побеждать в ценовой и неценовой конкуренции. Одним из ключевых факторов повышения конкурентоспособности отечественных предприятий в современных условиях являются инновации. Именно активное внедрение инноваций дает возможность субъектам хозяйствования реализовать свои конкурентные преимущества и занимать доминирующее положение как на внутреннем, так внешнем рынках.

Для успешного протекания инновационных процессов, как показывает зарубежный и отечественный опыт, необходима мобилизация всех видов ресурсов: материальных, финансовых, трудовых, информационных. Особая роль при этом принадлежит финансам, охватывающим в разветвленной структуре финансовых взаимосвязей денежные отношения по оплате научно-технической продукции, контрагентских работ, поставок

оборудования, материалов и т.д., так как обслуживают они основное звено воспроизводственного процесса.

Актуальность проблем финансирования инноваций является достаточно сложным процессом, включающим в себя формирование финансовых ресурсов, выбор методов финансирования, разработку финансовых инструментов, обеспечивающих формирование, распределение и движение денежных потоков в целях активизации развития инновационной деятельности. Финансируя инновационную деятельность, инвесторы, являющиеся основными субъектами инновационного процесса, с одной стороны, имеют возможность максимизировать прибыль, а, с другой, – принимают на себя риск потерять все свои вложения.

Основными элементами системы финансирования инновационной деятельности принято считать:

- совокупность источников поступления инвестиционных ресурсов;
- механизм аккумуляции финансовых ресурсов и их инвестирование в инновационные проекты;
- механизм управления инвестициями для обеспечения их эффективного использования.

Следовательно, финансирование инноваций, в первую очередь, предполагает поиск источников финансовых ресурсов. Именно от обеспеченности инновационного проекта финансовыми ресурсами на всех стадиях его жизненного цикла зависит степень риска отторжения инновации рынком и эффективность его реализации.

Для осуществления инновационной деятельности могут использоваться различные Библиографические ссылки финансовых ресурсов: собственные средства организаций (часть нераспределенной прибыли, амортизационные отчисления и др.), привлеченные средства (выпуск акций и других ценных бумаг, средства, предоставленные на безвозмездной основе и др.), заемные средства (бюджетные, коммерческие и банковские кредиты). Применительно к деятельности отечественных субъектов хозяйствования в качестве основных источников финансового обеспечения инноваций чаще всего выступают собственные средства организаций, бюджетные ассигнования, выделяемые на республиканском и региональном уровнях, средства инновационных фондов, средства бюджета Союзного государства, средства внебюджетных фондов, кредиты и займы, иностранные инвестиции юридических и физических лиц.

Как показывает мировой опыт, среди всех источников финансирования инновационной деятельности банковские кредиты являются одним из важнейших источников инвестиций на всех стадиях инновационного процесса. Однако в Республике Беларусь банковский сектор финанси-

ровании инноваций играет не столь заметную роль, поскольку кредитуются только те инновационные проекты, которые обладают реальными сроками окупаемости и имеют надежные Библиографические ссылки возврата предоставляемых финансовых ресурсов. Поэтому на этапе зарождения инноваций (этап научных исследований и разработок) банковские кредиты не используются и только при выводе продукта на рынок – конечного результата инновационной деятельности – привлекаются банковские кредиты. Так, по данным Национального статистического комитета Республики Беларусь объем финансирования затрат на технологические инновации в организациях промышленности в 2016 г. составил 774,6 млн р. и за последние три года снизился почти на 25,0%, а по сравнению с 2015 г. – на 27,0%. При этом инвестирование в технологические инновации за счет кредитов и займов снижалось еще более быстрыми темпами и в 2016 г. достигло рекордно низкого уровня за последние пять лет – 183,8 млн р. Это привело к тому, что удельный вес кредитов и займов в общем объеме финансирования затрат на технологические инновации снизился с 30,3% в 2011 г. до 23,7% в 2016 г. при минимальном значении 19,2% в 2015 г. [1, с. 100 – 101].

Считаем, что основными причинами неразвитости банковского финансирования инновационной деятельности являются короткие сроки, на которые банки готовы предоставить кредитные ресурсы и высокие риски вложения средств в инновационные проекты. Организации, реализующие инновационный проект, заинтересованы в долгосрочных банковских кредитах, поскольку процесс вывода инновационного продукта на рынок достаточно длителен и зависит от особенностей и продолжительности жизненного цикла инновации. Банки же не всегда имеют возможность предоставить кредит, поскольку ресурсная база большинства банков формируется за счет краткосрочных депозитов населения и юридических лиц, а доступ отечественных кредитных учреждений к внешним финансовым рынкам отсутствует. Таким образом, складывается ситуация, при которой банки не могут кредитовать долгосрочные активы за счет краткосрочных пассивов.

Не способствует активизации банковского кредитования инноваций и жесткие требования к заемщикам, которые выражаются в точном установлении условий кредитования, сроков погашения кредита, процентных ставок. Это обусловлено тем, что банки должны быть уверены в платежеспособности кредитополучателя и своевременном возврате заемных средств. В качестве инструмента обеспечения возврата кредита они требуют от кредитополучателя предоставления гарантий возврата заемных

средств (залог имущества, поручительство и др.), а организации, осуществляющие инновационную деятельность, не всегда могут их предоставить в силу специфики этой деятельности.

Сдерживающим фактором кредитования инноваций коммерческими банками также является необходимость формирования резервов на случай возможных потерь по выданным ссудам. Создание резервов осуществляется в целях снижения рисков по просроченной задолженности или полной неплатежеспособности заемщика. Это позволяет повысить устойчивость банка и снизить риски, обеспечив стабильное его функционирование. При этом в соответствии с постановлением Правления Национального банка Республики Беларусь от 15.12.2017 г. № 505 классификация активов, подверженных кредитному риску, по степени надежности производится в зависимости от уровня кредитного риска и подразделяются на стандартные (I группа риска), находящиеся под наблюдением (II – IV группы риска), сомнительные (V группа риска) и безнадежные (VI группа риска) [2].

Главными особенностями кредитования инноваций являются высокая степень риска и длительный срок, на который предоставляются кредитные ресурсы. Поэтому кредиты на развитие инновационной деятельности могут быть отнесены ко II – IV группам риска. Следовательно, если банк выдаст большое количество кредитов с высоким риском, он должен под них сформировать резервы, которые существенно снизят кредитные возможности и прибыль, что противоречит, в определенной степени, интересам банка.

Несмотря на то, что одним из приоритетов развития национальной экономики являются инновации, ввиду ограниченности финансовых ресурсов ученые и разработчики не всегда имеют возможность, используя традиционные Библиографические ссылки финансирования инноваций, довести инновационную продукцию до стадии конечной реализации. Привлечение инвесторов с использованием традиционных инструментов финансирования инновационной деятельности (бюджетное финансирование, банковское кредитование, прямые вложения в денежной форме и др.) пока не дают ожидаемых результатов. Другие финансовые инструменты (венчурное кредитование, форфейтинг, факторинг и др.), которые широко используются в странах с развитой рыночной экономикой, на отечественном рынке инноваций пока распространения не получили.

В целях привлечения дополнительных источников финансирования инноваций перспективным, на наш взгляд, могло бы стать участие банков в венчурных фондах. Учитывая зарубежный опыт, банки, обладающие существенным потенциалом, способны не только обеспечить финансо-

выми ресурсами потребности непосредственных участников инновационной деятельности, но и интегрировать интересы целой группы субъектов инновационно-инвестиционного рынка.

Значительные возможности участия банков в инновационных процессах заложены в развитии форфейтинга, являющегося своеобразной формой трансформации коммерческого кредита в банковский. Инвестор при отсутствии достаточных средств для осуществления инновационной деятельности выписывает комплект векселей, сроки погашения которых равномерно распределены во времени. Банк становится третьей стороной сделки – держателем комплекта векселей. Инвестор в этом случае получает отсрочку в платежах и гарантии банка по их обеспечению, а инноватор – уверенность в том, что инвестор выполнит свои финансовые обязательства.

Использование факторинга также может способствовать расширению источников финансирования развития инновационной деятельности. Комплекс финансовых услуг, оказываемых банком клиенту в обмен на уступку дебиторской задолженности, может включать финансирование поставок товаров, страхование кредитных рисков, учет состояния дебиторской задолженности и регулярное предоставление соответствующих отчетов клиенту, контроль за своевременностью оплаты и работа с дебиторами. Преимуществом факторингового обслуживания является то, что может быть профинансирована даже самая незначительная сумма, а также долгосрочный характер взаимоотношений. Как правило, договор факторингового обслуживания заключается на неопределенный срок и будет действовать пока стороны удовлетворены взаимным сотрудничеством.

Таким образом, использование различных инструментов финансирования инновационной деятельности будет способствовать повышению роли банковского сектора в формировании экономики инновационного типа, а расширение источников финансирования – позволит развить интерес у потенциальных инвесторов, а также самих инноваторов, что приведет к реальным положительным результатам.

Библиографические ссылки

1. Наука и инновационная деятельность в Республике Беларусь. Статистический сборник. 2017. – Минск: Национальный статистический комитет Республики Беларусь, 2017. – 138 с.
2. О внесении изменений и дополнений в некоторые постановления Правления Национального банка Республики Беларусь: Постановление Нац. БанкаРесп. Беларусь от 15.12.2017 г. №505 // Консультант Плюс: Беларусь Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2018.

НЕЙРОСЕТЕВОЙ АНАЛИЗ ДИНАМИКИ РАЗВИТИЯ ИНТЕГРАЦИОННЫХ СОЮЗОВ (НА ПРИМЕРЕ СТРАН ЕС И ЕАЭС)

П. В. Корчемный, О. Д. Гурбич, А. В. Виноградов, Д. А. Галынина,
студенты

(ННГУ им. Н.И. Лобачевского, Нижний Новгород, Россия)
Научный руководитель: кандидат экономических наук, доцент
М. В.Кемаева

Целью исследования является – Оценка влияния интеграционных процессов на экономическое развитие стран на основе нейросетевого анализа ключевых макроэкономических индикаторов. Одним из примеров реализации концепции «интеграции интеграций» являются сотрудничество и взаимодействие в таких объединениях, как ЕАЭС и ЕС, поэтому именно эти объединения выступили в качестве объекта исследования, а их интеграционные процессы – в качестве предмета [1].

На основе данных «The Organisation for Economic Co-operation and Development» (OECD) [2] за 2007 – 2016 года нами был проведен нейросетевой анализ динамики развития стран ЕС и ЕАЭС для проверки эффективности и целесообразности проведения интеграционной политики на основе следующих показателей:

У – валовой национальный продукт (в долларах США)

X1 – численность экономически активного населения (тыс. человек)

X2 – средняя номинальная заработная плата (в долларах США)

X3 – индексы инвестиций в основной капитал (%)

X4 – постоянные миграционные потоки (чел)

В качестве инструмента проведения исследований использованы самоорганизующиеся карты Кохонена, которые представляют собой нейронные сети, основанные на соревновательном обучении без учителя, а также нейронная сеть – многослойный персептрон [3]. Данная сеть представляет собой многослойную нейронную сеть прямого распространения, основанную на обучении с учителем.

По итогам нейросетевого моделирования все страны распределились на 3 кластера. В кластер № 1 вошли страны с высокими значениями исследуемых показателей. В свою очередь, кластер № 3 составили страны с низкими значениями показателей (рис. 1).

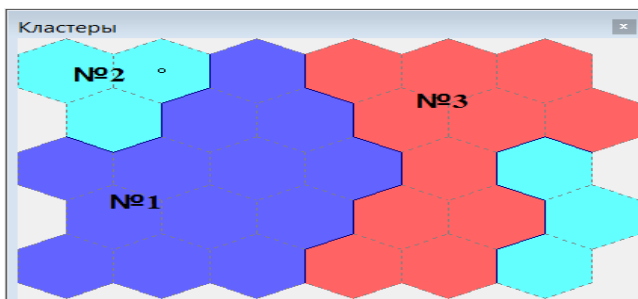


Рис. 1. Самоорганизующаяся карта Кохонена за 2016 год

Источник: собственная разработка авторов

Исходя из динамики распределения стран по кластерам в исследуемый временной период (рис. 2), можно сделать вывод, что наибольшее количество стран, попавших в кластер № 1, наблюдалось в 2013 году. При этом в 2013 году кластер № 3 является самым малочисленным за весь период исследования. Также стоит отметить, что в 2014 году наблюдается кардинальное изменение ситуации. Данная динамика может быть связана с введением экономических санкций, а впоследствии и значительного снижения взаимовыгодного сотрудничества.

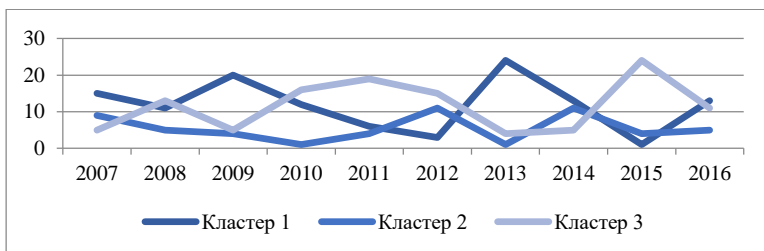


Рис. 2. Динамика распределения стран по кластерам в 2007 – 2016 гг.

Источник: собственная разработка авторов

На основе динамики распределения каждой страны по кластерам (табл.1) можно сделать следующие выводы:

Таблица 1

Динамика группировки стран ЕС и ЕАЭС по кластерам за период 2007–2016 гг.

Страны	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Austria	1	1	1	3	3	3	1	1	3	1
Belgium	1	1	1	3	3	3	1	1	3	1

Страны	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Czech Republic	2	3	1	1	3	2	1	2	3	3
Denmark	1	1	1	3	3	3	1	1	3	3
Estonia	2	3	1	1	1	2	1	2	3	1
Finland	1	1	1	3	3	3	1	1	3	1
France	1	3	2	3	3	3	1	1	3	3
Germany	1	3	2	3	2	1	1	2	3	3
Greece	1	3	1	3	3	3	1	2	3	3
Hungary	2	3	1	1	3	2	1	2	3	3
Iceland	1	1	1	3	3	3	1	1	3	1
Ireland	1	1	1	3	3	3	1	1	3	1
Italy	2	3	2	1	2	1	1	2	3	3
Latvia	3	3	1	1	1	2	1	2	3	3
Luxembourg	1	1	1	3	3	3	1	1	3	1
Netherlands	1	1	1	3	3	3	1	1	3	1
Norway	1	1	1	3	3	3	1	1	3	1
Poland	3	3	1	1	3	2	1	2	3	3
Portugal	2	3	1	1	3	2	1	2	3	1
Slovak Republic	2	3	1	1	3	2	1	2	3	3
Slovenia	1	3	1	3	3	3	1	2	3	1
Spain	2	3	2	3	2	3	1	1	3	3
Sweden	1	1	1	3	3	3	1	1	3	1
Switzerland	1	1	1	3	3	3	1	1	3	1
Армения	3	2	3	1	1	2	3	3	2	2
Беларусь	3	2	3	1	1	2	3	3	2	2
Казахстан	2	2	3	1	1	2	3	3	2	2
Кыргызстан	2	2	3	1	1	2	3	3	2	2
Россия	3	2	3	2	2	1	2	3	1	2

Источник: собственная разработка авторов

- до 2012 – распределение кластеров крайне хаотичное, перемещение от 1 до 3 и несколько раз, соответственное изменение показателей;
- 2012 – положение ЕС нестабильно и не слишком положительно, зато страны будущего ЕАЭС можно наблюдать в 1-2 кластере, что говорит о достаточно хорошем значении показателей;
- в 2013 году – абсолютно все страны ЕС находятся в 1 кластере, Россия во 2, будущие «соседи» по ЕАЭС – в 3 кластере;
- 2014 – появляются движения в сторону объединения в ЕАЭС, но все мы по-прежнему в 3 кластере;
- 2015 – 1 января заключается договор о ЕАЭС, страны выравниваются и сближаются, переходят во 2 кластер. Тем временем, в ЕС происходит стабилизация после кризиса, следовательно, 3 кластер;

• 2016 – ЕАЭС целиком находится во 2 кластере, что является показателем стабильности союза. В ЕС страны постсоветского пространства в 3 кластере.

Опираясь на построенные графики, можно сделать вывод о доминировании значения каждого показателя, рассмотренного в отдельности, в образовавшихся кластерах над общими средними значениями стран в целом и в рамках союзов (рис.3, рис.4).

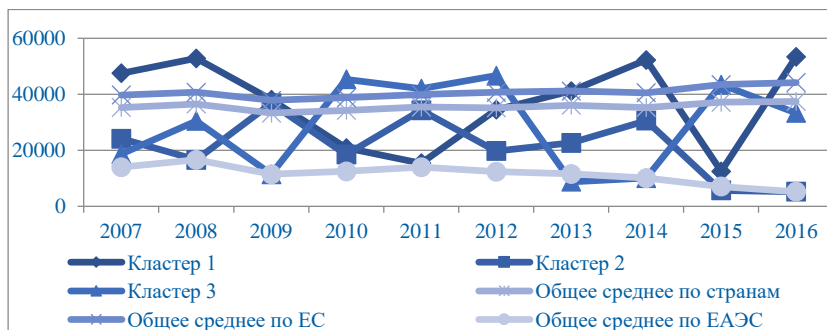


Рис. 3. Динамика валового национального продукта (в долл. США)

Источник: собственная разработка авторов

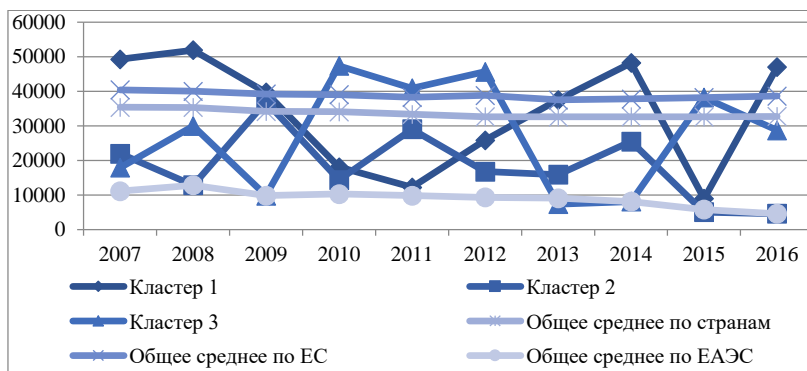


Рис. 4. Динамика средней номинальной заработной платы (в долл. США)

Источник: собственная разработка авторов

По итогу анализа динамики показателей можно выдвинуть гипотезу: если средние значения исследуемых показателей в образовавшихся кластерах стабильно выше общих средних значений по стран в целом, а

также выше общих средних значений по странам ЕС и ЕАЭС, то проведение интеграционной политики между странами со схожей структурой экономики целесообразно и продуктивно.

Стоит отметить, что одними из трудностей протекания интеграционного процесса может послужить постоянная смена состава участников второго кластера.

Также интеграция приводит к увеличению потока миграции, но количества рассмотренных лет недостаточно для того, чтобы увидеть изменения, связанные с изменением населения.

На рисунке 5 представлена структура многослойного персептрона, который построен на основе данных за 2016 г. Данный механизм позволяет нам выявить нелинейные скрытые связи между зависимым показателем и влияющими на него факторными признаками. В результате можно произвести оценку влияния на значение зависимого показателя каждого объекта в зависимости от выбранного при этом фактора.

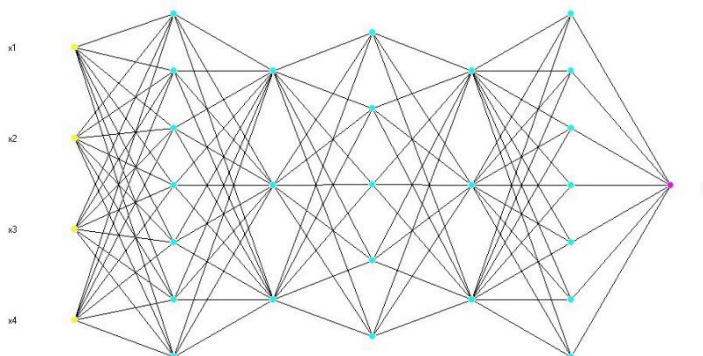


Рис.5. График многослойного персептрона

Источник: собственная разработка авторов

В качестве примера приведен график (рис. 6) зависимости валового национального продукта (в долларах США) от индексов инвестиций в основную капитал (%) (X3).

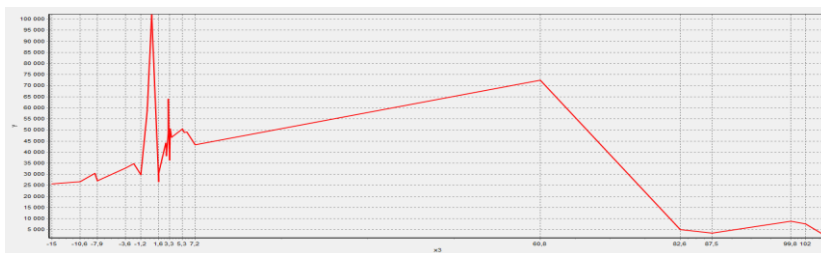


Рис. 6. Зависимость валового национального продукта (в долл. США) (Y) от индексов инвестиций в основной капитал (%) (X3)

Источник: собственная разработка авторов

Рисунок 6 показывает, что наибольшее влияние на формирование показателя «Валовой национальный продукт (в долларах США)» оказывают индекс инвестиций в основной капитал в странах Люксембург, Ирландия и Швейцария. При этом результаты Республики Беларусь и Российской Федерации иллюстрируют среднюю степень влияния при сравнительном равно значении показателя X3.

Результаты проведённого исследования подтверждают гипотезу о целесообразности региональной интеграции для целей стратегического развития стран-участников.

Библиографические ссылки

1. Перова В.И. Нейронные сети в экономических приложениях. Часть 1. Нейронные сети, обучаемые с учителем: учебное пособие / В.И. Перова - Нижний Новгород: Изд-во Нижегородского университета, 2012. - 130 с.
2. Официальный сайт евразийской экономической комиссии [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.eurasiancommission.org>. – Дата доступа: 15.02.2018.
3. Официальный сайт организация экономического сотрудничества и развития [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.oecd.org>. – Дата доступа: 17.02.2018.

АССОРТИМЕНТ ФИНАНСОВЫХ СУПЕРМАРКЕТОВ И БАНКОВСКИЙ БИЗНЕС

В. И. Кочергина, студент

(Челябинский Государственный университет, Челябинск, Россия)

Научный руководитель: кандидат экономических наук, доцент

Ю. Ш. Капкаев

В последние годы в мировой экономике отмечаются существенные изменения. Всё больше и больше появляется финансовых посредников, которые перераспределяют огромные средства в мире, помогают в финансировании компаниям, консультируют их, направляют временно свободные средства в мероприятия, дающие дополнительный доход, предоставляют инвестиции, оказывают финансовые услуги населению. Финансовые посредники (представляют собой определённый финансовый институт, аккумулирующий избыточные ресурсы экономических агентов и предоставляющий их в виде различного рода долговых обязательств субъектам, имеющим дефицит финансовых ресурсов) осуществляют связь между реальной экономикой и финансовой системой. В современных условиях развития финансовой отрасли как на мировом рынке, так и в России появляется новый вид финансового посредника – финансовый супермаркет. Развитие финансовых супермаркетов сегодня происходит во всём мире, становится мировой тенденцией. В странах Западной Европы, США, Японии этот вид посредников успешно развивается. В России тоже созданы крупные финансовые структуры – Сбербанк, Банк «Уралсиб», Росбанк, ВТБ, «Альфа-групп» [2].

Финансовый супермаркет представляет собой слияние крупного банка со страховой или инвестиционной компаниями. Этот альянс должен предлагать не только широкий набор услуг, но и использовать различные каналы их предоставления (сеть филиалов, телефонное обслуживание, SMS, интернет и т.д.), понимать своих клиентов (базы CRM), использовать продажи дополнительных услуг по выявленным потребностям клиентов.

В связи с этим, финансовые супермаркеты создают определённые преимущества для клиентов, такие как: покупка финансовых услуг в одном месте, возможность получения скидок, единые стандарты качества,

хорошая деловая репутация, выгодность – специальные условия для клиента, оптимальное соотношение цены и качества, а также, что немало важно – индивидуальный подход к каждому клиенту [4].

Чтобы существовать и продвигаться, финансовый супермаркет должен иметь определённый торговый ряд услуг, то есть ассортимент. Неотъемлемым продуктом, конечно же, будет являться потребительский кредит, который представляет собой кредит, предоставляемый физическим лицам на различные приобретения для удовлетворения бытовых, личных и прочих потребностей. Как правило, он требуется с целью приобретения товаров, в которых заемщик испытывает потребность, но не имеет необходимого количества средств. Это может быть покупка недвижимости, транспортного средства, бытовой техники, оплата образования, медицинского обслуживания, туристической путевки. На данный момент можно заметить значительное стремление страховых компаний расширить клиентскую базу и увеличению продаж страховых услуг, а для этого создаётся такое сотрудничество как банковско-страховое, оно является наиболее распространённым, удобным и выгодным вариантом. К такой форме сотрудничества можно отнести совместное ипотечное кредитование (долгосрочный кредит, предоставляемый юридическому или физическому лицу банками под залог недвижимости) и страхование имущества (это вид отношений, при которых фигурируется защита имущественных интересов физических и юридических лиц и при наступлении определённых событий, т.е. страховых случаев формируется уплата денежных средств за счёт страховых фондов). Или же включение в банковские продукты страховых услуг – например выдачи страховых полисов при получении пластиковых карт. При этом стоимость приобретаемой пластиковой карты с полисом и без полиса одинакова.

Также к ассортименту, которым располагает финансовый супермаркет можно отнести банковские депозиты (сумма денег, переданная лицом кредитной организации с целью приобретения прибыли, образующейся в ходе финансовых операций с вкладом), банковские пластиковые карты (*персональный платёжный механизм, который даёт владельцу возможность иметь доступ к его банковскому, дебетовому или кредитному счёту*), также с ее помощью можно совершать безналичную оплату товаров и услуг, в том числе в интернете, снимать наличные в кассах банков или банкоматах), сейфовые ячейки (индивидуальное место хранения, которое банк предоставляет своим клиентам в аренду и в котором можно хранить то, что предоставляет особую ценность для лиц, прибегающих к данной услуге).

Не мало важным будет отнести к ассортименту финансовых супермаркетов услуги, касающиеся рынка ценных бумаг, например брокерское обслуживание клиентов на рынке ценных бумаг (одна из услуг финансовых компаний, которая даёт возможность клиенту самостоятельно работать на рынке ценных бумаг, руководить собственными средствами методом размещения их в различные виды ценных бумаг (облигации, акции и т.д.), фигурирующих на фондовом рынке) или же доверительное управление ценными бумагами (это вид услуги, которая включает в себя процедуру передачи средств клиентом Банку (профессиональному управляющему) с целью увеличения капитала путём инвестирования на рынке ценных бумаг). Также можно отнести и услуги ПИФов (услуги, предоставляемые Паевыми Инвестиционными Фондами, которые формируются на предоставлении возможностях инвестирования денежных средств в облигации или акции крупных компаний без каких-либо навыков).

Что касается государственных\негосударственных программ сборов и поощрений, то это негосударственные пенсионные программы (данная программа предоставляет возможность получать достойную пенсию даже тем гражданам, которые не имеют необходимого рабочего стажа) и приём коммунальных платежей (оплата нанимателями и собственниками жилищ услуг, предоставляемых специализированными государственными и муниципальными предприятиями).

А к товарам, относящимся к денежным средствам относятся валютно-обменные операции (различные действия, совершающие определённым лицом с валютой к данной операции относятся сделки, которые затрагивают лишь сами денежные средства и никак не относятся к другим товарам) и денежные переводы (вид услуги, позволяющий осуществлять перевод денежных средств между отправителем и получателем с помощью таких платёжных систем как: национальная платёжная система, международная платёжная система; целью данной операции является зачисление денежных средств на счёт получателя или выдачи их ему в наличной форме). Также можно отнести продажу карточек торговых и сервисных организаций, лотерейных билетов, турпутёвок [3].

Развитие банков в тесном сотрудничестве с другими финансовыми структурами эффективно способствуют достижению стратегической цели – комплексное финансовое обслуживание клиентов, чтобы оно сопровождалось комфортом и не требовало больших затрат и времени.

Для того, чтобы определить перспективы развития финансовых супермаркетов на рынках России, нужно рассмотреть положительные и отрицательные стороны этой структуры. Клиенту обслуживаться в финансовом супермаркете выгодно. Он может не терять время на поиск разных

компаний, получить все нужные услуги в одном месте. Для компаний тоже выгодно сотрудничать с супермаркетом, потому что повышается их конкурентоспособность. Финансовый супермаркет обслуживает разных потребителей, расширяется база клиентов компании. Наличие солидного капитала и получение дохода из других видов финансовой деятельности снижает риск банкротства и издержки на предоставление финансовых услуг в будущем [4].

Однако развитие финансовых супермаркетов в России пока что не на должном уровне. Эта деятельность включает в себя разные сферы. Банковская деятельность отличается от деятельности страховых компаний, а поэтому супермаркету необходимо много квалифицированных специалистов с достойной оплатой труда, которых в нашей стране пока что не так много. Отрицательно влияет на развитие финансовых супермаркетов низкий уровень потребления финансовых услуг в России. Также требуются большие инвестиции – несколько миллиардов долларов для создания таких организаций в течении длительного промежутка времени – около 10 лет. Таких инвесторов не так много и они не захотят этого делать, т.к. окупаемость подобных вложений невысокая в сравнении с другими вариантами. Также отсутствует законодательная база для развития этой структуры. Построение такой базы – процесс трудоёмкий и долгосрочный.

В связи с вышеизложенным, развитие в России финансовых супермаркетов очень затруднено. Как бы ни было всё же существуют финансовые супермаркеты, работающие сегодня в России – это одновременное оформление ипотеки и страхования недвижимости, или оформление кредита с покупкой страховки на автомобиль.

В последние годы в нашей стране широко развивается различное потребительское кредитование. Оказываются комплексные услуги в торговых точках при оформлении потребительских кредитов [4]. На сегодняшний день в России постепенно назревает потребность в развитии финансового супермаркета, вызванная расширением клиентской базы и дистрибуцией услуг, созданием новых комплексных финансовых продуктов доступных не только в крупных городах – финансовых центрах, но и в небольших городах и посёлках [3].

Библиографические ссылки

1. Брызгалов Д., Журавин С., Цыганов А., Шевелев Н. Эффективное развитие финансового супермаркета как объекта предпринимательской деятельности // Финансовый бизнес. 2015. №1. С. 34 – 39.

2. Гридасова И.С. Необходимость адаптации зарубежного опыта развития финансовых супермаркетов в российской практике // Сборник научных трудов. 2012. URL: <http://www.project.fa.ru> (дата обращения 16.04.2018).
3. Современные особенности осуществления деятельности финансовых супермаркетов в России: монография / Журавин С.Г. и др. М.: МАКСС Групп, 2012. – 208с.
4. Слободчикова А.А., Комфортные условия повышения финансовой грамотности в «финансовых супермаркетах» / Слободчикова А.А., Капкаев Ю.Ш. // В сборнике от финансовой грамотности – к финансовой стабильности материалы Всероссийской научно-практической конференции. Институт образования Республики Башкортостан. 2014. С. 37 – 39.

УДК 331.5; 314.144

ГЛОБАЛЬНОЕ СТАРЕНИЕ И ЗАНЯТОСТЬ ЛИЦ ПОЖИЛОГО ВОЗРАСТА

О. Е. Крупейченко, аспирант

(Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь)

Население мира продолжает расти очень быстрыми темпами и к 2050 г. достигнет 9,7 млрд чел. а к 2100 г. – 11,2 млрд, в результате снижения коэффициента фертильности и значительного увеличения продолжительности жизни меняется его возрастная структура (рис. 1).

Пожилые люди до промышленной революции XIX в., составляли лишь небольшую часть мирового населения, не более 5 % в любой стране, уже с начала XX в. начался не прекращающийся рост их доли. По прогнозу ООН с 1960 по 2050 гг. население мира увеличится более чем в три раза, доля населения в возрасте 65 лет и старше вырастет с 8,3% в 2015 г. до 15,8% к 2050 г., т.е. почти в два раза, его численность составит более 1,5 млрд чел.

Особенно быстрыми темпами будет расти население старше 80 лет. Прогноз Bureau of the Census несколько отличается: доля населения в возрасте 65+ вырастет к 2050 г до 16,7%, а его численность составит 1,6 млрд чел., общая численность мирового населения к 2050 г. составит 9,4 млрд чел. [2].

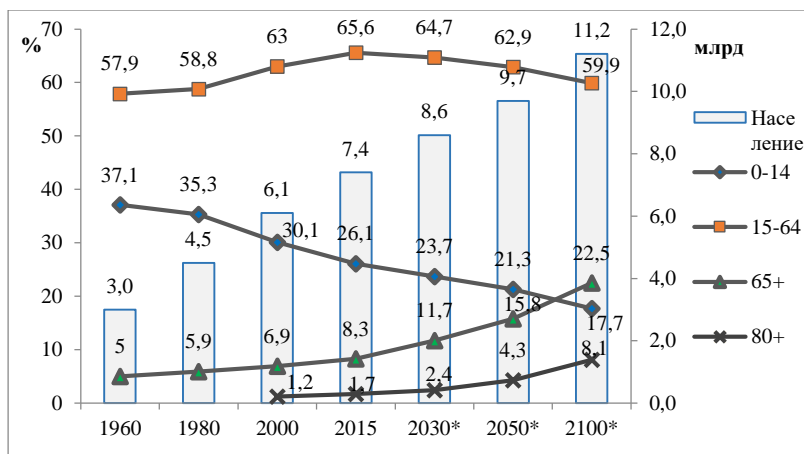


Рис. 1. Динамика численности мирового населения (млрд чел.) с распределением его по возрастным группам (%)

Источник: собственная разработка автора по данным ООН 2017 [1]

Старение населения, которое ранее рассматривалось как проблема для развитых стран Европы и Северной Америки, становится *глобальным демографическим трендом*. С проблемой демографического старения тесно связана еще одна негативная тенденция: *возрастание демографического коэффициента зависимости от старости*. С его помощью измеряют численность лиц старше 65 лет (возраст, который в настоящее время определен как «пожилой») как долю от численности населения в возрасте от 15 до 64 лет («трудоспособный возраст» по современным меркам). Иными словами, этот коэффициент показывает, сколько пенсионеров придется содержать одному потенциальному работнику. По мере старения населения планеты во многих странах данный показатель в ближайшие десятилетия резко ухудшится.

Прямые последствия глобального старения зачастую рассматриваются как неизбежная причина роста экономических издержек. Старение населения вызывает повышение нагрузки на пенсионную систему, увеличение государственных расходов на здравоохранение и социальное обеспечение, отражается на возрастной структуре рынка труда, приводит к нехватке рабочей силы, замедляет темпы экономического роста, меняет структуру потребления,

Все эти последствия можно значительно смягчить проводя грамотную государственную политику на национальном и международном

уровнях, рассматривая пожилых людей как ценный для общества экономический и социальный ресурс.

Достижения в области здравоохранения и социального обеспечения отодвинули для человечества границы старости, увеличив реальный срок трудоспособности. Определенная доля населения старших возрастов сохраняет ресурсный потенциал, в том числе здоровье, высокий уровень образования, высокий интеллект, потребность продолжать трудовую и общественную деятельность. По этой причине проблему старения следует рассматривать не только как экономическое бремя, поскольку высокий уровень жизни в развитых странах позволяет новому поколению пожилых людей внести свой вклад не только в свое собственное благополучие, но и в поддержание экономического и социального процветания общества в целом (хорошим ресурсом является волонтерство, имеющие значительное распространение среди пожилых людей в Европе), кроме того, за счет уменьшения социальной изоляции представители старшего поколения реже обращаются за социальной и медицинской помощью, снижая бюджетные затраты на эти цели.

Трудоспособная часть пожилого населения выступает потенциальным резервом увеличения численности работающих – с целью смягчения негативных последствий старения путем снижения демографической нагрузки на население трудоспособного возраста и повышения устойчивости пенсионных систем. С одной стороны, более высокий уровень занятости среди пожилых людей улучшит налоговые поступления, помогая финансировать государственные пенсии, с другой – занятость и состояние здоровья могут взаимно положительно влиять друг на друга.

В последнее время данная проблема является предметом и пристального внимания мирового сообщества и многочисленных научных исследований, становится частью разрабатываемых стратегических и программных документов, выносятся в повестки встреч на высшем уровне и различных научных конференций.

В 2002 г. на II Всемирной ассамблее ООН по проблемам старения был принят Мадридский международный план действий по проблемам старения, направленный на улучшение условий среды лиц старшего возраста с целью активного использования огромного потенциала этой части населения. Данное явление характеризуется понятием *активное старение*, которое согласно классификации ВОЗ представляет собой процесс оптимизации возможностей для укрепления здоровья (физическое и психологическое благополучие), участия в жизни общества (социальная, экономическая, культурная, гражданская, духовная сферы) и безопасности (создание безопасной и надежной среды, гарантирующей стабильный доход, в том числе оплачиваем-

мую занятость) в целях повышения качества жизни по мере старения. Региональные стратегические документы для осуществления Мадридского плана были разработаны для всех пяти регионов ООН.

На 3-й Конференции министров ЕЭК ООН по проблемам старения (Вена, 2012 год) была одобрена Венская декларация «Создание общества для людей всех возрастов: содействие повышению качества жизни и активной старости» [3]. Четыре основные цели декларации принимали во внимание все десять обязательств региональной стратегии ЕЭК и были сосредоточены на проблемах и возможностях политики в области активного старения в период с 2012 по 2017 год. Целью №1 было объявлено «поощрение более долгой трудовой жизни и поддержание работоспособности», были предложены меры для ее осуществления: обеспечение более высокого уровня занятости пожилых за счет соответствующих инициатив, касающихся, налогообложения и систем социального обеспечения; создание условий труда, благоприятных для пожилых людей, в том числе с использованием гибких графиков рабочего времени; программы профессиональной подготовки и переподготовки с учетом возраста; разработка научно обоснованных стратегий на рынке труда, основанных на признании того, что стратегии трудоустройства молодежи и пожилых людей дополняют друг друга и выгодны всем; поощрение позитивного отношения к работникам пожилого возраста и борьба с дискриминацией по признаку возраста на рынке труда; повышение гибкости процесса выхода на пенсию и создание стимулов для увеличения продолжительности трудовой деятельности в соответствии с потребностями и желаниями человека; проведение реформ пенсионной системы в целях ее адаптации к демографическим изменениям, в том числе к увеличению продолжительности жизни. В сентябре 2017 г. в Лиссабоне состоялась 4-я конференция ЕЭК по проблемам старения, результатом которой стало принятие Лиссабонской декларации «Устойчивое общество для всех возрастов: реализуя потенциал долголетия», в ее положениях отмечается тенденция увеличения продолжительности жизни мужчин и женщин в государствах-членах ЕЭК ООН, и подчеркивается необходимость соблюдения гендерного равенства и солидарности поколений в условиях экономической стагнации, увеличения социальной нагрузки, растущей миграции и технологических преобразований [4].

В докладе Всемирного банка 2015 г., посвященном проблеме старения описаны как проблемы [5], так и новые возможности, связанные с процессом старения населения, указывается, что социальные и экономические последствия старения общества являются сложными и разнообразными, но не обязательно негативными, в том случае, если правительства дадут людям возможность оставаться активными участниками рынка

труда на протяжении большого периода времени, коэффициент демографической нагрузки может оставаться достаточно стабильным. В докладе также указывается на то, что возрастные изменения навыков работников не обязательно означают снижение производительности, что работодатели могут воспользоваться преимуществами этих изменений и расширить применение технологий, которые более интенсивно используют возрастные навыки. Для обеспечения этого перехода необходимо создание благоприятных условий, в том числе и создание правильных стимулов и проведение надлежащей политики.

Наиболее реальным способом повышения экономической активности населения старшего возраста представляется *повышение пенсионного возраста*. В последние десятилетия увеличивающаяся продолжительность жизни и здоровая старость преобразуется в более длительную трудовую деятельность, что отражено в таблице 1, и ожидается, что эта тенденция сохранится. Однако в ряде стран фактический возраст прекращения трудовой деятельности ниже официального пенсионного возраста. В настоящее время законодательно установленный средний возраст выхода на пенсию в экономически развитых странах составляет 65 лет. Многие страны планируют в 2020-х гг. поэтапно повысить его до 67 – 68 лет, тенденцией является также ликвидация гендерной разницы. Планируется и дальше пересматривать пенсионный возраст на основе ожидаемой продолжительности жизни, прорабатываются схемы его повышения до 70 лет в 2030-е гг. С учетом непрерывного старения населения называют новый ориентир в расчете пенсионного возраста: среднестатистический европеец должен проводить на пенсии не больше трети своей взрослой жизни [6]. В высокоразвитых странах более 90 % пожилого населения получают гарантированную пенсию. Для сравнения: в Китае государственные пенсии получают менее трети пожилого населения, в Индии – около 10 %.

Таблица 1

Средний фактический возраст выхода на пенсию (лет)

Страна	1996		2006		2016	
	муж.	жен.	муж.	жен.	муж.	жен.
Япония	70,9	66,0	69,4	66,3	70,2	68,8
США	64,5	63,8	64,8	63,8	66,8	65,4
Швеция	63,8	61,9	64,6	62,7	65,8	64,6
Великобритания	62,0	60,8	63,4	61,5	64,6	63,2
Германия	60,3	59,0	61,8	60,8	63,3	63,2
Италия	59,4	60,0	62,0	58,7	62,1	61,3
Польша	-	-	61,3	57,6	62,6	59,8

Страна	1996		2006		2016	
	муж.	жен.	муж.	жен.	муж.	жен.
Латвия	-	-	62,0	60,8	62,0	61,2
Россия	61,7	57,9	62,1	59,4	62,4	60,3

Источник: собственная разработка автора на основе ОЭСР 2017 [6]

Приоритетным становится улучшение *интеграции пожилых работников на рынке труда*. В современном мире сфера применения тяжелого физического труда сокращается, а умственный труд предъявляет не столь высокие требования к состоянию здоровья. Высокий уровень жизни позволяет наиболее развитым странам эффективно использовать в производстве общественного богатства, особенно если преобладают профессии, основанные на знании, ту возрастную группу, которая в менее развитых странах уже нетрудоспособна. Высокий ресурсный потенциал данной возрастной группы демонстрирует рост доли лиц с высшим образованием. В последние годы наблюдаются изменения в демографическом профиле рабочей силы, показатели трудовой активности среди лиц в возрасте 55 – 64 лет увеличивались в течение последнего десятилетия (табл. 2). Уровень занятости пожилых в странах ЕС значительно ниже, чем в США и Японии, что косвенно отражает эффективность государственной политики в сфере содействия занятости пожилых.

Таблица 2

Основные показатели рынка труда для старшей возрастной группы

Показатель	ЕС		США		Япония	
	2006	2016	2006	2016	2006	2016
Демогр. нагрузка пожилыми (<i>коэф-т</i>)	0,28	0,32	0,21	0,26	0,34	0,49
Уровень занятости, 50 – 74 (% от возрастной группы)	38,3	45,4	56,1	53,9	55,5	58,4
из которых 50 – 54	73,1	77,9	77,9	75,7	80,6	84,0
55 – 64	43,3	55,3	61,8	61,8	64,7	71,4
65 – 69	9,1	12,1	28,1	31,0	34,6	42,8
70 – 74	4,4	5,5	16,4	8,4	21,6	25,2
Самозанятость 55 – 64 (%)	24,1	19,7	17,0	19,1	21,6	14,7
Неполная занятость 55 – 64 (%)	22,1	22,2	16,1	15,7	20,3	24,2
Уровень безработицы, 55 – 64 (% от рабочей силы)	6,1	6,4	3,0	3,6	3,9	2,9
Полная заработная плата, 55 – 64 относительно 25 – 54 (<i>соотношение</i>)	-	-	1,08	1,11	1,01	1,00

Показатель	ЕС		США		Япония	
	2006	2016	2006	2016	2006	2016
Доля 55 – 64 с высшим образованием (% от возрастной группы)	37,7	41,9			22,8	39,7

Источник: собственная разработка автора на основе ОЭСР 2017 [6]

Люди пожилого возраста все менее склонны рассматривать процесс прекращения работы как одномоментный, предпочитая выходить на пенсию постепенно: сокращая число отработанных часов, изменяя место работы, прибегая к самозанятости. В будущем эти тенденции будут продолжаться, причем растущая доля пожилых людей будет трудиться дольше. Причины разнообразны: увеличение пенсионного возраста и ограничения на досрочный выход на пенсию, экономические причины (низкая материальная обеспеченность), а также желание продолжить трудовую деятельность (социальные преимущества занятости).

Важно учесть и желания, и возможности пожилых людей. В бедных странах для многих выход на пенсию – роскошь, пожилые работники вынуждены продолжать работать. В богатых странах зачастую даже при желании пожилого работника продолжать работать структура рынка труда оставляет его за бортом. Важным шагом может стать *отмена обязательного пенсионного возраста по умолчанию*, который дает работодателям право уволить людей по его достижении. В результате люди старших возрастных групп, которые могут и хотят работать, получают полные права на трудоустройство, что будет способствовать их экономической независимости. Очевидна польза и для работодателей, которые смогут открыть для себя новый возрастной раздел рабочей силы, осознав тем самым как навыки и опыт пожилых работников могут приносить пользу.

Несмотря на дефицит трудовых ресурсов, на рынке труда работоспособность в данной возрастной категории воспринимается неоднозначно, – из-за опасений по поводу состояния здоровья, недостаточной адаптированности под новые условия труда (современные информационные технологии). Существует много стереотипов о пожилых работниках. Например, пожилые работники менее мотивированны и продуктивны, чем молодые работники. В реальности все гораздо сложнее. Существуют значительные межличностные различия, связанные, в частности, с генетическими факторами, жизненным стилем и характером работы. Некоторые способности возрастают с возрастом, появляются другие новые способности. Возраст сам по себе не определяет трудоспособность и работу, однако процесс

старения связан с изменениями физических, умственных и моторных навыков, которые могут повлиять на производительность.

В то же время значительный опыт работы, высокая квалификация, ответственность и надежность создают заинтересованность у работодателя в сохранении и использовании труда работников старшей возрастной группы. В случае создания соответствующих условий работы, компенсирующих снижение физической работоспособности, пожилые работники могут быть столь же продуктивными, как и их молодые коллеги. Одной из стратегий может стать использование в работе команд смешанных возрастов, в которых пожилые работники будут выступать в качестве наставников, что будет путем передачи знаний и опыта оказывать побочное положительное влияние на их молодых коллег. Важным условием сохранения и повышения производительности труда данной категории работников является создание возможностей для непрерывного профессионального образования и переподготовки в течение всей трудовой жизни.

В части адаптации пожилых работников в качестве яркого положительного примера можно привести инициативу баварского автомобильного концерна BMW по облегчению работы на сборочных линиях пожилым людям. На предприятии было внедрено около 70 нововведений общей стоимостью 50 тыс. долл., в том числе – новые мониторы с крупными разборчивыми шрифтами и более эргономичные инструменты, закуплена специальная обувь для больных ступней. Результатом приложенных усилий стало сокращение числа невыходов на работу по причине временной нетрудоспособности, увеличение производительности труда на 7% и снижении процента брака при сборке до нуля.

По мере осознания проблемы устойчивости пенсионных систем и понимания необходимости повышения пенсионного возраста экспертов стала беспокоить вероятность конкуренции за рабочие места между пожилыми и молодыми. В 1999 г. Международная организация труда даже назвала главной дилеммой выбор между ранним выходом на пенсию ради поддержки молодежной занятости и финансовой жизнеспособностью пенсионных систем. В Китае такие опасения стали официальной причиной отказа от повышения пенсионного возраста (60/50 лет для мужчин/женщин). При этом Центр экономических исследований Пекинского университета выявил, что пожилые не только не конкурируют с молодежью, а даже наоборот: рост занятости пожилых на 1% приводит к росту и занятости молодых на 0,3%, и их зарплат на 0,45 – 3,45%. Рассчитанный специалистами исследований рынка труда Высшей школы экономики (Россия) индекс «профессиональной несхожести» показал, что на рынке труда 20 – 24- и 60 – 64-летние скорее дополняют друг друга, чем конку-

рируют; наибольшая конкуренция оказывается между близкими по возрасту работниками, а между разными возрастными группами нарастает эффект комплементарности – дополнения [7]. Ниши на рынке труда, заполняемые работниками старшего возраста: специалисты с высоким профессиональным уровнем в секторах госуправления, здравоохранения, науки, образования, творческие профессии; непрестижные места работников простых профессий, вспомогательного персонала, здесь зачастую происходит снижение уровня запросов к рабочему месту [8]. Очевидно, что старшее поколение и молодежь не конкурируют на рынке труда.

Выводы:

1. В результате снижения рождаемости и значительного увеличения продолжительности жизни старение мирового населения будет продолжаться и ускоряться. Принятие ряда мер государственного регулирования позволит человечеству смягчить негативные последствия глобального старения, достигнуть активного долголетия и здорового, плодотворного старения.

2. Стимулирование экономической активности старшего поколения (трудоспособной его части) является одним из приоритетов государственной политики и имеет большое значение как для улучшения качества жизни пожилых людей путем увеличения их доходов и вовлеченности в социальную жизнь, так и для использования, имеющегося у них трудового и интеллектуального потенциала в экономике, что позволит снизить коэффициент зависимости от старости до приемлемого уровня.

3. Повышение пенсионного возраста представляется как наиболее действенная мера в связи с ограничением рынка труда, обусловленным старением населения. В целях предупреждения возрастной дискриминации на рынке труда следует отменить принудительный выход на пенсию по достижении установленного законом пенсионного возраста, который должен обозначать лишь возможность выхода на пенсию.

4. Несостоятельны опасения по поводу невозможности обеспечения молодежной занятости, на фоне увеличения занятости пожилых. Проведенные исследования указывают на отсутствие конкуренции на рынке труда между молодыми и пожилыми работниками. Если учесть их разные уровни опыта и профили навыков, они не могут легко заменить друг друга в большинстве секторов экономики, а скорее дополняют друг друга.

5. Основными направлениями политики стимулирования более позднего выхода на пенсию должны стать: повышение гибкости рынка труда, включающее расширение возможностей для неполной занятости и самозанятости пенсионеров, обеспечение программ переквалификации и со-

здание производственной среды, учитывающих возраст, улучшение имиджа пожилых работников, налоговые льготы для работодателей, готовых нанимать возрастных работников.

Библиографические ссылки

1. World Population Prospects: The 2017 Revision. United Nations, Department of Economic and Social Affairs, Population Division. [Electronic research]. – 2017. – Mode of access: <https://esa.un.org/unpd/wpp/DataQuery/>. – Date of access: 16.01.2018
2. He W. An Aging World: 2015 International Population Reports Issued March 2016 P95/16-1. / W. He, D. Goodkind, P. Kowal. – U.S. Census Bureau, 2016 – 175 p.
3. Ministerial Conference – Ensuring a society for all ages: promoting quality of life and active ageing (Vienna, Austria). – 19 – 20 September 2012. – [Electronic research]. – 2012. <http://www.unece.org/index.php?id=23448>. – Date of access: 30.01.2018.
4. Ministerial Conference on Ageing: A Sustainable Society for All Ages: Realizing the potential of living longer. 21 – 22 September 2017. Lisbon, Portugal. – [Electronic research]. – 2017. – Mode of access: <http://www.unece.org/index.php?id=45245>. – Date of access: 30.01.2018.
5. Bussolo M.; Golden Aging: Prospects for Healthy, Active, and Prosperous Aging in Europe and Central Asia / M. Bussolo, J. Koettl, E. Sinnott, – Washington: World Bank, 2015. – 62 p
6. OECD Ageing and Employment Policies/ OECD Publishing [Electronic research]. – 2017. – Mode of access: <http://www.oecd.org/employment/ageingandemployment-policies.htm>. – Date of access: 21.10.2017
7. Ляшок, В.Ю. Молодые и пожилые работники на российском рынке труда: являются ли они конкурентами? / В.Ю.Ляшок С.Ю. Рощин // Журнал новой экономической ассоциации. – 2017 – №1. – С. 117 – 140.
8. Крупейченко, О.Е. Проблема повышения пенсионного возраста / О.Е. Крупейченко // Проблемы современной экономики: глобальный, национальный и региональный контекст : сб. науч. ст. в 2 ч. Ч. 1 / ГрГУ им. Я. Купалы; редкол.: М. Е. Карпицкая (гл. ред.), С. Е. Витун (зам. гл. ред.) [и др.]. – Гродно : ГрГУ, 2016. – С.121 – 128.

АНАЛИЗ И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ СПРОСА НАСЕЛЕНИЯ НА ДЕПОЗИТЫ

И. Ю. Кузюк, В. В. Куфто, студенты

(Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь)
Научный руководитель: старший преподаватель Ю. Г. Абакумова

Достижение высоких темпов экономического роста во многом зависит от решения задачи повышения инвестиционной активности экономических субъектов. Традиционно одним из потенциальных источников инвестиций в реальный сектор принято считать сбережения населения в организованной форме. Функционирование рынка сбережений происходит благодаря действию финансово-инвестиционного механизма, обеспечивающего привлечение денежных фондов накопления хозяйствующих субъектов, а также осуществляющего трансформацию сбережений в инвестиции [1, с. 3]. В этом смысле актуальным вопросом для Республики Беларусь является совершенствование экономической политики, направленной на увеличение объемов и улучшение структуры финансовых сбережений населения в организованной форме, т.е. стимулирование роста сбережений в форме банковских вкладов, увеличение их сроков привлечения, повышение доли депозитов в национальной валюте. Все это предполагает проведение оперативного анализа динамики и структуры депозитов физических лиц, изучение факторов, оказывающих наибольшее влияние на спрос на депозиты со стороны населения.

Спрос на вклады в рублях как правило связан с повышающимися доходами населения, замедлением скорости инфляции и относительной стабильностью обменного курса национальной валюты. В такие периоды депозиты в белорусских рублях являются самыми привлекательными как с точки зрения диверсификации сбережений, так и в плане повышения доходности вкладчиков. Так, за 2017 г. и первый квартал 2018 г. другие (срочные) вклады физических лиц в белорусских рублях увеличились на 20,8%, в то время, как ставка рефинансирования понизилась с 18% до 10,5%. Спрос на валютные депозиты традиционно повышается на фоне высоких девальвационных ожиданий. Отмеченные тенденции выявляются не только методами корреляционного и регрессионного анализа, но и при детальном статистическом анализе, например, годовых приростов депозитов физических лиц (рис. 1). В то же время сокращение объема валютных вкладов населения можно объяснить не только тенденциями в

динамике валютных курсов и процентных ставок, но также потребительским поведением населения, которое в условиях снижения реальных доходов продолжает поддерживать привычный уровень жизни за счет накопленных сбережений.

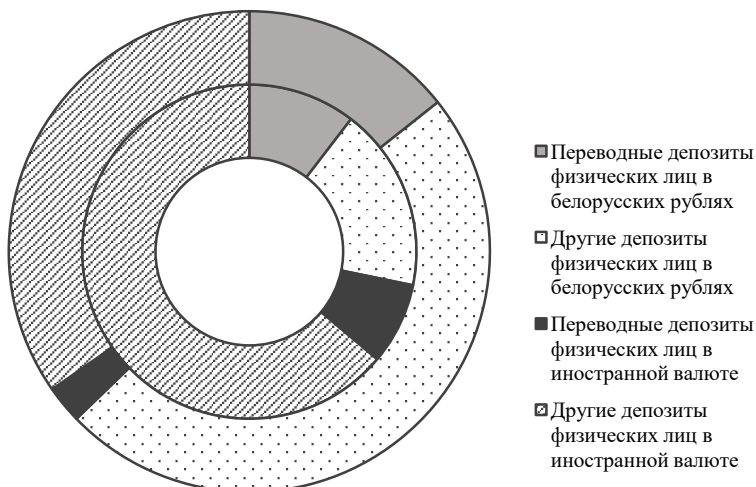


Рис. 1. Динамика других рублевых и валютных депозитов населения Республики Беларусь.

Источник: собственная разработка авторов на основе [2]

В научной литературе можно найти достаточное количество исследований, посвященных применению методов математического моделирования в прогнозировании объемов депозитов физических лиц в Республике Беларусь. Среди работ отечественных авторов, посвященных вопросам моделирования вкладов населения, можно отметить работы В. Н. Комкова [3], А. Ю. Миксюка [4], Ю. Г. Абакумовой [5], М. Н. Власенко [6], А. В. Безбородовой [7]. Как правило, в представленных публикациях решаются задачи прогнозирования других депозитов физических лиц, как в национальной, так и в иностранной валюте, которые оказывают непосредственное влияние на динамику и структуру совокупной денежной массы и формируют неэмиссионную ресурсную базу коммерческих банков, позволяют создавать основу для будущих инвестиций в реальный сектор и, таким образом, представляют собой потенциал для экономического роста страны. Основываясь на анализе публикаций, целью исследования было выбрано построение модели прогнозирования объема других (срочных) депозитов физических лиц в национальной валюте.

На рисунке 2 приведены данные о структуре депозитов физических лиц в первом квартале 2005 г. и 2018 г. соответственно. Данные свидетельствуют о преобладании доли других депозитов в общей структуре депозитов населения (83,1% и 81,7%), однако в первом случае речь идет о наибольшем удельном весе у других депозитов физических лиц в национальной валюте (48,4%), по более актуальным статистическим данным можно судить о повышении доли других депозитов в иностранной валюте (63,9%).



Внешнее кольцо – на 1.04.2005 г., внутреннее кольцо – на 1.04.2018 г.

Рис. 2. Структура банковских вкладов населения

Источник: собственная разработка авторов на основе [2]

В целом, при анализе удельных весов рублевых и валютных депозитов в общей структуре за предыдущие годы, можно говорить о тенденции снижения доли рублевых депозитов, начиная с 2006 г., когда удельный вес рублевых депозитов в общей структуре достигал своего максимального значения – 68,3%. В последнее пятилетие доля рублевых депозитов менялась в пределах от 20,9% (в 2015 г.) до 32,3% (в 2013 г.) и на начало II квартала 2018 г. составляет 28,2% в общей структуре депозитов физических лиц.

Эконометрическое моделирование позволяет спрогнозировать будущие значения депозитов на основе регрессионных моделей временных

рядов, определив заранее ряд факторов, которые влияют на выбор населения в пользу этих видов сбережений, для того, чтобы оценить последствия дестабилизации денежно-кредитной системы и выработки возможных путей для ее устранения. Учитывая, что целью построения модели является также построение ретро-прогноза текущей ситуации, использовались статистические данные за период с 1 квартала 2012 г. по 4 квартал 2016 г. [2]. Все расчеты производились с помощью эконометрического пакета EViews 10. Положения экономической теории позволяют определить лишь набор потенциальных факторов, формирующих динамику сбережений населения, но только эмпирическое моделирование позволяет уточнить особенности влияния этих факторов на исследуемые показатели [1, с. 4]. В качестве основных факторов, влияние которых испытывалось, были выбраны факторы, рассмотренные в публикациях, упомянутых в начале статьи авторов при анализе сбережений населения в форме депозитов, т.е. показатели процентной ставки, обменного курса национальной валюты, индекса цен, а также доходов населения. В таблице 1 приведены формы показателей, а также их условные обозначения, для которых в дальнейшем при проведении анализа были получены наилучшие результаты с точки зрения статистической адекватности.

Учитывая неправомерность применения стандартных методов оценивания модели в случае нестационарности используемых временных рядов, прежде чем перейти к описанию ее структуры, необходимо провести предварительный анализ переменных на стационарность. Для определения типа нестационарности и порядка интегрированности использовался расширенный тест Дики-Фуллера (ADF-тест). Результаты применения расширенного теста Дики-Фуллера для исследуемых временных рядов приведены в таблице 1.

Таблица 1

Условные обозначения временных рядов и результаты тестирования с помощью ADF- теста

Переменная	Показатель	Спецификация**	Р-значение для ADF-статистики***	Вывод	
R	Средняя процентная ставка по вновь привлеченным другим депозитам	T,1	0,002	стационарный	I(0)
P	Индекс потребительских цен к декабрю предыдущего	C,0	0,003	стационарный	I(0)
D	Денежные доходы населения, млн рублей	T,0	0,025	нестационарный*	I(1)*

Переменная	Показатель	Спецификация**	Р-значение для ADF-статистики***	Вывод	
ΔD	Показатель D, рассмотренный в приростах	C,0	0,000	стационарный	I(0)
ER	Средневзвешенный курс белорусского рубля по от-	T,0	0,525	нестационарный	I(1)
ΔER	Показатель ER, рассмотренный в приростах	C,0	0,000	стационарный	I(0)
S	Другие рублевые депозиты физических	T,1	0,753	нестационарный	I(1)
ΔS	Показатель S, рассмотренный в приростах	N,0	0,000	стационарный	I(0)

* – Вывод по тестируемой гипотезе для временного ряда D в уровнях зависит от выбираемого уровня значимости. Приведен вывод для уровня значимости $\alpha=0,01$. Вывод сделан с учетом наличия сезонных колебаний у временного ряда, а также по результатам дополнительно проведенного анализа.

** – Спецификация T означает, что тестируемая модель содержит тренд и константу, C – модель содержит только константу, N – модель без тренда и константы. Для ADF-теста в спецификации, после типа модели, приведено количество запаздывающих разностей. Обозначение I(k) используется для указания порядка интегрированности временного ряда.

*** – Различные спецификации тестируемых моделей имеют свои собственные критические значения, используемые при тестировании нулевых гипотез. В таблице приведены значения доверительных вероятностей P для принятия нулевой гипотезы о нестационарности исследуемого временного ряда.

Источник: собственная разработка авторов на основе [2] и расчетов в пакете EViews 10.

На основании проведенного анализа можно заключить, что все временные ряды исследуемых показателей, за исключением рядов, характеризующих среднюю процентную ставку по вновь привлеченным депозитам физических лиц и индекс потребительских цен, являются интегрированными первого порядка. Аналогичные выводы были получены при графическом анализе временных рядов в уровнях и приростах, а также анализе коррелограмм, представляющих собой графики общей и частной автокорреляционных функций. Результаты, полученные на данном этапе предварительного анализа, играют большую роль для проведения эконометрического моделирования, так как в основе коинтеграционного анализа лежит определение долгосрочных взаимосвязей между нестационарными переменными с одинаковым порядком интегрированности.

Кроме того, определение порядка интегрированности позволяет корректно произвести преобразования временных рядов (путем взятия соответствующих разностей), что обеспечивает их стационарность. Это имеет немаловажное значение для применения эконометрических методов временных рядов и позволяет избежать так называемой ложной регрессии, которая может быть получена при некорректном использовании в регрессионном анализе нестационарных временных рядов.

Построение модели коинтеграции, а затем модели механизма коррекции ошибок возможно при условии коинтегрированности временных рядов. На основе вышеприведенных результатов предварительного анализа стохастических свойств временных рядов было установлено, что такой подход применим в случае построения модели по переменным динамики других депозитов физических лиц, дохода населения и обменного курса. С помощью методов регрессионного анализа и в рамках подхода Энгла-Грейнджера была построена эконометрическая модель, тестирование случайных отклонений которой подтверждает наличие коинтеграционного соотношения между перечисленными переменными:

$$S_t = -501,3 + 6,73 D_t - 785,73 ER_t + e_t \quad R^2 = 0,835 \quad (1)$$

$$(0,006) \quad (0,00) \quad (0,00) \quad DW = 0,521 \quad P_{ADF} = 0,007$$

где: в скобках под коэффициентами модели приведены значения доверительных вероятностей P для t -статистик коэффициентов, свидетельствующие в пользу их сильной статистической значимости; R^2 – значение коэффициента детерминации; DW – статистика Дарбина-Уотсона, согласно которому принимается вывод о наличии коинтеграции в рамках теста CRDW (Cointegrating Regression Durbin–Watson Test); P_{ADF} – значение доверительной вероятности в тесте ADF для случайных отклонений модели (1), по которому можно также сделать вывод о стационарности случайных отклонений. Полученное коинтеграционное соотношение (1) позволяет построить модель коррекции ошибок (ECM – Error Correction Mechanism) для других рублевых депозитов населения, которая имеет следующий вид:

$$\Delta S_t = 802,04 + 0,622 \Delta D_t - 598,67 \Delta ER_t + 4,27 R_{t-1} - 7,945 P_t - 246,41 M_t -$$

$$(0,038) \quad (0,068) \quad (0,0002) \quad (0,0097) \quad (0,022) \quad (0,0001)$$

$$- 246,6 D_{201308} - 301,9 D_{201509} - 0,12 e_{t-1} + u_t \quad (2)$$

$$(0,0008) \quad (0,0001) \quad (0,098)$$

где: $M1$ – фиктивная переменная, моделирующая сезонность в январе месяце, D_{201308} и D_{201509} – фиктивные переменные, корректирующие аддитивные выбросы в августе 2013 г. и сентябре 2015 г. соответственно; в скобках приведены соответствующие P -значения для принятия гипотезы о статистической значимости переменных модели. Все факторы в модели (2) можно принять статистически значимыми на уровне значимости $\alpha=0,10$.

В таблице 2 для модели (2) также приведены: значение коэффициента детерминации R^2 и значение доверительной вероятности P_F для принятия вывода о его статистической значимости; значение статистики Дарбина-Уотсона DW для проверки отсутствия автокорреляции, а также значения доверительных вероятностей P_{JB} – статистики Жака-Бера для подтверждения гипотезы о нормальном распределении случайных отклонений, P_{Wh} – статистики теста Вайта на гомоскедастичность и значение средней относительной ошибки в процентах $MAPE$. Гипотезу о неавтокоррелированности остатков также подтвердил анализ значений выборочной автокорреляционной функции и выборочной частной автокорреляционной функции. Статистической значимости параметров модели при указанном уровне значимости достаточно с учетом цели построения модели, заключающейся в прогнозировании, выполнении предпосылок Гаусса-Маркова, полученном удовлетворительном прогнозном качестве модели согласно $MAPE$.

Таблица 2

Значения критериев оценки качества модели (2)

R^2	P_F	DW	P_{JB}	DW	P_{Wh}	$MAPE$
0,747	0,00	1,938	0,526	1,938	0,596	5,373

Источник: собственная разработка авторов на основе расчетов в пакете *EViews 10*

Результаты оценивания моделей (1) и (2) подтверждают, что основными факторами, определяющими динамику других (срочных) рублевых депозитов населения Беларуси, являются доходы населения, динамика курса белорусского рубля по отношению к доллару США, уровень инфляции и процентная ставка по вновь привлеченным другим рублевым депозитам физических лиц. Направления влияния факторов соответ-

ствуют предположениям авторов, результатам, полученным ранее другими исследователями, и теоретическим постулатам. Так как другие рублевые депозиты населения Республики Беларусь являются составной частью сбережений, то их объем определяется, с одной стороны, доходами населения, с другой стороны – ставкой процента по другим депозитам в национальной валюте для физических лиц, которая выступает характеристикой их доходности. Если рассматривать показатели инфляции и девальвации как индикаторы финансовой устойчивости и, следовательно, как индикаторы степени доверия населения к банковской системе, то, согласно (2) спрос на другие рублевые депозиты тем выше, чем ниже ожидания населения относительно будущих значений инфляции и девальвации и чем выше уровень финансовой устойчивости.

Поскольку на основании полученных результатов тестирования модель (2) можно считать статистически адекватной, далее можно приступить непосредственно к прогнозированию объема других рублевых депозитов физических лиц на 2017 г. Значение средней относительной ошибки в процентах для прогнозных значений на 2017 г. составило 4,92% и может считаться удовлетворительным. Сравнение динамики других рублевых депозитов населения РБ с динамикой их спрогнозированных значений можно провести на основании представленных на рисунке 3 графиков. Проведенный анализ и результаты тестирования свидетельствует в пользу того, что полученная модель может быть использована для прогнозирования сбережений в других рублевых депозитах на кратко- и среднесрочных временных интервалах.

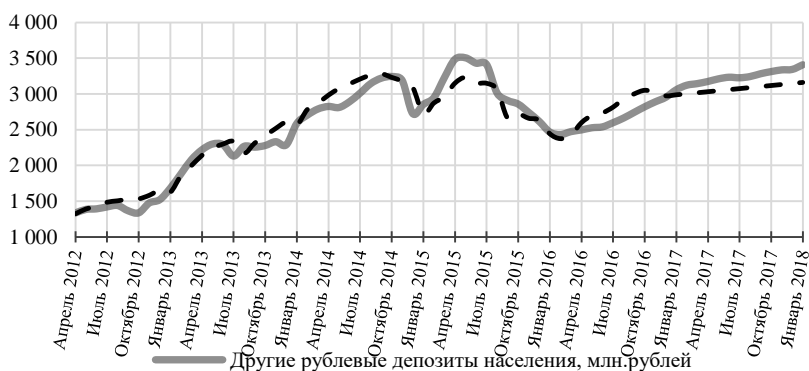


Рис. 3. Динамика других рублевых депозитов населения Республики Беларусь и их прогнозных значений.

Источник: собственная разработка авторов на основе [2] и расчетов в пакете EViews 10

Библиографические ссылки

1. Абакумова, Ю.Г. Моделирование рынка сбережений населения Республики Беларусь / Ю.Г. Абакумова // Устойчивое развитие экономики: состояние, проблемы и перспективы: материалы I междунар. науч. конф., Пинск, 10-11 мая. 2007 г.. / Полесский государственный университет Респ. Беларусь; редкол.: К.К. Шебеко [и др.]. – Пинск, 2007. – С. 3 – 5.
2. Национальный банк Республики Беларусь – официальный сайт [Электронный ресурс] / Широкая денежная масса. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/MonetaryStat/BroadMoney/>. – Дата доступа: 01.04.2018.
3. Комков, В.Н. Эконометрическая модель для прогнозирования динамики и структуры денежной массы / В.Н. Комков, Ю.Г. Абакумова // Труды МИУ. – 2008. – № 1. – С. 76 –81.
4. Миксюк, А.Ю. Регрессионная модель анализа срочных депозитов населения / А.Ю. Миксюк // Банковский Вестник. – 2006. – № 8. – С. 20 –28.
5. Абакумова, Ю.Г. Моделирование нормы сбережений населения: эконометрический анализ панельных данных / Ю.Г. Абакумова // Экономика и управление. – 2009. – № 4. – С. 116 – 121.
6. Власенко, М.Н. Эконометрическое моделирование депозитов в условиях финансово-экономического кризиса / М.Н. Власенко // Банковский Вестник. – 2010. – № 7. – С. 24-28.
7. Безбородова, А.В. Анализ и прогнозирование срочных депозитов населения Беларуси / А.В. Безбородова // Банковский Вестник. – 2012. – № 34. – С. 31 – 39.

СПЕКУЛЯТИВНЫЕ ОПЕРАЦИИ С ПРОИЗВОДНЫМИ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ

М. К. Курбанова, Н. В. Бубович, студенты
(Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь)
Научный руководитель: старший преподаватель В. П. Кунцевич

Рынок производных ценных бумаг.

Производные ценные бумаги – это ценные бумаги, предоставляющие права и (или) устанавливающие обязанности по покупке или продаже базисного актива [1].

Ценные бумаги можно разделить на два класса – основные и производные, или деривативы. К последнему классу относятся такие ценные бумаги, в основе которых лежат основные ценные бумаги и другие активы, а цены на них зависят от изменения цен на базисные активы. То есть, если изменяются цены на нефть, изменяются цены и на фьючерсные, форвардные, опционные и т.д. контракты, в основе которых лежит нефть [2].

Основные виды производных ценных бумаг:

- форвардные контракты;
- фьючерсные контракты;
- опционные контракты;
- свопы;
- сделки «кэп», «фло», «коллар».

Сущность спекулятивных операции с ценной бумагой.

В рыночных условиях спекуляция является неотъемлемым элементом сделок купли – продажи, поскольку независимо от воли и желания сторон одна из них в результате непрерывного изменения цен получает в конечном итоге дополнительный выигрыш, а другая несет потери.

Можно выделить два вида спекулянтов:

1. первый вид – это спекулянты (на биржевом жаргоне их называют «медведями»), которые играют на понижение цены: продают контракт по одной цене, а через некоторое время покупают этот же контракт по более низкой цене;

2. второй вид – это спекулянты (на биржевом жаргоне их называют «быками»), которые играют на повышение цены: покупают контракт по данной цене, а спустя какое-то время продают его по более высокой цене [3].

Спекулятивные сделки составляют важную часть рынка производных ценных бумаг. Спекулянт (игрок) торгует срочными контрактами только ради прибыли, т.е. никогда не покупает и не продает собственно товары. Спекулянтов привлекает «эффект рычага» и краткосрочность (от одного до нескольких дней) срочных операций. Спекулянту нужен шанс заработать на изменении цен на базисный товар, не участвуя в производственном бизнесе, и он готов взять на себя риск.

Основные виды спекулятивных стратегий на рынке производных инструментов указаны на рисунке 1.

Однонаправленная стратегия – это одна из самых простых стратегий, которая предусматривает при правильном ценовом прогнозе в случае роста цен на срочном рынке открытие длинной позиции, то есть покупку контракта по более низкой цене и продажа (закрытие позиции) по более высокой. При падении цен – это продажа контракта по более высокой цене и покупка по более низкой.



Рис. 1. Виды спекулятивных стратегий на рынке производных инструментов

Источник: собственная разработка авторов на основе [4]

Торговля базисом. Базисом называется разница между ценой спот и фьючерсной ценой базового актива в определенный момент времени. Получить спекулятивную прибыль можно как при «расширении», то есть увеличении разницы между ценой спот и фьючерсной по абсолютной величине, так и при «сужении» базиса.

Торговля спредом. Эта стратегия базируется на различии между фьючерсными ценами подобных контрактов с различными сроками исполнения, возникает вследствие различия в ожиданиях участников рынка относительно изменений цен базового актива в будущем.

Торговля волатильностью. Волатильность, или изменчивость, цены финансового актива статистическим финансовым показателем, который отчасти отражает уровень риска инвестирования в данный актив. Суть торговли волатильностью заключается в использовании изменчивости цены базового актива срочного контракта как основы для осуществления спекулятивной операции.

Прибыль от спекуляции производными ценными бумагами может быть высокой при минимальных инвестициях, поскольку спекулянт оплачивает только гарантийный взнос, а не всю стоимость актива, что существенно привлекает спекулянтов к работе именно с производными инструментами.

Спекулятивные операции имеют противоречивую природу:

– С одной стороны, спекулянты способствуют повышению ликвидности рынка, то есть создают такой рынок, который позволяет быстро продавать и быстро покупать. С появлением на рынке спекулянтов увеличивается число реальных покупателей и продавцов. На ликвидном рынке с большим числом продавцов и покупателей можно осуществлять операции в любых масштабах при незначительном изменении цен. В тоже время приход спекулянтов, увеличивая число участников операций, способствует конкуренции, а в итоге и более эффективному выявлению объективной цены.

– С другой стороны, спекулятивные операции с некоторыми финансовыми инструментами, особенно деривативами, носят противоречивый характер, необходимые для страхования одних рисков, они порождают новые риски, реализация которых может негативно повлиять на базовые активы и отрасли.

Производные ценные бумаги, и производные финансовые инструменты (деривативы) на сегодняшний день расширяют возможности всех участников финансового рынка: и инвесторов, и эмитентов, и покупателей, и производителей. Финансовый рынок не стоит на месте, появляются всё новые и новые инструменты, позволяющие в той или иной степени удовлетворить возрастающие запросы его участников.

Библиографические ссылки

1. Положение о производных ценных бумагах: утверждено постановлением Комитета по ценным бумагам при Совете Министров Республики Беларусь от 4 февраля 2002 г. № 02/П «Об утверждении Положения о производных ценных бумагах».
2. Жуковская, М.В., Рынок производных ценных бумаг: учеб. пособие / М.В. Жуковская – М.: 2009. – 39 с.
3. Актуальные вопросы развития современного общества: биржевые спекуляции на рынке ценных бумаг: материалы 3-й Международной научно-практической конференции, Курск, 18 апреля 2013г. / Ставропольский государственный аграрный университет; отв. ред. Горохов А.А. – Курск, 2013 г., 325 с.
4. Базилевич, В.Д., Ценные бумаги: учебник / В.Д. Базилевич, В.М. Шелудько, Н. Ковтун и др.; под ред. В.Д. Базилевича. – М.: Знание, 2011 г., 1094 с.

БАНКОВСКИЙ МЕНЕДЖМЕНТ, ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ БАНКОВСКОГО МЕНЕДЖМЕНТА КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

А. Н. Макаева, студент

(Евразийский Национальный университет, Астана, Казахстан)

Научный руководитель: кандидат экономических наук, доцент

А. И. Короткевич

При переходе к рыночной экономике не так уж много факторов могут сравниться по своей значимости со стабильной и активно функционирующей структурой коммерческих банков и эффективной системой управления финансовыми и кредитно-денежными отношениями. Банковская система в экономике, связанной рыночными отношениями, исполняет три главные роли:

1. Развитая структура коммерческих банков управляет системой платежей. В развитых рыночных отношениях большинство коммерческих сделок производится путем перераспределения средств между различными банковскими вкладами посредством чеков или электронных переводов. При системе государственного социализма и монополии государственного банка, Россия не испытывала необходимости в эффективно действующей платежной системе. Производство и товарообмен между предприятиями определялись государственным планом, устанавливавшим выпуск продукции по фиксированным ценам. В экономике, связанной рыночными отношениями, платежная система обеспечивает выполнение предприятиями и частными лицами обязательств друг перед другом посредством отлаженной работающей банковской системы.

2. Наряду с другими финансовыми посредниками, банки направляют сбережения населения к фирмам и деловым предприятиям. Эффективность осуществления процесса инвестирования средств в значительной степени зависит от способности банковской системы предоставлять кредиты именно тем заемщикам, которые найдут способы их оптимального использования. Это особенно важно в связи с тем, что рынки нашей страны до конца еще не заняты и имеется много неиспользованных ресурсов. Отлаженная кредитная эмиссия банковской системы помогает нашим предпринимателям осваивать новые рынки без привлечения иностранного капитала.

3. Коммерческие банки, действуя в соответствии с кредитно-денежной политикой Центрального Банка Казахстана, регулируют количество денег, находящихся в обращении. Стабильный и умеренный рост денежной массы, при соответствующем росте объема производства, обеспечивает постоянство уровня цен. Лишь в этом случае рыночные отношения воздействуют на экономическую систему самым эффективным и выгодным образом. Задача кредитно-денежной политики сводится еще и к обеспечению, по-возможности, полной занятости (в идеале на свободном рынке должен быть какой-то резерв рабочей силы) и роста реального объема производства. Недостаточная организация банковской системы и контроль могут исказить результаты проведения кредитно-денежной политики. Термин «Коммерческий банк возник на ранних этапах развития банковского дела, когда банки обслуживали преимущественно торговлю (commerce), товарообменные операции и платежи. Основной клиентурой были торговцы. Банки кредитовали транспортировку, хранение и другие операции, связанные с товарообменом. С развитием промышленного производства возникли операции по краткосрочному кредитованию производственного цикла: ссуды на пополнение оборотного капитала, создание запасов сырья и готовых изделий, выплата зарплат и т.д.

Задача банковского менеджмента:

- обеспечение прибыльной деятельности;
- удовлетворение нужд клиентов в структуре и качестве предлагаемых банком услуг;
- наличие адекватных систем контроля за уровнем банковских рисков;
- создание эффективной организационной структуры банка;
- организация работы систем контроля, аудиту, безопасности, информационных и других систем, которые обеспечивают жизнедеятельность банка;
- создание условий для набора квалифицированных работников и полной реализации их потенциальных возможностей;
- создание систем подготовки, переподготовки и расстановки кадров;
- обеспечение условий для осуществления сильного и последовательного управления банком;
- создание условий для повышения культуры работников, наличие общих ценностей, обеспечение благоприятного морального климата в коллективе. По направлениям деятельности банковский менеджмент разделяют на финансовый и организационный.

Финансовый менеджмент банка включает такие направления управления:

- активами и обязательствами;
- собственным капиталом;

- банковскими рисками;
- прибыльностью;
- ликвидностью и резервами;
- банковскими портфелями – кредитным, ценных бумаг, реальных инвестиций;
- процессом финансового планирования и формировании бюджетов.

Организационный менеджмент банка включает такие сферы деятельности:

- обоснование рациональных организационных форм построения банка;
- организацию систем контроля;
- организацию систем безопасности банка;
- управление кадровым потенциалом;
- управление информационными технологиями.

Финансовый менеджмент деятельности коммерческого банка направлен на оптимизацию управления банковскими финансами. Сдача же составляющих системы управления банком формируется, учитывая необходимость обеспечения адекватной поддержки финансовой деятельности.

Банки – это большей частью акционерные общества, поэтому рыночная оценка собственного капитала банка определяется объемом капитализации, т.е. суммарной курсовой стоимостью выпущенных акций, которые имеют регулярные котировки. Из этого явствует, что наилучшими управленческими решениями надо признать те, которые обеспечивают рост котировок банковских акций. Рыночная цена акций банка возрастает за двух обстоятельств: можно ожидать повышение дивидендных выплат за неизменного риска или снижение риска за стабильной прибыльности. Ситуацию повышения прибылей при условии одновременного снижения риска следует признать сугубо умозрительной, которая если и случается в реальной жизни, то лишь как редкое исключение. Со сказанного логически вытекает, что поскольку все управленческие решения должны направляться на повышение рыночной цены акций банка, то ожидаемое влияние этих решений на котировку акций можно оценить лишь в процессе анализа соотношения прибыли и риска, ведь именно этот механизм работает на рынке.

Бухгалтерская модель оценки стоимости банка (accounting model) базируется на данных финансовой отчетности. Соответственно ее курс акций определяется уровнем чистой прибыли, показанной в отчетности, в расчете на одну обычную банковскую акцию. Величина собственного капитала рассчитывается как разность между стоимостью отображенных в балансе активов и обязательств банка.

Тем не менее, вычисленная в такой способ величина собственного капитала, как правило, не совпадает с рыночной оценкой стоимости банка. Это следствие того, что данные о величине собственного капитала банка адекватно отображают действительность лишь в том случае, когда все статьи банковский баланс представлен в рыночных оценках, т.е. с учетом уровня связанных с ними рисков. Однако в данных бухгалтерского учета полностью учесть риски довольно сложно. В противоположность этому в процессе формирования рыночных оценок стоимости банка анализируются не только потенциальные выгоды, а и риски банковского учреждения. Это и предопределяет появление расхождений между рыночной и балансовой оценками величины банковского капитала. Прибыльность играет важную роль в деятельности банка, поскольку достижение удовлетворительного уровня прибыли разрешает пополнять капитал, формирует основу жизнедеятельности и рост банка, а также обеспечивает приемлемый уровень дивидендных выплат акционерам.

В Казахстане, как и в других странах с транзитной экономикой, наиболее активным финансовым посредником в структуре национальной банковской системы являются коммерческие банки. На их долю, как отмечалось ранее, приходится подавляющая часть банковских активов. Действительно, в большинстве стран с переходной экономикой прежде не существовало альтернативных финансовых рынков и институтов. Поэтому банки заняли доминирующее положение на финансовом рынке и являются основными поставщиками кредитов для финансирования производительных инвестиций и других форм бизнеса, ведущегося за счет заемных средств.

По моему мнению основные факторы, влияющие на уровень рисков в банковской системе Казахстана можно разделить на позитивные и негативные.

Позитивные:

- по-прежнему благоприятные макроэкономические условия и перспективы роста;
- достаточно хорошие, хотя и требующие дальнейшей доработки, принципы регулирования банковской деятельности;
- растущая диверсификация банковского бизнеса – особенно в направлении развития розничных услуг;
- хороший доступ наиболее крупных банков к международным рынкам капитала, способствующий удлинению сроков погашения обязательств;
- достаточная, хотя и зависящая от устойчивости роста бизнеса, прибыльность банков.

Негативные:

- небольшая и сильно концентрированная экономика, чувствительная к внешним потрясениям и колебаниям цена сырьевых товаров;
- риски, связанные с недостаточной прозрачностью и высокой концентрацией структуры собственности;
- давление на капитал банков, вызванное очень быстрым ростом их активов;
- значительный рост кредитования – притом, что возвратность кредитов не проверена в стрессовых экономических и политических условиях и в период экономического спада;
- высокая концентрация кредитных портфелей и ресурсной базы.

С целью совершенствования менеджмента в коммерческих банках необходимо провести следующие мероприятия:

- разработка и продвижение новых видов услуг на рынке банковских продуктов, так как это дает дополнительное привлечение клиентов остро нуждающихся в новых видах услуг, и, следовательно, в связи с этим растет имидж банка, как в банковском сообществе, так и у населения; это дополнительная прибыль; дополнительные рабочие места. Расширение спектра предлагаемых банковских услуг включает в себя:

- освоение новых сделок и схем по диверсификации и хеджированию операций на кредитном рынке;

- разработку и внедрение электронных услуг корпоративной клиентуре;

- совершенствование автоматизированной системы документооборота, аналитического учета и отчетности по новому плану счетов и в соответствии с международными стандартами;

- расширение применяемых форм безналичных расчетов;

- расширение инвестиций в долгосрочные ценные бумаги; широкое использование таких финансовых инструментов, как финансовый лизинг, овердрафт счету, долгосрочная кредитная линия;

- развитие международных документарных операций;

- организацию и создание непосредственно в филиале банка отдела стратегического планирования, отдела маркетинга, отдела по связям с общественностью, деятельность которых непосредственно осуществляется согласно экономической обстановке, уровню жизни населения именно в данном регионе;

- дополнительное привлечение персонала для оказания консультационных услуг населению в области повышения культуры и знаний населения в системе банков.

Совершенствование банковского менеджмента имеет целью:

- 1) увеличение объема оказываемых клиентам банка услуг;
- 2) снижение издержек и потерь от невозврата кредитов;

3) повышение цен на эти услуги в связи с повышением их качества и надежности. Последний вариант в условиях конкурентного рынка вряд ли приемлем.

Снижение издержек и потерь связано с повышением уровня автоматизации, сокращением накладных расходов, страхованием банковских рисков и т.д. Роста объема оказываемых услуг можно достичь посредством увеличения доли обслуживаемого рынка, выходов на новые рынки и оказанием качественно новых услуг.

Формирование «рынка покупателя» в столь специфичной области, какой является рынок финансовых услуг, и создание банковской индустрии в западных странах способствовало проникновению концепции менеджмента и маркетинга в финансовую сферу и возникновению банковского менеджмента и маркетинга. В Казахстане аналогичные процессы охватили в большей мере торговлю и, в меньшей, финансовую сферу. Поэтому можно говорить о зарождении банковского менеджмента лишь на базе освоения накопленного мирового опыта в этой области.

Одна из особенностей банковского менеджмента в коммерческом банке заключается в создании продуктового ряда банка. Эта особенность не только отвечает потребностям коммерческого банка по управлению коммерческой и функциональной устойчивостью, но и обеспечивает надежность объекта управления, удовлетворяя потребности клиентов, что позволяет реализовать основную концепцию любого коммерческого банка: надежный клиент – устойчивый банк.

Так как в банковском менеджменте сбор и анализ данных из различных областей банковской деятельности очень важны для эффективного управления фондами и для получения возможности, предоставить конкурентоспособные и прибыльные продукты своим потребителям. Управленческие операционные системы должны обеспечить точную и своевременную отчетность, эффективную координацию и контроль над всеми аспектами управления. Поддерживание информационных систем должно быть разработано и внедрено до начала новых видов деятельности банка.

Библиографические ссылки

1. «Студенческая библиотека онлайн» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://studbooks.net/>.
2. У. Айтбаева, К. Ахметова, Н. Колебаева, др. Учебное пособие. – Алматы: Высшая школа банковского дела, 2004. – 785 с. – ISBN 9965-610-09-6.
3. Полищук А.И. Деятельность банковских кредитных организаций. М., 2006- 301с.

СОСТОЯНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В КАЗАХСТАНЕ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

Н. Н. Надиров, студент

(Евразийский Национальный университет, Астана, Казахстан)

Научный руководитель: кандидат экономических наук, доцент

А. И. Короткевич

История рынка ценных бумаг насчитывает несколько веков. Его возникновение часто связывают с созданием в XV—XVI веках рынка государственных ценных бумаг. В этот период государства для привлечения дополнительных денежных средств, необходимых для покрытия дефицита денежных средств на государственные нужды, стали выпускать и размещать ценные бумаги как внутри страны, так и за рубежом. Например, в 1556 году возникла биржа в Антверпене, на которой осуществлялись операции по размещению государственных ценных бумаг. В начале XVI в. эволюция торговых операций привела к возникновению фондовых бирж. В современную эпоху произошли важные изменения в организационной структуре рынка ценных бумаг, его функциональном механизме. Изменилось место этого рынка в торговле ценными бумагами. Одну из главных ролей стал играть *рынок государственных ценных бумаг* в финансировании экономики. Эти новые тенденции требуют анализа, позволяющего определить собственные казахстанские подходы в понимании работы рынка ценных бумаг при формировании акционерных обществ, организации и развития *фондовых бирж, фондовых рынков* для привлечения денежных накоплений предприятий и населения в экономику.

Согласно Гражданскому кодексу Республики Казахстан [1] ценной бумагой является документ, установленной формы и реквизитов, удостоверяющий имущественные права, осуществление или передача которых возможна только при его предъявлении. Данное определение является юридическим.

Существуют десятки разновидностей ЦБ. Они отличаются закрепленными в них правами и обязательствами инвестора (покупателя ЦБ) и элемента (того, кто выпускает ЦБ). При этом далеко не все из них имеют особенности при отражении в бухгалтерском учете (можно выделить несколько типов ЦБ, имеющих сходные черты).

Давая общую оценку значения ценных бумаг в экономике, можно выделить следующие важнейшие моменты. *Во-первых*, ценные бумаги выступают гибким инструментом инвестирования свободных денежных средств юридических и физических лиц. *Во-вторых*, размещение ценных бумаг – эффективный способ мобилизации ресурсов для развития производства и удовлетворения других общественных потребностей. *В-третьих*, ценные бумаги активно участвуют в обслуживании товарного и денежного обращения. *В-четвертых*, на рынке ценных бумаг, прежде всего фондовых биржах, складываются курсы ценных бумаг. Эти курсы – барометр любых изменений в экономической и политической жизни той или иной страны. Курсы резко падают в годы кризисов и неблагоприятной конъюнктуры и, наоборот, повышаются в периоды оживления и подъема производства.

Казахстанский рынок ценных бумаг существует около 30 лет. Первые его элементы появились в 1991 году, когда на базе законодательства СССР, стали создаваться акционерные общества, брокерские фирмы, фондовые биржи.

Первой особенностью функционирования рынка ценных бумаг в Республике Казахстан является то, что обычно развитие эффективных рынков государственных ценных бумаг сопровождается ростом всей национальной экономики. В Казахстане зарождение и становление фондового рынка, его довольно динамичное развитие происходит на фоне постоянного спада производства. Такая диспропорция в динамиках рынка государственных ценных бумаг и общеэкономических процессов вызывает кризисные явления на этом рынке. С другой стороны, недоразвитость и несовершенство самого фондового рынка препятствуют преодолению тенденции к сужению воспроизводства.

Во-вторых, «непрозрачность» рынка, рискованность операций на нем, преобладание долговых обязательств государства для покрытия бюджетного дефицита вызывают доминирование краткосрочных ценных бумаг. А это, в свою очередь, отвлекает свободные средства от долгосрочного инвестирования, которое всегда является важнейшим фактором экономического роста.

В-третьих, дестабилизирующее влияние на казахстанский рынок государственных ценных бумаг оказывают инфляция и инфляционные ожидания. Это характерно для всех стран в переходный период. Риск обеспечения денег сдерживает инвесторов от долгосрочных вложений стратегического характера.

Зарубежный опыт свидетельствует, что негативное воздействие инфляции в определенной мере преодолевается путем выпуска индексированных ценных бумаг. Доход по таким бумагам индексируется с поправкой

на темп инфляции. В Казахстане рынок индексируемых фондовых инструментов пока не создан, что усугубляет пагубное воздействие инфляции на рынок ценных бумаг.

В-четвертых, серьезным препятствием на пути создания эффективно функционирующего фондового рынка в Казахстане является несовершенство законодательства и норм регулирования по ценным бумагам, и некачественная коммуникационная инфраструктура.

Формирование фондового рынка в Казахстане повлекло за собой возникновение, связанных с этим процессом, многочисленных проблем, преодоление которых необходимо для дальнейшего успешного развития и функционирования рынка ценных бумаг.

Таким образом необходимо заметить что казахстанский рынок государственных ценных бумаг, несмотря на существующие сложности, постепенно развивается и принимает более цивилизованный облик чем первоначальное хаотическое состояние.

Несмотря на все проблемы и диспропорции, фондовый рынок Казахстана, как важнейшая часть формирующегося финансового рынка имеет большой потенциал и серьезные перспективы быстрого развития.

В последние годы анализируя фондовый рынок *PK* можно проследить тенденцию развития рынка ценных бумаг. Так, в 2010 г. по сравнению с прошлым годом произошло увеличение активности в секторе иностранных валют. Общий объем торгов по всем секторам *Казахстанской фондовой биржи (далее – KASE)* за октябрь-декабрь 2017 года увеличился на 60% по сравнению с соответствующим периодом 2016 года и составил 150 триллионов тенге (\$454,454 млрд). В абсолютном выражении произошло увеличение на сумму более чем 56,25 трлн. тенге (\$170,046 млрд).

При этом 89,6% совокупного объема торгов на KASE приходится на денежный рынок, который включает в себя рынки операций репо и валютного свопа, на рынок иностранных валют – 8,1% (12,3 трлн тенге), а доля рынка ценных бумаг составляет всего – 2,3% (3,5 трлн тенге) [2].

Рост котировок на международных товарно-сырьевых рынках, повышение деловой активности в крупнейших мировых экономиках, а также некоторая стабилизация в банковском секторе Казахстана способствовали росту спроса на акции.

Ожидается, что в текущем году положительные тенденции, наблюдаемые на фондовом рынке, благоприятно скажутся на рынке *ПИФов*. Рост стоимости активов повлечет рост доходности по паям. Это приведет к повышению интереса к ним, как альтернативному инвестиционному инструменту. Вместе с тем, ожидается, что рост будет умеренным, так как в последние годы инвесторы стали более разборчиво смотреть на выбор паевых инвестиционных фондов.

Происходит повышение активности на рынке государственных ценных бумаг, что связано с ростом предложения государственных ценных бумаг. Объем первичного рынка ГЦБ сократился на 90 % до 33,6 млрд тенге, вторичной купли-продажи в 5 раз до 43,4 млрд тенге [3]. По состоянию на 1 октября 2017 года количество выпусков корпоративных акций и облигаций, включенных в официальный список KASE, составило 122 (19,7% от общего количества выпусков ценных бумаг) и 264 (42,6% от общего количества выпусков ценных бумаг) выпусков, соответственно. При этом количество выпусков государственных ценных бумаг составило 219 или 35,3% от общего количества выпусков ценных бумаг [4]. Рынок ценных бумаг в Республике Казахстан на состоянии развития. Одной из основных проблем, который тормозит развитие рынка ценных бумаг в Казахстане в начале развития и после мирового кризиса 21 века, является неразвитая законодательная база. Законодательство не полностью раскрывала такие вопросы функционирования рынка ценных бумаг, как обеспечение защиты прав и интересов инвесторов, создание и деятельность управляющих инвестиционными фондами, эмиссия и обращение производных ценных бумаг и др. Основной причиной, негативно повлиявшей на развитие казахстанского рынка ценных бумаг, стал глобальный финансовый кризис развивающихся рынков, в результате которого иностранные инвесторы начали ускоренный вывод из Казахстана своих капиталов. В настоящее время, когда кризис позади, необходимо вернуть доверие иностранных инвесторов. *Развитие рынка ценных бумаг вовсе не ведет к исчезновению других рынков капиталов, происходит процесс их взаимопроникновения и взаимостимулирования.*

Рынок ценных бумаг всегда был и будет индикатором финансово-экономического здоровья государства: резкое падение биржевых курсов служит грозным предзнаменованием общей финансовой катастрофы в стране, всякое же оживление экономики немедленно сказывается на объемах финансовых операций.

Для полноценного функционирования рынка ценных бумаг необходимо создание механизма государственного регулирования фондового рынка, сочетающего в себе учет интересов инвесторов и государства, с максимально возможным его невмешательством в практику фондовой торговли. Следует постоянно изучать опыт других стран, чтобы в процессе развития рынка ценных бумаг избежать многих ошибок. Значительный импульс придаст участие иностранных инвесторов, помощь компетентных международных организаций.

Государство также должно поддерживать иностранных портфельных инвесторов, ориентированных на долгосрочное присутствие на казах-

станском рынке ценных бумаг. Необходимо защитить внутренний финансовый рынок с помощью контроля притока иностранных инвестиций в те или иные секторы экономики, а также их перераспределение, исходя из приоритетов государства.

Отечественный рынок ценных бумаг должен предоставить гражданам республики возможность беспрепятственного участия в процессе становления рынка и использования ценных бумаг как альтернативного варианта инвестирования свободных финансовых ресурсов. Именно эти возможности позволят реализовать предлагаемую *Национальной комиссией Республики Казахстан по ценным бумагам* модель развития рынка ценных бумаг.

Из всего вышеизложенного можно сделать однозначный вывод, что огромное место среди инструментов фондового рынка занимают ценные бумаги.

Во всем мире государства и их учреждения являются крупнейшими заемщиками капитала. С помощью рынка государственных ценных бумаг осуществляется заимствование государством временно свободных денежных средств у коммерческих банков, финансовых компаний и населения, и полученные таким образом денежные ресурсы используются для неинфляционного финансирования дефицита республиканского и местных бюджетов. *Кроме того, данный сектор фондового рынка имеет особо важное значение для экономики страны как инструмент денежно-кредитной политики, как ключевой показатель состояния финансовой системы государства, а также ориентир для зарубежных инвесторов.*

Библиографические ссылки

1. Гражданский Кодекс Республики Казахстан от 27 декабря 1994 года (по состоянию на 25 марта 2011 года).
2. Журнал «Forbes Kazakhstan» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://forbes.kz/>.
3. АО «Рейтинговое агентство РЦФА» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://rfcaratings.kz/>.
4. «Текущее состояние рынка ценных бумаг Республики Казахстан по состоянию на 1 октября 2017 года». Национальный Банк Республики Казахстан и Департамент регулирования небанковских финансовых организаций [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.nationalbank.kz>.

ЛЕГАЛИЗАЦИЯ КРИПТОВАЛЮТ В БЕЛАРУСИ

Г. Б. Ниет, студент

(Евразийский Национальный университет, Астана, Казахстан)

Научный руководитель: кандидат экономических наук, доцент

А. И. Короткевич

В Беларуси 21 декабря 2017 года был принят декрет «О развитии цифровой экономики». В стране создается максимально благоприятный для инвесторов и всех заинтересованных компаний режим для операций с токенами и криптовалютами.

Декрет, безусловно, является позитивным примером регулирования государством новых технологий. Беларусь сделала большой шаг навстречу развитию IT-отрасли. Более того, документ нацелен на органичное встраивание страны в экономику будущего.

Отметим, что принятие декрета является результатом работы целого ряда государственных органов, что означает полное понимание с их стороны текущих экономических процессов и явлений. Сердцем цифровой экономики должен стать Парк высоких технологий в лице своих резидентов, а ее кровеносной системой – компании и физические лица, причем как резиденты, так и нерезиденты Беларуси.

Тем не менее на данный момент для нерезидентов парка предполагается участие в связке с партнером–резидентом.

Рассмотрим семь ключевых «фишек» декрета, связанных с оборотом токенов икриптовалют.

1. Блокчейн. Декрет сам по себе направлен на создание благоприятных условий для внедрения в экономику Беларуси технологии блокчейн, основанной на принципах децентрализации, публичности и безопасности совершаемых с его использованием операций.

2. Новые резиденты Парка высоких технологий. Для резидентов парка разрешаются следующие виды деятельности, связанные с оборотом токенов икриптовалют:

- оказание услуг, связанных с созданием и размещением токенов, включая услуги по их продвижению
- деятельность криптобирж.
- деятельность криптообменников.
- майнинг.

- деятельность с использованием токенов, содержащая признаки биржевой.

- деятельность инвестиционного фонда.

- секьюритизация.

- осуществление операций по созданию и размещению собственных токенов.

- иная деятельность с использованием токенов.

Для деятельности в качестве оператора криптоплатформы и оператора обмена криптовалют установлено особое требование. Необходимо обеспечивать наличие на счетах в банках Беларуси средств в следующем размере:

Не менее 1 миллиона BYN (около 500 тысяч USD) – для оператора криптоплатформы.

Не менее 200 тысяч BYN (около 10 тысяч USD) – для оператора обменакриптовалют.

Таким образом, государство намерено обеспечить соблюдение финансовых обязательств указанных субъектов перед своими клиентами.

3. *Другие субъекты.* Согласно декрету, физические и юридические лица, в том числе нерезиденты, вправе владеть токенами и совершать с ними следующие операции:

Для физических лиц:

- 1) Майнить токены

- 2) Хранить токены в визуальных кошельках

- 3) Менять токены на иные токены

- 4) Приобретать токены за BYN, EUR, USD, RUR, UAH и другую валюту.

- 5) Дарить и завещать токены.

Для юридических лиц:

- 1) Через уполномоченного резидента ПВТ создавать и размещать токены в Белорусии и за рубежом.

- 2) Хранить токены в визуальных кошельках.

- 3) Приобретать токены через операторов криптоплатформ, операторов обмена криптовалют и иных уполномоченных

4. *Токен и его характеристики.* Термин «цифровой знак (токен)», используемый в тексте декрета, включает в себя и криптовалюты. Ключевое отличие токена от криптовалюты заключается в том, что криптовалюта находится в массовом обращении в качестве средства платежа.

С точки зрения налогообложения, отчуждение токенов рассматривается как реализация имущественных прав. Токен не подлежит включению в налоговые декларации. Он не является ценной бумагой, как это определено законодательством Беларуси.

Токены также не являются денежными средствами, ценными бумагами, электронными деньгами и иным имуществом, в том числе имущественными правами, а также исключительными правами на результаты интеллектуальной деятельности.

5. *Оборот токенов.* Действие валютного законодательства не распространяется на резидентов Беларуси при проведении ими разрешенных видов операций с токенами.

Переход удостоверенных токеном прав подтверждается передачей токена от одного субъекта другому. Передача токена считается совершенной в момент отражения подтвержденной операции в блокчейне.

6. *Смарт-контракты.* В рамках Парка высоких технологий проводится правовой эксперимент с предоставлением его резидентам права на совершение и исполнение сделок посредством смарт-контрактов.

7. *Налоги.* До первого января 2023 года не признаются объектами налогообложения:

- Обороты по отчуждению токенов, в том числе иностранными организациями.
- Прибыль от обмена токенов на другие токены.
- Выручка от обмена токенов на другие токены.
- Доходы физических лиц от осуществления разрешенных операций с токенами.

Отметим, что резидентами парка, как и ранее, смогут стать юридические лица и индивидуальные предприниматели Беларуси при условии предоставления бизнес-проекта, который будет реализовываться субъектом в качестве резидента.резидентовПВТ.

В связи с принятием декрета, число резидентов парка, кроме указанных выше компаний, чья деятельность связана с оборотом токенов, смогут пополнить и компании, работающие в следующих сферах:

- Финтех
- Обучение нейросетей
- Разработка беспилотников
- Биотехнологии
- Разработка решений для авиации и космоса

В рамках проводимого в парке правового эксперимента планируется внедрить некоторые институты, известные английскому праву. К примеру, договоры конвертируемого займа, соглашения о предоставлении

опциона на заключение договора и опционного договора, соглашения о возмещении имущественных потерь.

Принятое регулирование представляет собой win-win стратегию развития экономики. Оно может стать отличным поводом для различных именитых компаний и бизнеса надолго и всерьез обосноваться именно в Беларуси.

А для тех, кто еще только задумывается о том, чтобы создать компанию – причиной для выбора этой страны в качестве подходящей юрисдикции для успешного старта.

Мнение инвестора

Александр Чекан, венчурный партнер фонда Naхus

Основные положения декрета широко обсуждались как в IT-сообществе, так и в госорганах – Нацбанке, министерстве по налогам и сборам, правительстве и силовых ведомствах.

11 декабря на совещании с представителями IT-сферы, на котором присутствовали около 20 человек, президент внимательно выслушал их позицию относительно уже готового декрета, задал вопросы и, в конце концов, пообещал его подписать «до большого совещания» (22 декабря была встреча с предпринимателями).

Основной мотив принятия декрета – дать возможность международным проектам легально работать в понятном правовом поле, привлекая инвестиции в Беларусь.

В экономике страны эксперименты с блокчейн-технологиями реализует Нацбанк, готовится к внедрению валютно-фондовая биржа. На данный момент ни в одной стране мира не принято комплексное регулирование для всех элементов криптоэкономики, а при этом на рынке происходит бум и есть явный спрос на прозрачное законодательство.

На мой взгляд, после вступления декрета в силу станет больше внутренних стартапов, сделки будут структурироваться внутри Беларуси, а значит, и оформление их станет дешевле. Также больше корпораций будут сетапить R&D-офисы в стране, подтянутся из других государств стартапы и фонды, которым нужна понятная юрисдикция для блокчейн-проектов.

У меня нет серьезных опасений по поводу состояния стартап-экосистемы Беларуси после вступления декрета в силу, потому что в худшем случае сдуется рынок блокчейн-проектов.

Но ведь в декрете предусмотрены «плюшки» не только для них, но и для трех десятков других видов деятельности, включая медицинские технологии, IT-образование, киберспорт, биотех, рекламные технологии и другие.

Что касается опасности скама на ICO – здесь, во-первых, сам рынок ICO становится несколько стабильнее, а, во-вторых, все-таки проекты при получении льгот и вступлении в Парк высоких технологий проходят процедуру КУС, которая может включать техническую экспертизу в случае каких-либо сомнений.

Для бирж и обменников есть требования по остаткам на счетах, хотя и достаточно скромные: 0,5 и 0,1 миллионов долларов соответственно.

УДК: 339.9

ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ КАК ФАКТОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

М. В. Пасюкевич, аспирант

(Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь)

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор

В. Ф. Байнев

Развитие национальной экономики в условиях глобализации невозможно без эффективного участия государства в международных хозяйственных процессах, что, в свою очередь, требует постоянной модернизации национального производства, внедрения инноваций, освоения передовых технологий. В сложившейся ситуации особая роль отводится привлечению иностранных инвестиций.

Необходимость привлечения иностранных инвестиций в национальную экономику Республики Беларусь отражено в основных программных документах: Программа деятельности Правительства Республики Беларусь на 2016 – 2020 гг., Национальная стратегия устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь на период до 2030 г., Приоритетные направления развития промышленного комплекса страны на период до 2020 г и др. Стимулирование инвестиционной деятельности – одно из основных направлений развития экономики. Беларусь входит в число двадцати девяти экономик мира реализовавших реформы и упростивших ведение бизнеса по 3 и более показателям рейтинга. Достижение целей по выполнению задач в области привлечения иностранных инвестиций является значимым фактором осуществления ближайших планов экономического роста.

На рисунке 1 представлена динамика привлечения иностранных инвестиций в Республику Беларусь и их структура за 2007 – 9 месяцев 2017 гг.

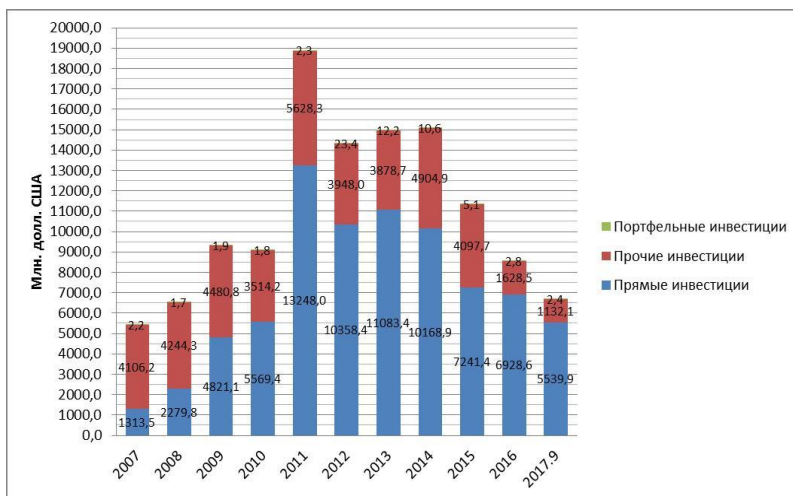


Рис. 1. Динамика привлечения иностранных инвестиций в Республику Беларусь, млн долл. США

Источник: собственная разработка автора на основе [1]

В 2016 г. продолжилась тенденция по снижению инвестиционной активности, которая наблюдалась с 2014 г. Однако за 9 месяцев 2017 г. было привлечено 6674,4 млн долл. США иностранных инвестиций, что составило 78% от годового размера данного показателя за 2016 г. и больше на 6,8%, чем аналогичный показатель за 9 месяцев 2016 г. (6250,4 млн долл. США). Данный факт свидетельствует о том, что 2017 г. стал переломным в ежегодной тенденции снижения иностранных инвестиций. Так в 2017 г. можно отметить пока и незначительный, но рост последних.

Для оценки качества инвестиций, привлекаемых в Беларусь, можем использовать динамику первичного дохода от прямых иностранных инвестиций в процентах от валового внутреннего продукта в период 2012 – 2016 гг. [2]. На рисунке 2 мы видим рост отдачи от иностранного капитала – доход от прямых иностранных инвестиций вырос с 1,9 до 3,3 %.

Несмотря на положительную динамику, тем не менее, Беларусь отстает от других стран ЕАЭС по объемам иностранных инвестиций в сравнении с ВВП, что приводит к недостаточному притоку иностранных ин-

вестиций [2]. В Беларуси нет привлекательных условий для инвестирования с позиции инвестиционных стимулов и предпочтений, институциональной поддержки и защиты инвесторов.

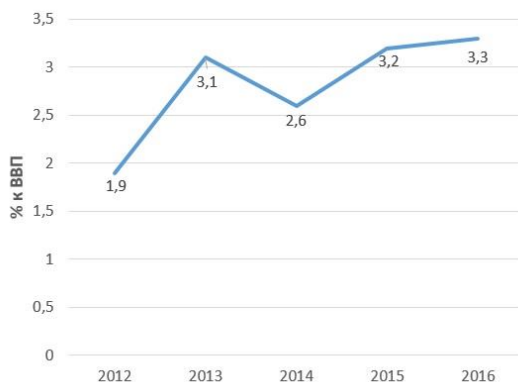


Рис. 2. Динамика первичного дохода от прямых иностранных инвестиций в Республику Беларусь, % от ВВП

Источник: собственная разработка автора на основе [2]

Для максимизация экономического роста необходимо использовать более прогрессивные стратегии высоко развитых стран. Необходимо перейти к системному снижению уровня налоговой нагрузки как минимум до уровня, сопоставимого с другими странами ЕАЭС. На данный момент требуется повышение льгот и количества доступных инструментов повышения инвестиций. Также важно применить опыт других стран ЕАЭС по созданию и развитию инфраструктуры инвестирования представителей бизнеса. Особое внимание необходимо уделить работе государственных институтов с инвестициями.

Библиографические ссылки

1. Статистическое обозрение Беларуси. Январь-сентябрь 2017 г. / Национальный статистический комитет Республики Беларусь. – Минск, 2017. – 122 с.
2. Мировая и региональная статистика, национальные данные, карты и рейтинги. – Режим доступа: <http://knoema.ru/atlas>. – Дата доступа: 03.02.2018.

МЕТОДИКА ОЦЕНКИ ВЛИЯНИЯ НАЛОГОВЫХ ЛЬГОТ НА ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ СВОБОДНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ЗОН БЕЛАРУСИ, РОССИИ, КАЗАХСТАНА

И. С. Полоник, кандидат экономических наук, доцент
(Белорусский национальный технический университет,
Минск, Беларусь)

В. С. Громова, аспирант
(Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь)

В практике государств, входящих в Евразийский экономический союз осуществляется политика по развитию свободных экономических зон, принятию мер, направленных на стимулирование притока иностранного капитала, развитие производственного и экспортного потенциала.

Нами проведен сравнительный анализ нормативно-правовых основ деятельности СЭЗ стран-участниц Евразийского экономического союза, который показал, что наиболее льготные условия созданы в Казахстане (табл. 1).

Таблица 1

Ставки основных налогов в СЭЗ Беларуси, России и Казахстана

Вид налога	ОЭЗ России	СЭЗ Казахстана	СЭЗ Беларуси
Налог на прибыль	13,5-15,5%	0%	0% первые 5 лет, затем по ставке 9%
НДС	0% ¹ 18%	0% ² 12%	10% ³ 20%
Налог на имущество	0% на 10 лет	0%	0% ⁴
Налог на землю	0% на 5 лет с момента возникновения права собственности	0%	По ставкам в зависимости от качества и местоположения земельного участка. При этом размер ежегодной арендной платы за земельные участки, расположенные в границах СЭЗ и предоставляемые в аренду их резидентам для реализации инвестиционных проектов, определенный на дату заключения договора аренды, не может повышаться в течение всего срока реализации инвестиционного проекта.
Арендная плата за земельные участки	По льготной ставке, которая в среднем составляет 2% от кадастра	0% на срок до 10 лет со дня предоставления участка в аренду	

Вид налога	ОЭЗ России	СЭЗ Казахстана	СЭЗ Беларуси
	ровой стоимости участка. Для каждой из ОЭЗ также действуют понижающие коэффициенты		0% на 5 лет – резиденты, зарегистрированные с 01.01.2012 г., – на период проектирования и строительства. Резиденты СЭЗ, зарегистрированные в качестве таковых до 1 января 2012 г., вправе применять вышеуказанную льготу после 1 января 2017 г.
Страховые взносы	14% ⁵ 30%	0% ⁶ на 5 лет 11%	34%

Источник: собственная разработка авторов

1 – Применяется только в отношении проведения работ (оказания услуг) резидентами портовой ОЭЗ в портовой ОЭЗ.

2 – Применяется к реализации на территории СЭЗ товаров, полностью потребляемых при осуществлении деятельности, отвечающей целям создания СЭЗ.

3 – При реализации импортозамещающих товаров на территории Республики Беларусь.

4 – Налог на недвижимость

5 – Применяется только к инвесторам технико-внедренческих зон и туристско-рекреационных зон, объединенных в кластер на период 2012-2017 гг.

6 – Применяется только к инвесторам СЭЗ «Парк информационных технологий»

Оценка влияния налоговых льгот на эффективность деятельности СЭЗ стран проводилась по двум показателям: объем выручки от реализации товаров, работ, услуг (Россия) и объем экспорта товаров (Казахстан).

В СЭЗ Российской Федерации в период с 2012 по 2015 года наблюдается увеличение быстрыми темпами объема выручки от реализации товаров, работ, услуг по сравнению с РБ. В 2016 году произошёл спад темпа роста данного показателя в Российской Федерации, в Республике Беларусь наблюдалась обратная динамика: темп роста возрос (табл. 2).

Таблица 2

Объем выручки от реализации товаров, работ, услуг

Год	СЭЗ РБ, млрд руб.	ОЭЗ РФ, млн долл. США	Темп роста РБ	Темп роста РФ
2012	71563,6	29 725		
2013	82516,1	38065	1,153046	1,2805719

Год	СЭЗ РБ, млрд руб.	ОЭЗ РФ, млн долл. США	Темп роста РБ	Темп роста РФ
2014	83749,9	53447	1,014952	1,4040983
2015	91850,4	104202,78	1,096723	1,9496469
2016	118737	115 186,26	1,292722	1,1054049

Источник: собственная разработка авторов

Динамика темпа роста объема выручки от реализации товаров, работ, услуг за 2013 – 2016 гг. представлен на рисунке 1.

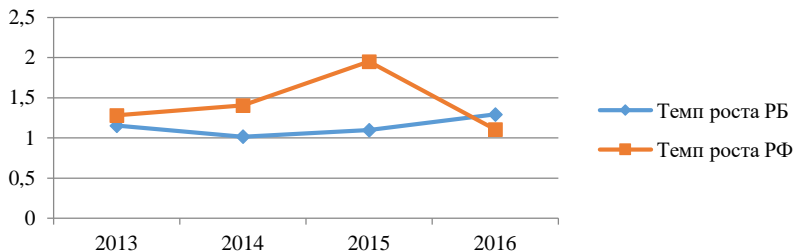


Рис. 1. Темп роста выручки от реализации товаров, работ, услуг за 2013 – 2016 гг.

Источник: собственная разработка авторов

В Республике Беларусь и Казахстане наблюдается скачкообразное наращивание объемов экспорта товаров. Республика Беларусь умеренно увеличивает объемы экспорта, наибольший рост произошел в 2012 году. В 2012 году произошло резкое увеличение объема экспорта товаров СЭЗ Казахстана, затем произошел резкий спад в 2013 году.

Объем экспорта товаров за 2010 – 2013 гг. свободными экономическими зонами представлен в таблице 3.

Таблица 3

Объем экспорта товаров, млн долл. США				
Год	СЭЗ РБ	СЭЗ Казах- стана	Темп роста РБ	Темп роста РК
2010	1560,4	99,0622		
2011	2265	15,2331	1,451551	0,153773
2012	4579,5	52,8556	2,021854	3,469786
2013	4732,9	46,2418	1,033497	0,87487

Источник: собственная разработка авторов

Темп роста экспорта товаров за 2010 – 2013 гг. представлен на рисунке 2.

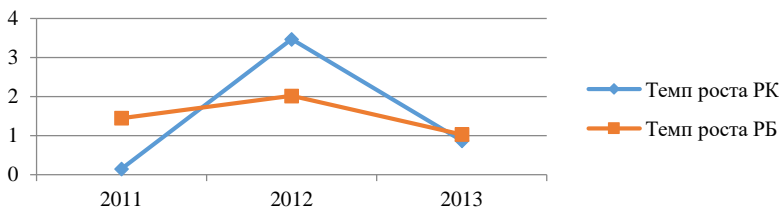


Рис. 2. Темп роста объема экспорта товаров за 2010 – 2013 гг.

Источник: собственная разработка авторов

Анализ объема выручки от реализации товаров, работ, услуг (Россия) и объема экспорта товаров (Казахстан) показал, что снижение ставок налоговых льгот не прямо пропорционально влияет на показатели эффективности деятельности СЭЗ. Несмотря на созданную наиболее привлекательную для инвесторов налоговую базу СЭЗ Казахстана пропорциональный эффект не был достигнут: значения темпов роста в РБ и 2013 годах в СЭЗ Казахстана ниже значений данного показателя в РБ, где налоговые ставки выше. Необходимо комплексное создание наиболее благоприятных условий для привлечения инвесторов: налоговых и таможенных льгот, создание хорошей инфраструктуры, упрощение режима регистрации и др.

Библиографические ссылки

1. Кравцова С.А. Свободные экономические зоны в мировой экономике. Изд-во БГУЭП, 2002.
2. Рыбаков С.А. ОЭЗ в России. Налоговые льготы и преимущества. – М.: Грант, 2006.

УДК [327+33] (476+510) (082)

МОДЕЛЬ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ В КНР

С. С. Полоник, доктор экономических наук, профессор
М. А. Смолярова, кандидат экономических наук, доцент
 (Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь)

Китайская модель государственного регулирования экономического развития отличается спецификой китайской модели государственного регулирования экономики с углубленным анализом проводимых в Китае

экономических реформ после XVIII съезда КПК, избравшего пятое поколение руководителей Китая.

Отличительной особенностью китайской модели государственного регулирования экономики до XVIII съезда КПК было: вторичность политического реформирования относительно экономического; приоритетность модернизации; внешнеэкономическая экспансия; перераспределение средств от потребителя к производителю (невысокая зарплата, платность общественных благ, высокая норма сбережений, привлечение масштабных ПИИ и национального капитала). В результате Китае были достигнуты самые высокие среднегодовые темпы экономического роста в мире (обеспечен ежегодный рост ВВП на уровне 9 % в течение 35 лет).

Принципы государственного регулирования экономики Китая определялись жесткой иерархией и имели отличия от других азиатских стран (табл. 1).

Анализ китайской модели государственного регулирования экономики позволил установить следующие специфические черты: относительную открытость экономики; сочетание свободного рынка и плановой экономики; постепенное реформирование действующего институционального строя; глобальное лидерство и благосостояние каждого; сбалансированное социально-экономическое развитие территорий; адаптация к глобализации и национальная специфика проводимых реформ.

Таблица 1

Китайская модель государственного регулирования экономики

Принципы	Характеристика
Относительная открытость экономики	Китай – страна, успешно адаптировавшаяся к процессам глобализации с сильным государственным регулированием, достигшая способности влиять на международные товарные рынки.
Сочетание свободного рынка и плановой экономики	Реализация долгосрочных программ с приоритетами интересов всего государства. Экономическая деятельность на рынках стимулируется индивидуальной выгодой. Для устранения противоречий разработан эффективный механизм рыночного регулирования, единым плановым регулированием под лозунгом «Государство регулирует рынки, рынки регулируют предприятия».
Формирование нового институционального строя	При реформировании государственной системы управления власти не устраняли фундаментальные основы политического устройства, включая КПК, а сохраняя прежнюю систему, дополнили её новыми институтами.
Глобальное лидерство и благосостояние каждого	Успех экономических реформ в Китае обусловлен их последовательным исполнением и социальной направленностью с целью удвоения национального каждые 10 лет, что определило рост благосостояния населения.

Принципы	Характеристика
Целевая установка и ориентир развития страны «обгоняющая модернизация»	Проводя политику обгоняющей модернизации производительного потенциала страны, власти Китая стремятся развивать собственные инновации, улучшая качество человеческого капитала и реализуя программы научно-технического прогресса. Программа социально-экономического развития страны до 2020 г. направлена на создание инфраструктуры, обеспечивающей к 2050 г. полную модернизацию экономики Китая. Обгоняющая модернизация должна обеспечить переход к высокотехнологичному и наукоемкому ресурсосберегающему способу производства, что позволит существенно улучшить экологическую ситуацию в стране. По прогнозам к 2020 г. удельный вес сектора услуг в ВВП страны составит 50-60%. Китай станет ключевой страной на международном уровне.
Сбалансированное социально-экономическое развитие территорий	Рост китайской экономики был преимущественно экстенсивным, ресурсоемким, наносящим ущерб окружающей среде. После XVII съезда КПК поставлена задача изменения модели развития на модель «пяти балансов»: развития города и села, регионов; экономики и социальной сферы; общества и окружающей среды; внутреннего развития рынков внешней открытости.
Глобализация и национальная спецификация	Особенностью государственного регулирования экономики Китая является его крепкий культурный фундамент, который сформировался на основе древней культуры и особенностей менталитета нации, что позволяет поддерживать стабильность экономического развития в условиях глобализации.

Источник: собственная разработка авторов

Цель новой экономической политики – обгоняющая модернизация и строительство экономики знаний с помощью следующих механизмов (рис. 1).

Анализ специфики программ долгосрочного государственного планирования в китайской модели государственного регулирования показал, что основными блоками социально-экономического развития, как это установлено государственными программами, являются целевые стратегические цели. Особый блок обеспечивает устойчивость экономического роста. По мнению органов государственного управления Китая, достижение устойчивого экономического роста возможно путем повышения научно-технического потенциала страны, развития внешнеторговых отношений и роста внутреннего спроса. Ключевым направлением развития производительных сил Китая является развитие собственного технологического ресурса и научно-технического потенциала.

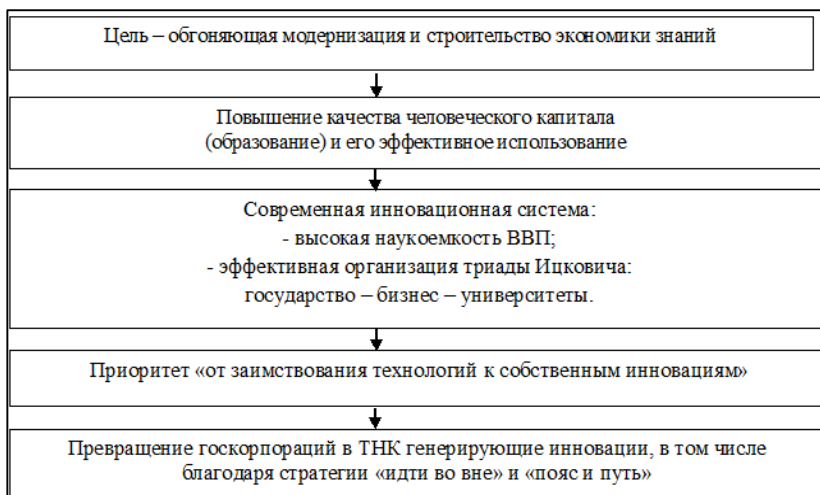


Рис. 1. Механизмы строительства экономики знаний

Источник: собственная разработка авторов

Проводится исследование процесса государственного управления экономическим развитием Китая, основная цель которого состоит в развитии социальных и экономических процессов в их взаимосвязи.

Оценивая перспективы применения китайской модели регулирования экономики в Республике Беларусь, следует сравнить общие принципы государственного регулирования экономик Китая и Беларуси, который характеризует уровень их экономического развития; выявляет общие тенденции развития экономик Китая и Беларуси посредством установления сходства и различия их моделей государственного регулирования (табл. 2).

Таблица 2

Сходства и различия экономической политики Китая и Беларуси

Сходства	Различия
Проводимые реформы реализовывались по одной стратегии: поэтапно от жесткого регулирования к рыночному саморегулированию.	В Китае иностранные инвестиции на инновации и экспорт. В Беларуси иностранные инвестиции в первую очередь идут в отрасли, импортирующие потребительские товары.
В переходный период возникали схожие проблемы: свободная конвертируемость валют; регулирование цен; тарифное регулирование; преобладание государственной формы собственности.	Размеры экономик, региональное развитие, национальная идеология, концепция управления и т.д.

Сходства	Различия
Постепенное внедрение рыночных институтов: приватизация, реформа госпредприятий, снижение процентных ставок и т.д.	Различны механизмы и инструменты реализации государственных программ: в Китае применялись более жесткие рычаги давления на субъекты хозяйствования и население.
Сильная и авторитетная власть. Разработка долгосрочных и среднесрочных государственных программ экономического развития и контроль их исполнения.	Особенности экономик Китая и Беларуси обусловили выбор приоритетных сфер реформирования: в Беларуси – модернизация технологической базы госпредприятий; в Китае – создание СЭЗ инновационного частного сектора.

Источник: собственная разработка авторов

Экономические ситуации в Китае и Беларуси на начальном этапе формирования имели существенные отличия, что предопределило разную скорость реформирования. Для Китая началом проведения комплексных преобразований было проведение аграрной реформы, успех которой послужил толчком для последующих трансформаций в китайской экономике. В Беларуси реформирование АПК было заменено модернизацией, а ключевые изменения были направлены на создание частного торгового сектора и сектора малых и средних предприятий с невысокой добавленной стоимостью и высокой импортостемкостью.

В Китае экономические реформы привели к укреплению рыночных отношений, а в Беларуси – к усилению государственного вмешательства в экономику. В результате, несмотря на сходство стратегических целей – переход к многоукладной рыночной экономике с значительной ролью государственного сектора и обеспечение высокого жизненного уровня населения, средства достижения этих целей и результаты проведения экономических реформ во многом различны.

К сожалению, многие экономические механизмы и инструменты регулирования, успешно используемые в Китае, вряд ли могут быть применены в Беларуси. Основная причина – существенные отличия не только в принципах реализации реформ, но и различия в работе государственных институтов. С учетом этих ограничений разработаны рекомендации по созданию экономики знаний в Беларуси с учетом китайского опыта (табл. 3).

Таблица 3

Предложения по созданию экономики знаний в Республике Беларусь с учётом Китайского опыта

Цель	Механизмы
Создание спроса на инновации	Установление лимитов прибыли на инновационные цели и её налоговое льготирование.
Интернационализация образования	Программы учебы за рубежом, программы возврата ученых в страну.

Цель	Механизмы
Международный уровень исследований	Стимулирование труда учёных по международным критериям (SCOPUS, патенты «триады»).
Нацеленность научных исследований на конкурентные технологии	Разработка госпрограмм, преимущественное финансирование науки по сравнению с реальным сектором экономики.
Партнерство государства и бизнеса в развитии инноваций	Создание технопарков, государственных программ развития промышленности и НИОКР, применение форм государственно-частного партнерства в социальном строительстве.

Источник: собственная разработка авторов

За 2000 – 2017 гг. с китайских госпредприятий были окончательно сняты социальные обязательства и переданы местным органам власти. Активно реализовывались процессы укрупнения госпредприятий путем слияний и поглощений, а также через создание совместных с иностранными компаниями предприятий. Среди госпредприятий были выделены стратегические ТНК с участием китайских государственных компаний, как в Китае, так и за рубежом. Тенденция взаимного проникновения частного бизнеса, иностранного капитала в госпредприятия с постепенным улучшением системы рынка капиталов также может быть использована в Беларуси (табл. 4).

Таблица 4

Китайский опыт реформирования государственного сектора для Беларуси

Цель	Механизмы
1. Создание системы крупных госкомпаний конкурентных на мировых рынках	Акционирование; слияния и поглощения.
2. Внедрение эффективной системы корпоративного управления	Разделение функций государства как собственника и как регулятора: – передача государственного пакета акций в управление созданному госкомитету по контролю госкомпаний, а также продажа акций (смещение собственности); – создание в госкомпаниях и госимуществе полноценных наблюдательных советов с правами и обязанностями; – контрактная система «сингапурского типа» с топ-менеджерами.
3. Интернационализация госкомпаний – «идти во вне»	Создание современных товаропроводящих систем за рубежом (единых для крупных госкомпаний). Приобретение зарубежных фирм с целью доступа к технологиям. Создание стратегических ТНК.

Цель	Механизмы
4. Льготное кредитование госкомпаний	Создание системы из трех «политических банков» (по примеру КНР, где функционируют Банк развития Китая, Банк сельскохозяйственного развития Китая, Эксимбанк Китая)

Источник: собственная разработка авторов

ВЫВОДЫ

1. Выявление следующих особенностей и механизмы в государственном регулировании экономики КНР:

–использование системы среднесрочных и долгосрочных целей, приоритетов, планов и программ экономического развития;

–значительный государственный сектор на первом этапе модернизации экономики с разделением функций государства как собственника и регулятора при построении эффективного корпоративного управления госпредприятиями;

–монетарная политика, направленная на создание для госпредприятий достаточного количества дешевых финансовых ресурсов, что позволяет иметь высокую норму сбережений и инвестиций, направляемых в приоритетные сектора экономики;

–значительное внимание к повышению качества человеческого капитала и инновациям;

–сильное влияние государства на ВЭД при использовании многочисленных механизмов стимулирования экспорта.

2. Особым стимулом развития экономики Республики Беларусь должно стать снижение государственного вмешательства в создание и деятельность предприятий.

Для этого необходимо провести следующие преобразования в сфере государственного управления: 1) преобразовать функции правительства, углубляя структурную правительственную реформу, что позволит нормализовать его деятельность; 2) на основе реализации постепенного разделения функций и задач между местными и центральными властями необходимо установить их новые компетенции и имущественные права с едиными обязанностями; 3) создать новую систему косвенного экономического регулирования и контроля, приемлемую для рыночной экономики.

Библиографические ссылки

1. Ковалев М.М. Китай строит экономику знаний: моногр. / М.М. Ковалев, Ван Син. – Минск: Изд. центр БГУ, 2015. – 152 с. ISBN 978-985-553-268-3.

2. Ковалев М.М. Китай в XXI веке: обгоняющая модернизация: монография / М.М. Ковалев, Лю Цзэпин. – Минск: Изд. Центр БГУ, 2011. – 172 с. ISBN 978-985-476-905-9.
3. Дин Жуджунь Феномен экономического развития Китая / Дин Жуджунь, Ковалев М.М., Новик В.В. – Минск: БГУ, 2008. – 446 с. ISBN 978-985-476-625-6.

УДК 336

СБЕРЕЖЕНИЯ НАСЕЛЕНИЯ: ТЕРМИНОЛОГИЯ И СУЩНОСТНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ

В. И. Поплыко, кандидат экономических наук, доцент
(Белорусский государственный экономический университет,
Минск, Беларусь)

Оценка сберегательного процесса в экономике любой страны представляет собой важный элемент экономических знаний. Сбережения представляют собой доход, не израсходованный на товары и услуги в рамках текущего потребления. Они играют важную роль в процессе воспроизводства: благодаря им финансируются инвестиции, дефицит государственного бюджета и счета платёжного баланса. Важный момент процесса сбережений заключается в том, что не все участники в состоянии обеспечивать положительный баланс доходов и расходов. В рамках экономики их создают фирмы, правительство и домохозяйства. Последние состоят из частных лиц или группы лиц, которые предоставляют рабочую силу, производят и потребляют товары и услуги.

Прежде чем рассматривать сберегательный процесс в рамках домашнего хозяйства, необходимо в первую очередь обратить внимание на следующие моменты. Следует различать сбережения как «поток» и как «запас». Поток представляет собой экономическую величину, применяемую для определенного периода времени. Поток сбережений домохозяйств – это некоторая часть их текущего располагаемого дохода, которая не используется за соответствующий период на приобретение товаров и услуг, предназначенных для личного потребления. Другими словами – это часть дохода не расходуемая на текущие цели за какой то период времени.

В свою очередь запас – это экономическая величина, измеряемая на определенный момент времени, т.е. имеющийся объем активов или обязательств на конкретную дату. Условно говоря, то количество денег в кошельке у частного лица на текущий момент.

Величина потока сбережений рассматривается экономической теорией как функция располагаемого дохода: чем больше доход, тем больше сбережения, а чем меньше доход, тем меньше сбережения. Для количественной характеристики сбережений часто используются показатели нормы сбережений и предельной склонности к сбережениям. Норма сбережений показывает, какая доля текущего дохода не расходуется на приобретение потребительских товаров и услуг. Предельная склонность к сбережениям говорит о том, какая часть дополнительной единицы дохода не будет направлена на текущее потребление [1].

Важный момент напрямую связан с пониманием природы сбережений населения и заключается в оценке финансового баланса активов, пассивов (обязательств) и сбережений. Активы включают в себя запасы наличности на руках, депозиты в банках, ценные бумаги, товары длительного пользования, приобретенную ранее недвижимость, драгоценные металлы, предметы роскоши (картины, скульптуры и пр.). К активам не относят предметы текущего потребления, которые не могут быть использованы с целью получения доходов в будущем, а необходимы для удовлетворения лишь текущей потребности. Обязательства – это кредитная задолженность домашнего хозяйства перед банковским сектором и другими организациями. Указанный баланс отражает накопленное благосостояние домашнего хозяйства за предыдущие периоды, учитывает имеющуюся задолженность и накопления, которые отражаются на текущем потребительском и сберегательном поведении. Учитывая вышесказанное, накопленные сбережения необходимо воспринимать как превышение активов над суммарной задолженностью домохозяйств перед другими секторами [2, с. 351].

Составляющие активов и пассивов постоянно меняются под воздействием доходов домашних хозяйств. Их увеличение способствует приросту активов. И наоборот, сокращение доходов приводит к сокращению активов, а иногда к росту обязательств в виде кредитов. Сравнив сбережения с доходами домашних хозяйств, можно рассчитать значение сберегательной квоты, определяющей склонность населения к сбережению.

В белорусской статистике информацией о балансе денежных доходов и расходов населения служит показатель «сбережения, включая изменение задолженности населения по кредитам», который имеет существенные недостатки. Не хватает данных о финансовых активах домохозяйств, их детализации, сведений о движении валюты и драгоценных металлов. Частично информацию можно почерпнуть из банковской статистики – наличные деньги, задолженность по кредитам и другие. Нужно отметить,

что макроэкономическая статистика имеет дело со сбережениями не отдельных домашних хозяйств, а всего сектора домашних хозяйств и носит оценочный характер.

В заключении необходимо подчеркнуть, что мотивы, по которым население не расходует все получаемые им доходы, требуют всестороннего анализа. Важно ценить при каких условиях сбережения накапливаются или тратятся на цели покупки товаров длительного использования. Как воздействует мотив предосторожности для финансирования каких-либо непредвиденных обстоятельств, требующих значительных денежных расходов домохозяйств. Остается открытым вопрос о формах сбережений. Нет достоверной статистики о том, сколько наличных денег население просто хранит у себя дома, «под матрасом». Какими мотивами руководствуются домохозяйства, вкладывая в различные финансовые активы, в том числе на покупку иностранной валюты, вклады в банках, приобретение ценных бумаг, а так же в недвижимость.

Обеспечение сохранения или увеличение объема сбережений домашних хозяйств является неременным условием устойчивого роста экономики. В настоящее время в Беларуси назрела объективная необходимость в мобилизации сбережений населения и их эффективном использовании для целей социально-экономического развития страны.

Библиографические ссылки

1. Популярная экономическая энциклопедия [Электронный ресурс]. – Москва: Большая Российская энциклопедия, 2001. – 1 электрон. опт. диск (CD-ROM).
2. Ершов, Э.Б., Кадрева, О.Н. Моделирование организованных сбережений населения России: макроподход, учет кредита/ Э.Б.Ершов, О.Н. Кадрева // Экономический журнал ВШЭ. 2015. Т. 19. № 3. С. 349 – 385

СТАНОВЛЕНИЕ НАЛОГОВОГО РИСК-МЕНЕДЖМЕНТА: ЕГО МЕСТО И РОЛЬ В НАЛОГОВОЙ СИСТЕМЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

А. С. Прокурат, аспирант

(Полесский государственный университет, Пинск, Беларусь)

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор

Л. И. Стефанович

В настоящее время налоговые поступления в бюджет формируют наибольший удельный вес в общей структуре доходов консолидированного бюджета, о чем свидетельствует официальная статистика Министерства финансов Республики Беларусь. Так за 2015 – 2016 гг. на их долю пришлось 83,6% в общей структуре доходов бюджета, а по итогам 2017 г. – 83,2% в структуре доходов консолидированного бюджета. При этом на 2018 г. также запланирован высокий уровень налоговых поступлений в консолидированный бюджет – 85,4% [1].

Система налогообложения тем временем со всеми ее элементами является наиболее важным инструментом воздействия государства на экономическое поведение участников рыночных отношений и управления экономической системой. При этом с усложнением налоговой системы и экономических взаимосвязей под воздействием процессов интеграции и глобализации роль налогового менеджмента существенно возрастает.

Актуальность совершенствования налогового менеджмента в Республике Беларусь определяется изменчивым поведением участников налоговых правоотношений. В то время как организации налогоплательщики все чаще используют различные схемы, включая незаконные, для минимизации налогов, государство, более активно, проводит налоговую реформу, направленную на устранение нелегальной экономической деятельности и схем уклонения от уплаты налогов.

В свою очередь при функционировании налоговой системы в целом возникает вероятность реализации рисков, связанных с налоговыми процессами, т. е. налоговых рисков, исследованиям которых до настоящего времени уделялось недостаточное внимание. Поэтому сложившаяся ситуация создает предпосылки для развития теоретических знаний по идентификации налоговых рисков, и разработке методов и инструментов управления ими.

Формирование эффективной системы налогового риск-менеджмента, представляющего собой систему управления налоговыми рисками посредством совокупности инструментов и методов управления, позволит быстро реагировать на возникающие в процессе функционирования субъектов налоговых правоотношений налоговые риски, а также принимать рациональные управленческие решения по их регулированию. Такие действия будут способствовать обеспечению финансовой стабильности и экономической безопасности процессов функционирования государства в целом, и организаций налогоплательщиков в частности.

Вследствие чего ключевым аспектом, играющим основную роль в процессе выделения в общей системе налогового менеджмента отдельного направления, специализирующегося исключительно на управлении налоговыми рисками, т. е. становления системы налогового риск-менеджмента, стоит необходимость решения ряда взаимосвязанных задач:

1. Задачи фундаментальной теории, включающие:

- определение сущности, объекта и субъекта налогового риск-менеджмента относительно участников налоговых правоотношений;

- указание теоретической и практической значимости создания в Республике Беларусь системы налогового риск-менеджмента государства и организаций налогоплательщиков.

- выявление места и роли налогового риск-менеджмента государства и организаций налогоплательщиков в системе налоговых правоотношений;

- постановка цели, задач, функций, принципов построения и элементов процесса управления в системе налогового риск-менеджмента субъектов налоговых правоотношений;

- адаптация возможности применения всеми участниками налоговых правоотношений создаваемой системы налогового риск-менеджмента;

2. Задачи базового обеспечения, требующие:

- совершенствования налогового и правового законодательства, в т. ч.:

1) формирования нормативно-правовой базы и разработки методических рекомендаций по созданию и управлению налоговыми рисками;

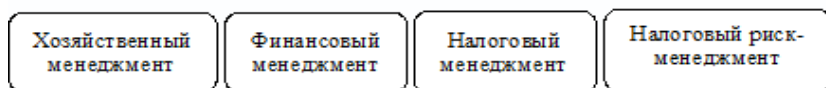
2) создания специализированных форм налоговой отчетности, позволяющих своевременно идентифицировать процессы, приводящие к возникновению и реализации налоговых рисков;

- организации информационно-технической базы для становления системы налогового риск-менеджмента субъектов налоговых правоотношений, включая программно-технический комплекс с инструкциями по применению;

- обучения персонала аналитической и управленческой работе в системе налогового риск-менеджмента.

Отметим, что одной из первоочередных задач формирования в белорусской практике системы управления налоговыми рисками следует считать определение ее значимости для налоговой системы Республики Беларусь в целом, что требует установления ее места и роли в налоговой системе.

Несмотря на то, что налоговый риск-менеджмент является составной частью более общих категорий менеджмента, о чем свидетельствует рисунок 1, формирование налогового риск-менеджмента, учитывая его налоговую направленность требует и специфичности используемых принципов построения и инструментов управления налоговыми рисками.



*Рис. 1. Место налогового риск-менеджмента в общей системе менеджмента
Источник: собственная разработка автора*

Данное требование позволяет говорить о налоговом риск-менеджменте как о системе управления налоговыми отношениями между субъектами налоговой системы, строящейся на основании специальных принципов, методов и приемов управления налоговыми рисками.

В свою очередь акцент на субъектно-объектных отношениях является ключевым звеном существования системы налогового риск-менеджмента. Именно процессы взаимодействия субъектов налоговых правоотношений лежат в основе причинно-следственных связей, приводящих к возникновению и реализации тех или иных видов налоговых рисков, на управление которыми в своей сущности и направлен налогосый риск-менеджмент.

Приведенные утверждения позволяют определить ключевую роль налогового риск-менеджмента как содействие эффективному и безопасному с экономической и финансовой стороны функционированию в налоговой системе, как государства, так и организаций налогоплательщиков.

Таким образом, налоговый риск-менеджмент должен занять одно из наиболее значимых мест в налоговой системе Республики Беларусь, поскольку призван способствовать обеспечению стабильности и финансо-

вой безопасности функционирования всех субъектов налоговых правоотношений, оказывая воздействие на налоговый процесс, налоговый механизм и их соответствующие элементы (рис.2).

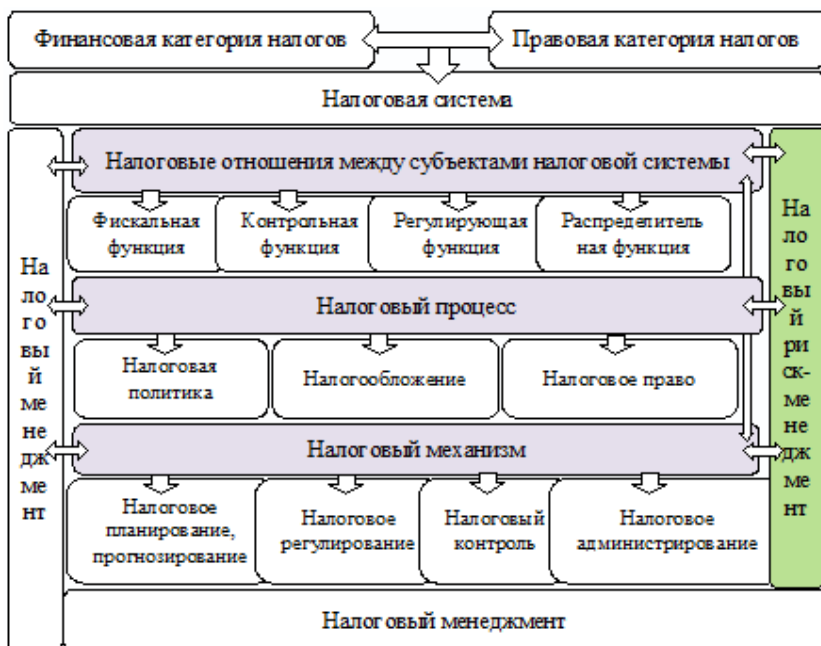


Рис. 2. Место и роль налогового риск-менеджмента в налоговой системе Республики Беларусь

Источник: собственная разработка автора

Являясь составной частью налогового менеджмента, налоговый риск-менеджмент выступает важным элементом, необходимым для эффективного функционирования налоговой системы и призван воздействовать на такие ее элементы как налоговые отношения между субъектами, налоговый процесс и налоговый механизм. Посредством влияния на указанные элементы, налоговый риск-менеджмент также воздействует и на их составляющие: фискальную, регулирующую, контрольную и распределительную функции; налоговую политику, налогообложение и налоговое право; налоговое планирование и прогнозирование, налоговое регулирование и администрирование, налоговый контроль.

Воздействие на процессы взаимоотношений между субъектами налоговой системы через взаимосвязь с ее функциями, формирует такую систему управления налоговыми рисками, в которой процессы управления будут направлены на эффективное исполнение налоговой системой своих функций.

Влияние на налоговый процесс в большей степени характерно государственному налоговому риск-менеджменту, поскольку именно государство в лице уполномоченных налоговых органов наделено правом вносить изменения в правила функционирования налоговой системы.

Однако на налоговый механизм могут воздействовать все участники налоговых правоотношений. Государство оказывает влияние целенаправленно на уровне подведомственных структур, осуществляющих реализацию фискальных функций, приводя в исполнение процессы налогового планирования и прогнозирования, налогового регулирования, контроля и администрирования. Организации налогоплательщики воздействуют на налоговый механизм частно, планируя налоговую политику и регулируя налоговую нагрузку, осуществляя контроль за исполнением положений налогового законодательства и производя налоговое администрирование.

Таким образом, являясь составной частью налогового менеджмента, налоговый риск-менеджмент выступает и важным составным элементом налоговой системы, необходимым для формирования надежного фундамента, способствующего эффективному функционированию государства в целом и организаций налогоплательщиков в частности.

Поэтому справедливо считать, что становление налогового риск-менеджмента в Республике Беларусь займет одно из наиболее значимых мест в налоговой системе и будет играть важную роль в обеспечении экономической стабильности и финансовой безопасности процессов функционирования всех субъектов налоговых правоотношений Республики Беларусь.

Библиографические ссылки

1. Интернет-портал [Электронный ресурс] / Официальный портал Министерства Финансов Республики Беларусь. Режим доступа <http://www.minfin.gov.by> – Дата доступа 12.04.2018 г.

ТЕНДЕНЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ БАНКОВ И СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ

О. В. Рогацевич, А. В. Жук, студенты
(Полесский государственный университет, Пинск, Беларусь)
Научный руководитель: кандидат экономических наук, доцент
Н. Л. Давыдова

Важной темой в формировании взаимоотношений банков и страховых компаний является разработка и внедрение новых совместных финансовых продуктов, которые обеспечат снижение социально – экономических рисков, будут способствовать укреплению финансовых институтов и росту экономики. От того, насколько успешно будет развиваться работа в этой области, зависит финансовый успех всего сотрудничества в целом.

Модель взаимодействия банков и страховых организаций существует с 1920-х гг. XX в. Термин «банкострахование» впервые появился во Франции в конце 70-х годов XX века в качестве определения продажи страховых услуг через банковскую сеть. Сегодня под этим термином понимают распространение страховых продуктов через банк, а банковским страховщиком называют организацию, которая может удовлетворить потребности клиента и в страховании, и в банковских услугах. В экономической литературе встречается и более широкое определение банкострахования: «вовлечение банков ... в производство, маркетинг и распространение страховых продуктов» [2].

Банкострахование – это сотрудничество банков и страховых компаний по нескольким направлениям: страхование кредитополучателей банков, объектов залога и рисков самих банков [1].

В рамках сотрудничества банка со страховой компанией клиенту предлагается цельный, единый продукт, включающий в себя как непосредственно банковскую услугу, так и встроенный в нее механизм страховой защиты.

В настоящее время партнерские взаимоотношения страховых организаций с банками очень прибыльны, но не все банки и страховые компании готовы к сотрудничеству. При взаимодействии банков со страховыми организациями повышается уровень конкурентоспособности, увеличиваются Библиографические ссылки дополнительного дохода, а также расширяется клиентская база. Достоинствами банкострахования

для страховщика является выход на новую нишу рынка и, соответственно, на новых клиентов, уменьшение расходов на поиск новых каналов распространения страховых продуктов, а также повышение качества деятельности и имиджа страховой организации.

Ярким примером продвижения страховых продуктов банковскими учреждениями в Республике Беларусь является сотрудничество БРУСП «Белгосстрах» и БРУПЭИС «Белэксимгарант» с ОАО «АСБ Беларусбанк», ОАО «Белагропромбанк» и ОАО «Белинвестбанк».

В Республике Беларусь страховые организации сотрудничают с банками по различным видам страхования:

- по страхованию от несчастных случаев кредитополучателей;
- по страхованию имущества банка;
- по страхованию финансовых рисков;
- по страхованию банковских платежных карточек;
- по страхованию риска непогашению кредита;
- по автокаско.

Банки продают страховые полисы вместе со следующими банковскими продуктами: кредиты на потребительские нужды; кредиты на приобретение транспорта; кредиты на приобретение и строительство жилья; депозиты; платежные карточки.

Для покрытия банковских рисков возможно внедрение страховых продуктов, аналогичных применяемым в Российской Федерации (с учетом особенностей национального законодательства), где данные виды страхования достаточно распространены и широко используются в банковской сфере.

Примером может служить страхование эмитентов банковских карточек. Данный вид связан со страхованием имущественных интересов, связанных с возникновением убытков при эмиссии банковских расчетных карточек или при нарушениях кредитополучателем-держателем кредитной карточки своих обязательств.

Следующим видом является страхование кредитных рисков при финансировании торговой деятельности. Характеристикой данного вида страхования является страховая защита инвестора или кредитополучателя от финансовых потерь при неблагоприятной рыночной ситуации и низкой ликвидности товара, обремененного залогом.

Страхование риска невозврата кредита – страхование ответственности кредитополучателя за невозврат кредита [4].

Исходя из вышеизложенного можно отметить, что страховщикам целесообразно ввести новые виды услуг по добровольному страхованию банковских рисков с целью их минимизации (например, по кредитным

продуктам). Также страховым организациям нужно стремиться к продвижению своих уже разработанных продуктов через банки с едиными условиями и ценой. Для расширения возможностей банкострахования необходимо законодательное регулирование данного вопроса.

Также перспективной формой взаимоотношений банков и страховых организаций является сфера перестрахования. Зарубежная практика показывает, что страховые организации активно используют банковские технологии в перестраховании. Страховые контрагенты принимают формы договоров о кредитовании при наступлении определенного условия. Из премий формируется депозит, а страховое возмещение является кредитом, который выплачивается из аккумулированных и будущих средств на депозите [2, с. 62]. Данная банковская технология перестрахования в перспективе выразится в непосредственном участии банков в перестраховочной деятельности [3].

Таким образом, приоритетными направлениями в развитии взаимоотношений страховых организаций и банков в Республике Беларусь являются: взаимодействие страховщиков и банков по расширению полномасштабного сотрудничества в рамках развития различных форм партнерских взаимоотношений между ними; разработка новых финансовых продуктов, разработанных на стыке банковских и страховых услуг; законодательное урегулирование взаимоотношений банков и страховых компаний; организация деятельности сферы перестрахования, которые в свою очередь будут содействовать достижению конкурентных преимуществ банковской и страховой деятельности в целом.

Библиографические ссылки

1. Балакин, Д.О. Bancassurance – возможность эффективного партнёрства банков и страховых компаний [Электронный ресурс] / Д.О. Балакин. – Москва: Рейтинговое агентство, 2013. – Режим доступа: <http://www.raexpert.ru/conference/2006/sotrudnichestvo/stenogramma/balakin/>. -Дата доступа: 09.02.2018
2. Кожевникова, И.Н. Взаимоотношения страховых организаций и банков. / И.Н. Кожевникова. – Москва: Анкил, 2005. – 112с.
3. Особенности и формы взаимодействия банков и страховых компаний в инвестиционном процессе [Электронный ресурс] / Белорусский государственный университет. – Минск, 2008. – Режим доступа: <http://elib.bsu.by/handle/123456789/92698>. – Дата доступа: 09.02.2018.
4. Тарханова, Е.А. Страхование банковских рисков в России: тенденции и перспективы / Е. А. Тарханова, А. В. Пастухова // Молодой ученый. – 2014. – №21. – с. 433-435.

АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИЙ-РЕЗИДЕНТОВ ПАРКА ВЫСОКИХ ТЕХНОЛОГИЙ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

И. И. Слободская, магистрант

(Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь)

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор
С. С. Полоник

В 2005 году Президентом Республики Беларусь был подписан Декрет №12 «О Парке высоких технологий». Парк высоких технологий создан с целью формирования благоприятных условий для разработки в Республике Беларусь программного обеспечения, информационно-коммуникационных технологий, которые направлены на повышение конкурентоспособности национальной экономики.

Сегодня резидентами Парка высоких технологий являются 192 компании, которые занимаются разработкой программных продуктов и предоставлением ИТ-услуг клиентам из 67 стран мира.

На рисунке 1 представлена динамика численности организаций-резидентов

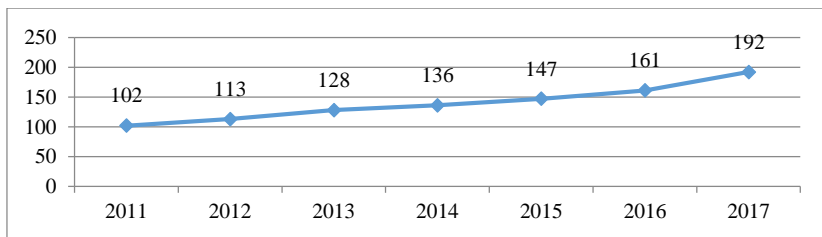


Рис. 1. Численность организаций-резидентов ПВТ, единиц

Источник: собственная разработка автора на основе [1]

В течение рассматриваемого периода наблюдается рост числа организаций-резидентов ПВТ. С 2011 по 2017 г. данный показатель вырос в 1,9 раза. Главным преимуществом, привлекающим в Парк все больше компаний, являются налоговые льготы.

Сфера информационных технологий с каждым годом привлекает все больше соискателей на должности в ИТ компании. На рисунке 2 представлена динамика списочной численности работников организаций-резидентов ПВТ в среднем за год.

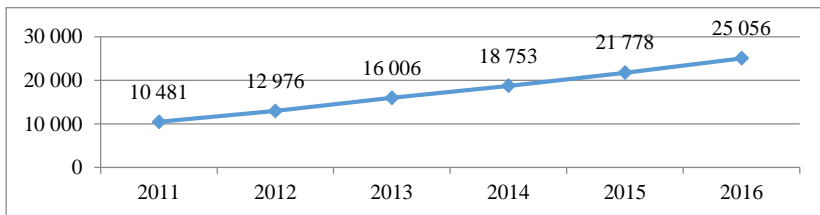


Рис. 2. Списочная численность работников организаций-резидентов ПВТ в среднем за год, человек

Источник: собственная разработка автора на основе [1]

Данные рисунка 2 свидетельствуют о стабильном росте численности работников организаций-резидентов ПВТ. Среднегодовые темпы роста составили 119 %.

Заработная плата и возможность карьерного роста являются мотивационными факторами, привлекающими специалистов в данную отрасль. На рисунке 3 представлена номинальная начисленная среднемесячная заработная плата работников.

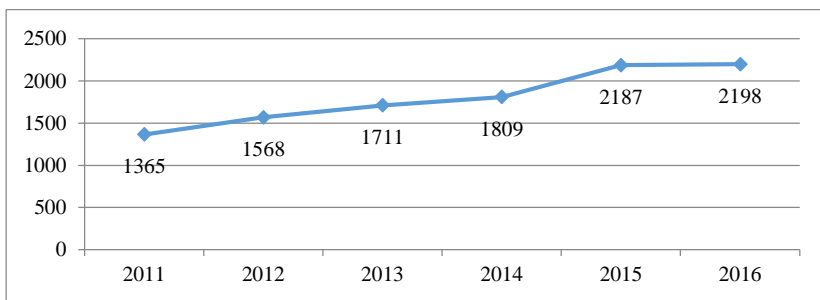


Рис. 3. Номинальная начисленная среднемесячная заработная плата работников, долл. США

Источник: собственная разработка автора на основе [1]

В течение исследуемого периода наблюдается рост заработной платы. Заработная плата в данном секторе в несколько раз превышает средний

уровень заработной платы по стране. В 2011, девальвационном году, разница составляла 4,1 раза, в 2017 г. – 5,8 раза.

На рисунках 4 – 5 представлены основные финансовые показатели работы организаций-резидентов Парка высоких технологий.



Рис. 4. Показатели прибыли организаций-резидентов Парка высоких технологий, млн долл. США

Источник: собственная разработка автора на основе [1]

В связи с налоговыми льготами, которые предоставляются организациям-резидентам Парка высоких технологий, небольшой % от прибыли уходит на налоги (менее 2 %).

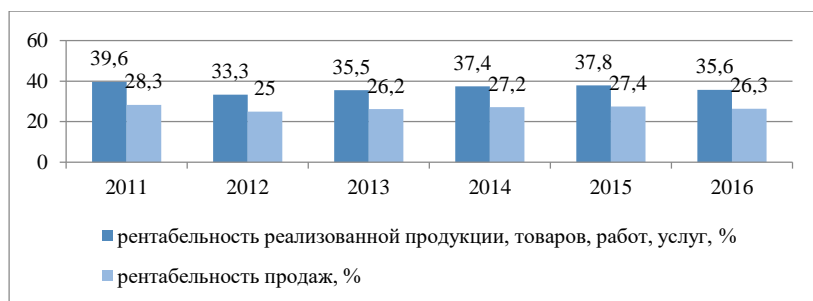


Рис. 5. Показатели рентабельности организаций-резидентов Парка высоких технологий, %

Источник: собственная разработка автора на основе [1]

Рентабельность – относительный показатель экономической эффективности. Рентабельность предприятия комплексно отражает степень эффективности использования материальных, трудовых и денежных и др. ресурсов. Показатели рентабельности организаций-резидентов Парка высоких технологий на протяжении всего анализируемого периода высоки.

Парк высоких технологий – это уникальная благоприятная среда для развития бизнеса в области информационных технологий в Республике Беларусь, в которой налоговые льготы сочетаются с наличием хорошо подготовленных специалистов для ИТ-отрасли. Конкурентоспособность ПВТ основывается не только на налоговых льготах, но в большой степени на знаниях, инновациях и высококвалифицированных специалистах. Нами предлагается привлекать белорусских специалистов для участия в ИТ-проектах любой сложности, начиная от системного анализа, консалтинга, подбора аппаратных средств и заканчивая конструированием и разработкой сложных систем; направлять на обучение и аттестацию в учебные центры IBM, Lotus, Sun, Novell, Microsoft и других мировых ИТ-лидеров.

Библиографические ссылки

1. Информационное общество в Республике Беларусь, 2017: стат. сборник Национального статистического комитета Республики Беларусь [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.belstat.gov.by/ofitsialnayastatistika/publications/izdania/public_compilation/index_7864/.

УДК 338.1

ИССЛЕДОВАНИЕ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА ИНФЛЯЦИОННЫЕ ПРОЦЕССЫ В РОССИИ, БЕЛАРУСИ И КАЗАХСТАНЕ

А. С. Смирнов, Е. А. Чинкова, студенты

(Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова,
Ярославль, Россия)

Научный руководитель: кандидат экономических наук, доцент
О. В. Зеткина

В рамках данного исследования мы будем рассматривать интеграцию с экономической точки зрения. В современной экономической науке среди прочих выделяются два основных показателя экономической интеграции: показатель значимости взаимных потоков (ТI) и показатель открытости (ТО). Показатель значимости рассчитывается как отношение взаимных потоков между страной и членами интеграционного объединения ко всем потокам. В настоящей работе будет рассчитан данный показатель для взаимных инвестиций по формуле [1, с 2]:

$$TI = \frac{I^{int}}{I^{all}}, \quad (1)$$

где I^{int} – прямые иностранные инвестиции в страну из государств-членов ЕАЭС, I^{all} – общий объем ПИИ.

Данный показатель будет использоваться как эндогенный для исследования зависимости инфляции от интеграционных процессов в рамках ЕАЭС.

Одной из самых популярных в западной науке считается теоретическая модель P-star model, разработанная американскими экономистами [2, с 11-19]. В модели заложена идея о том, что рост денежного предложения в экономике в том случае, если экономика при прочих равных условиях (например, при стабильной равновесной скорости обращения денег) не использует весь свой производственный потенциал, приводит к росту общего уровня цен. Из модели получаем уравнение долгосрочного уровня цен [3]:

$$P = \frac{MV}{Y}, \quad (2)$$

где P – уровень цен, M – денежное предложение, V – фактическая скорость обращения денег, Y – фактический выпуск продукции.

В качестве основной гипотезы для эконометрического моделирования мы выбрали зависимость инфляции от динамики денежного предложения и динамики производства. Причем мы предполагаем, что превышение темпов роста денежного предложения над темпами роста ВВП будет провоцировать увеличение инфляции. Также предполагается, что уровень интеграции стран ЕАЭС не оказывает значительного влияния на общий уровень цен в России, Беларуси и Казахстане.

Мы предполагаем, что помимо основной гипотезы, на инфляцию могут оказывать влияние следующие факторы, которые мы и будем использовать при моделировании (табл.1).

Таблица 1

Факторы, применяемые в настоящем корреляционно-регрессионном анализе

Показатель	Тикер в модели	Ед. измерения
1. Инфляция – ИПЦ	Infl_CPI	%
2. Темпы прироста курса доллара по отношению к национальной валюте	Dyn_ExchRate	%
3. Темпы прироста объема экспорта	Dyn_export	%
4. Темпы прироста ВВП	Dyn_GDP	%

Показатель	Тикер в модели	Ед. измерения
5. Темпы прироста номинальных доходов населения	Dyn_Income	%
6. Коэффициент опережения темпов роста номинальных доходов населения над темпами роста ВВП	K_OutIncGDP	-
7. Коэффициент значимости взаимных потоков инвестиций	K_ImpFlows	-

Источник: собственная разработка авторов на основе [1], [2] и [3]

Для того, чтобы оценить влияние интеграционных процессов в рамках ЕАЭС на инфляцию в России, Беларуси и Казахстане, построим эконометрическую модель, используя прикладной программный пакет Gretl. В качестве объясняющих переменных возьмем: коэффициент значимости взаимных потоков для инвестиций, коэффициент опережения темпов роста номинальных доходов населения над темпами роста ВВП, темпы прироста курса доллара по отношению к национальным валютам и темпы прироста экспорта. Будем использовать статистические ряды с 2010 по 2017 год – с момента начала фактического функционирования Таможенного союза. Для построения модели используем метод МНК с поправкой на гетероскедастичность. Получаем следующие результаты (рис. 1).

```

Модель 7: С поправкой на гетероскедастичность, использовано наблюдений - 21
Зависимая переменная: Infl_CPI

-----
                Коэффициент  Ст. ошибка  t-статистика  P-значение
-----
const          1,28854         0,493721      2,610         0,0190      **
K_ImpFlows     0,0762406         0,0442773     1,722         0,1044
K_OutIncGDP    0,436409           0,0473797     9,211         8,51e-08    ***
Dyn_ExchRate   0,176047           0,0297534     5,917         2,17e-05    ***
Dyn_export    0,0981101          0,0269388     3,597         0,0024      ***

Статистика, полученная по взвешенным данным:

Сумма кв. остатков      23,38647      Ст. ошибка модели      1,208989
R-квадрат               0,985520      Испр. R-квадрат       0,981900
F(4, 16)                272,2453      P-значение (F)         1,72e-14
Лог. правдоподобие     -30,92788      Крит. Акаике           71,85576
Крит. Шварца           77,07837      Крит. Хеймана-Курина  72,98920

Статистика, полученная по исходным данным:

Среднее зав. перемен  13,99762      Ст. откл. зав. перемен  14,66372
Сумма кв. остатков    270,0236      Ст. ошибка модели       4,108099

Исключая константу, наибольшее p-значение получено для переменной 1 (K_ImpFl

```

Рис. 1. Модель зависимости инфляции от макроэкономических факторов

Источник: собственная разработка авторов на основе программного пакета Gretl модель

Уравнение регрессии будет иметь следующий вид:

$$y = 0,436(K_OutIncBDP)+0,176(Dyn_ExchRate)$$

$$+0,095(Dyn_Export) + 0,076(K_ImpFlows) + 1,289$$

Из проведенных тестов становится ясно, что переменная $K_ImpFlows$ – коэффициент значимости взаимных потоков инвестиций не является статистически значимой, так как не проходит тестирование на 95% доверительные интервалы.

Обратим внимание на рисунок 2. Он показывает зависимость показателя инфляции от коэффициента опережения темпов роста заработной платы над темпами роста ВВП. Тренд указывает на прямую зависимость между результативным и факторными признаком. Это значит, что опережение темпов роста заработной платы над темпами роста ВВП провоцирует рост инфляции.

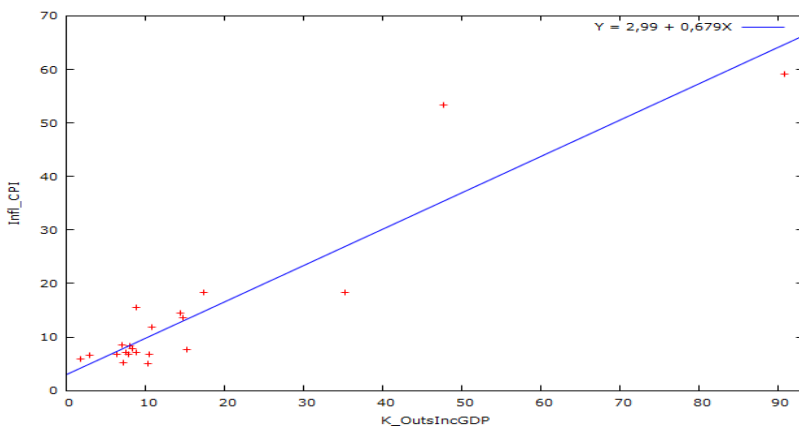


Рис. 2. График зависимости инфляции от коэффициента опережения темпов роста заработной платы над темпами роста ВВП

Источник: собственная разработка авторов на основе программного пакета *Gretl* модель

Рассмотрим рисунок 3. Он показывает зависимость показателя инфляции от курса валют. Курс валют представляет собой отношение курса национальной валюты к курсу доллара США. Тренд указывает на прямую зависимость между результативным и факторными признаком, соответственно, с увеличением интенсивности изменения курса валюты, происходит и увеличение темпов роста инфляции.

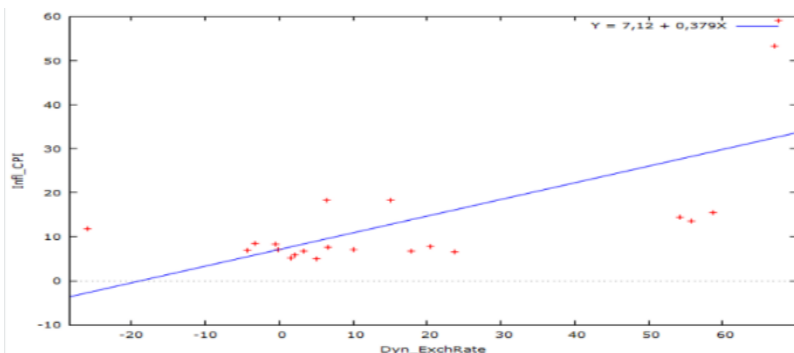


Рис. 3. График зависимости инфляции от динамики курса национальной валюты

Источник: собственная разработка авторов на основе программного пакета *Gretl* модель

Не представляется возможным построить ярко выраженный тренд зависимости инфляции от динамики экспорта, так как рассматриваемые нами страны по-разному реагируют на изменение факторного признака.

Итак, построенная модель позволяет сделать несколько основных выводов:

1. На инфляцию в России, Беларуси и Казахстане не оказывает значительного влияния интеграционные процессы, протекающие в рамках ЕАЭС.

2. Подтверждается первоначальная гипотеза настоящего исследования. Данный процесс мы рассматривали через коэффициент опережения темпов роста номинальных доходов, который при определенных допущениях можно считать предложением денег в экономике, над темпами роста ВВП. Таким образом, появление в экономике «лишней» денежной массы, которая не подкреплена реальными товарами и услугам, оказывает наибольшее, согласно построенной модели, влияние и находится в прямой зависимости с ИПЦ.

3. На инфляцию также оказывает влияние такие факторы как динамика курса доллара по отношению к национальной валюте и динамика экспорта.

Библиографические ссылки

1. Методически подходы к анализу интеграционных процессов в Таможенном союзе и Едином экономическом пространстве [Электронный ресурс] // Официальный сайт Евразийской Экономической Комиссии. – Режим доступа:

http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_makroec_pol/investigations/Documents/integr_meths.pdf. – Дата доступа: 20.01.2018.

2. The P-Star Model in Five Small Economies [Electronic resource] // Federal Reserve Bank of St. Louis. – Mode of access: https://files.stlouisfed.org/files/htdocs/publications/review/94/05/Model_May_Jun1994.pdf. – Date of access: 20.01.2018.

3. Hallman, J. Is the Price Level Tied to the M2 Monetary Aggregate in the Long Run / J. Hallman, R. Porter, D. Small // American Economic Review. – 1991. – Vol. 127, №4. – P. 841 – 58.

УДК: 336.763.4

ОПТИМИЗАЦИЯ ФИНАНСОВОГО ПОРТФЕЛЯ НА РЫНКЕ КРИПТОВАЛЮТ

В. С. Шашевский, магистрант

(Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь)

А. Д. Лукьянин, магистрант

(Белорусский Государственный Экономический Университет,
Минск, Беларусь)

Научный руководитель: кандидат экономических наук, доцент

И. А. Карачун

Starting from 2013 we can see a turbulent growth and development of cryptocurrency market. It is explained by a hasty growth of interest towards this new type of assets from various groups of investors. Thus people and entities who prefer long term investment strategies are anticipating further growth of the market. On the other hand, significant volatility of the instruments on this market and lower transactional costs in comparison with securities market attract huge speculative interest. Also it is worth mentioning that cryptocurrency transaction fees are much lower than in case of bank transfers, particularly when we talk about high value international transfers. Investments on cryptocurrency market are significantly easier due to the fact that this market is not regulated strictly yet. Complex of the above-listed factors positively influences the development of this innovative market and helps it to provide a constant influx of liquidity both from institutional and private investors.

There are many different approaches to investments. For example, in 1952 Harry Markowitz developed an approach based on investment portfolio risk diversification [1]. This strategy is still widely used on financial markets. However cryptocurrency market has its peculiarities and inner laws what justifies

the necessity of preliminary approbation of portfolio theory on in. There are many assumptions in Markowitz theory, for instance: absence of transactional costs and arbitrage; time series of assets' returns obey normal distribution law. All these assumptions might give a false idea of usage of the portfolio theory on cryptocurrency market and therefore lead to biased estimates. The problem of portfolio investment theory effectiveness in application to cryptocurrency market is addressed in this article. Programming language Python, which has a wide mathematical toolbox, is used in the analysis.

Compilation and optimization of an investment portfolio with dynamic structure implies a finding a set of assets and adding it into the portfolio with individual weights. The table below contains the group of assets which are used in the analysis of portfolio theory effectiveness. The conclusion about the presence of a unit root in the time series of logarithmic returns on the assets is based on augmented Dickey-Fuller (ADF) and Phillips-Perron (PP) tests. The time series reflect daily price changes of the period of previous 466 days [3].

Table 1

Unit Root tests

Time series of log. returns	ADF	PP	Conclusion
<i>ETH/BTC</i>	H1	H1	I(0)
<i>ETC/BTC</i>	H1	H1	I(0)
<i>LTC/BTC</i>	H1	H1	I(0)
<i>XMR/BTC</i>	H1	H1	I(0)
<i>XEM/BTC</i>	H1	H1	I(0)

Source: own development based on data [3]

Judging from the results of the tests presented in the table 1 we can draw a conclusion that the logarithmic returns on regarded assets are stationary processes. During the analysis of probability distribution functions of the time series the following approach was used: for each series, parametric estimation of the expected values and variance based on the assumption of a normal distribution law with subsequent overlay of probability distribution graphs and histograms was made. Then kernel density estimation [4] was used to calculate the Kullback-Leibler distance [5] between the kernel estimate and various distributions. Thus, the Kullback-Leibler distance shows which distribution approximates the kernel density estimate better. For the comparative analysis, the following distribution functions were used: Student's distribution, Laplace distribution, logistic distribution, generalized logistic distribution, generalized normal distribution, normal distribution and Pearson's distribution [6]. The

graphs that display the best probability density functions for each time series and tests of the hypothesis that they are subject to normal distribution are presented below.

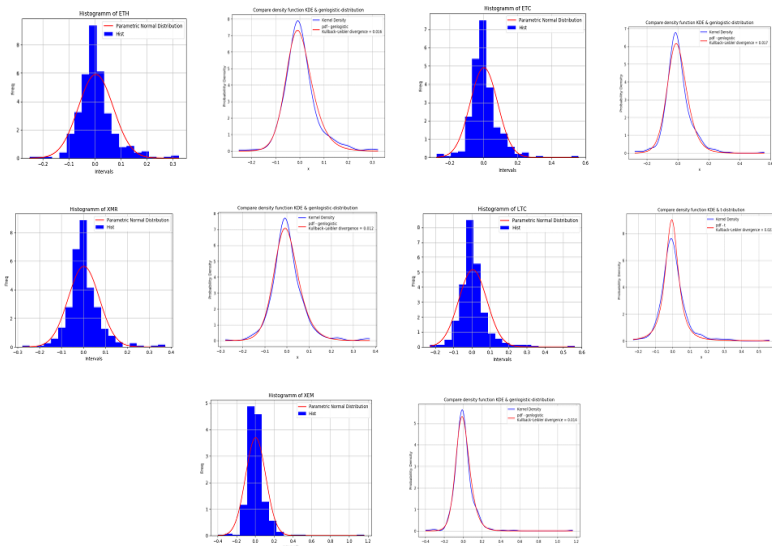


Fig.1. Results of the tests

Source: own development based on data [3]

The graphs presented above reflect the fact that an assumption of distribution normality of logarithmic returns on cryptocurrency pairs would lead to biased estimations of distribution parameters and therefore distorted results. It is worth noting that on the grounds of significant volatility there might be outliers causing “heavy” tails of density functions. For the analysis of the effectiveness of portfolio theory in application to cryptocurrency market two approaches are considered: risk minimization and Sortino ratio maximization [7].

$$\left\{ \begin{array}{l} \frac{E(\bar{R} - MAR)}{\left[\int_{-\infty}^{MAR} (MAR - x)^2 f(x) dx \right]^{1/2}} \rightarrow \max \\ \sum_{i=1}^N w_i = 1 \\ 0 \leq w_i \leq 0.45 \\ MAR = 5.47e^{-5} \end{array} \right. ; \left\{ \begin{array}{l} w_i^T Q w_i \rightarrow \min \\ \sum_{i=1}^N w_i = 1 \\ 0 \leq w_i \leq 0.45 \end{array} \right. ; \left\{ \begin{array}{l} \bar{R} = \sum_{i=1}^N w_i^T \bar{r}_i \\ \bar{r}_i = \int_{-\infty}^{\infty} x f(x) dx \end{array} \right. \quad (1)$$

where w – vector of weights, Q – covariance matrix of assets returns, \bar{R} – expected yield of the portfolio, MAR – lowest acceptable level of portfolio return for the given period, $f(x)$ – probability density function, \bar{r}_i – expected yield of the i -th asset.

The optimization problem (1) solving process was conducted with a use of interior point method [8]. The limitation of maximum asset weight set at 45% can be explained by the fact that the algorithm converges into a local minimum during certain periods of time, wherein weight of one asset is 100% what contradicts diversification theory. The algorithm of portfolio theory testing consists of the following steps: firstly logarithmic returns time series are split into train and test samples (101 and 365 days respectively), then train sample is used to evaluate the parameters of the best distributions, judging from Kullback-Leibler divergence. Then the optimization problem (1) is solved at each iteration (daily). Based on the results obtained, the dynamics of assets returns from the test sample (with Buy and Hold strategy) and portfolio returns for the corresponding period are compared. The graph of dynamic portfolio based on the principle of Sortino ratio maximization and dynamics of each individual asset comparison is presented below.

We can see from the figure 2 that the portfolio is performing significantly better than any of the considered assets by itself. Therefore we can make a conclusion that an investment portfolio based on Sortino rate maximization is more effective than investment in a single asset. It is worth mentioning that exchange fees of 0.25% per trade were taken into account at each iteration.

Further on the basis of the previously described algorithm, a portfolio based on risk minimization is built. Its performance is compared to single assets hold returns on figure 3.

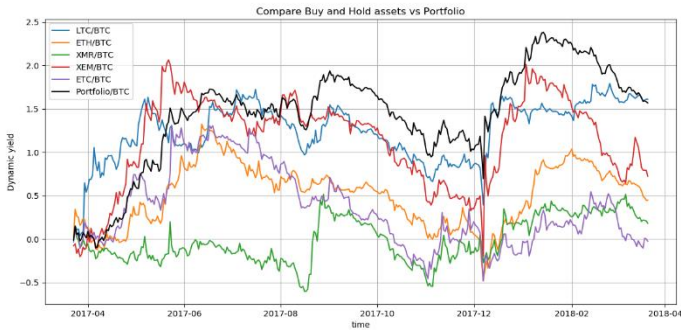


Fig. 2. Cumulative dynamics of the portfolio and single assets

Source: own development based on data [3]

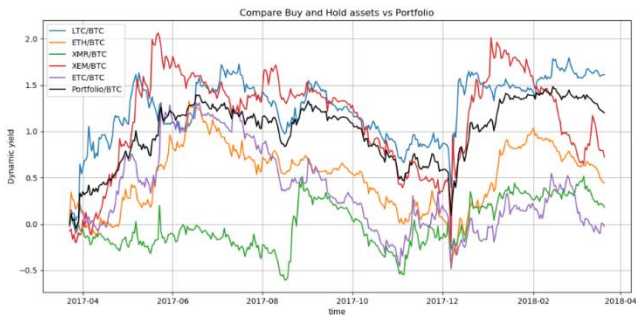


Fig. 3. Cumulative dynamics of the portfolio and single assets

Source: own development based on data [3]

This plot shows that in case of minimizing risks the dynamics of the portfolio returns approximately can be described as an average of all returns on assets. Accordingly we can conclude that compilation of a portfolio based on the Sortino coefficient can significantly improve the efficiency of investments in comparison with investing in a separate asset. However, it should be noted that this article does not address the issue of risk management used to form reserve funds that level out sharp fluctuations in the short term.

Bibliographic references

1. Markowitz, H. Portfolio Selection / H. Markowitz. – Journal of Finance, 1952. – P. 77 – 91.
2. Greene, W. H. Econometric Analysis / W.H. Greene. – Prentice-Hall, Upper Saddle River, NJ, 2003. – 668 p.

3. Bittrex API [Electronic resource]: Bittrex exchange. – Mode of access: <https://bittrex.com/Home/Api>. – Date of access: 25.03.2018.
4. Antonov A. W., Tchepurko W. A. The construction of a nonparametric density distribution on the basis of censored information / *Nadezhnost*. – M.: Publishing House «Tekhnologiya», 2005, № 2. – P. 3 (in Russ.).
5. Bertsekas D. *Dynamic Programming and Stochastic Control* / D. Bertsekas. – New York: Academic Press, 1976. – P. 150.
6. Koroluk W.S., Portenko N.I., Skorokhod A.W., Turbin A.F. *A Handbook on Probability Theory and Mathematical Statistics*. – M: Nauka, 1985. – 640 p. (in Russ.)
7. Sortino, F. Downside Risk / F. Sortino, R. van der Meer. – *Journal of Portfolio Management*. 1991. Vol. 17, No 4. – P. 27 – 31.
8. *Pisaruk N. N. Operations research* / N. N. Pisaruk. – Minsk: BSU, 2015. – 304 p. (in Russ.)

УДК 330

МЕХАНИЗМЫ РЕАЛИЗАЦИИ БАНКАМИ СТРАТЕГИЙ ХЕДЖИРОВАНИЯ СУБЪЕКТАМ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

И. А. Строганова, аспирант

(Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь)

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор

Л. И. Стефанович

Переход отечественной экономики Беларуси на режим плавающего курса рубля существенно повысил зависимость финансовых результатов компаний от изменения курсов валют. В большинстве случаев подобные риски не являются профильными для предприятий реального сектора экономики. Поэтому им либо не уделяется должного внимания, либо управление ими требует значительных затрат.

В этих условиях особенно актуальным становится активное продвижение коммерческими банками услуг по хеджированию валютного риска. Однако в настоящее время подобные операции, как правило, предоставляются только головными офисами банков, и доступ к ним имеет ограниченный круг компаний. При этом региональным подразделениям банков, заявившим в своих продуктовых линейках операции хеджирования, практически не удается реализовать данные продукты.

В части **риск-менеджмента** на белорусских предприятиях отметим, что высокий удельный вес убыточных предприятий в экономике страны свидетельствует о неудовлетворительном состоянии системы управления рисками в реальном секторе экономики в целом, что, вероятно, связано с недостаточностью у руководителей и менеджеров нефинансовых организаций страны соответствующих теоретических знаний и практических навыков, в том числе по управлению валютным риском. Данное направление деятельности только зарождается в организациях реального сектора нашей экономики или находится на начальной стадии своего развития [2].

Исследование TABB Group в 2010 году 500 самых крупных компаний из 32 стран мира показало, что 94 % всех компаний используют для хеджирования производные финансовые инструменты внебиржевого рынка, причем среди финансовых компаний этот показатель составляет 98 %, а среди компаний, оказывающих услуги 88 %, в производственных отраслях он колеблется от 91 до 97 %. Причем вопреки общепринятому мнению о том, что хеджирование в первую очередь направлено на управление фондовыми рисками, 85 % нефинансовых организаций на внебиржевом рынке хеджируют валютные риски, 80 % процентные, 44 % товарные и только 12 % нефинансовых организаций хеджируют на внебиржевом рынке фондовые риски [3].

Автор статьи разделяет мнение Сидоренко Ю. Ю. [4] в том, что банк может выполнять роль не только дилера, предлагающего продать или купить внебиржевые производные финансовые инструменты (или – деривативы), но и выполнять роль профессионального консультанта или предоставлять услуги по разработке и реализации стратегии хеджирования для организаций. В мировой практике это является особым видом деятельности банков, в Республике Беларусь подобные услуги практически банками не оказываются.

На внебиржевом срочном рынке Республики Беларусь присутствуют практически только форварды «Приорбанк» ОАО на курсы доллара США и евро к белорусскому рублю и на соотношение курсов доллара США и евро [5].

Следует отметить, что у организаций Республики Беларусь фактически отсутствуют специалисты по оценкам рисков и проведению сделок в целях хеджирования и в целом финансовый инжиниринг слабо развит. У банков больше специалистов в этой области, поскольку они уже давно работают по МСФО, в соответствии с которыми обязаны оценивать риски и управлять ими. Поэтому организации из всех процедур, которые предполагает методика хеджирования, лучше всего оставить за собой определение целей и окончательный выбор стратегии хеджирования из имеющихся альтернатив на основе предоставленных банком расчетов, а

все остальные полномочия передать банку. Кроме того, передача полномочий по хеджированию банкам помогла бы смягчить основной сдерживающий фактор для развития хеджирования в Республике Беларусь – отсутствие соответствующего законодательства для организаций.

В этой связи актуализируется необходимость разработки механизма продажи банковских услуг по хеджированию валютного риска.

Помимо предварительного анализа рисков, которым подвержены существующие и потенциальные клиенты банка, особенностью названного механизма является адресное предложение программ по их минимизации (см рис.1).

Первым этапом выступает сбор информации о потенциальных потребителях услуг хеджирования. С целью предложения клиентам оптимальных путей решения проблем банку следует составить профиль риска клиента и определить его зависимость от изменений на рынках валют. Источниками информации могут служить веб-сайты, публикации в средствах массовой информации, аналитические обзоры, ресурсы специализированных информационных систем

В ходе первичного анализа из числа действующих и потенциальных клиентов отбираются те, которые относятся к одной из следующих групп:

- производители, работающие на зарубежном сырье;
- торговые компании, импортирующие продукцию для продажи российским потребителям;
- предприятия, экспортирующие значительную часть производимой продукции;
- компании, выплачивающие кредиты и лизинговые платежи в иностранной валюте;
- работодатели, выплачивающие своему персоналу зарплату, привязанную к иностранной валюте;
- предприятия, имеющие значительные финансовые вложения в иностранной валюте;
- компании, реализующие инвестиционные проекты с использованием иностранного оборудования, транспортных средств и т. п.;
- производители, являющиеся одновременно экспортерами и импортерами продукции (при этом валюты закупок и реализуемого товара не совпадают).

По результатам такого отбора формируется список потенциальных потребителей услуг по хеджированию.

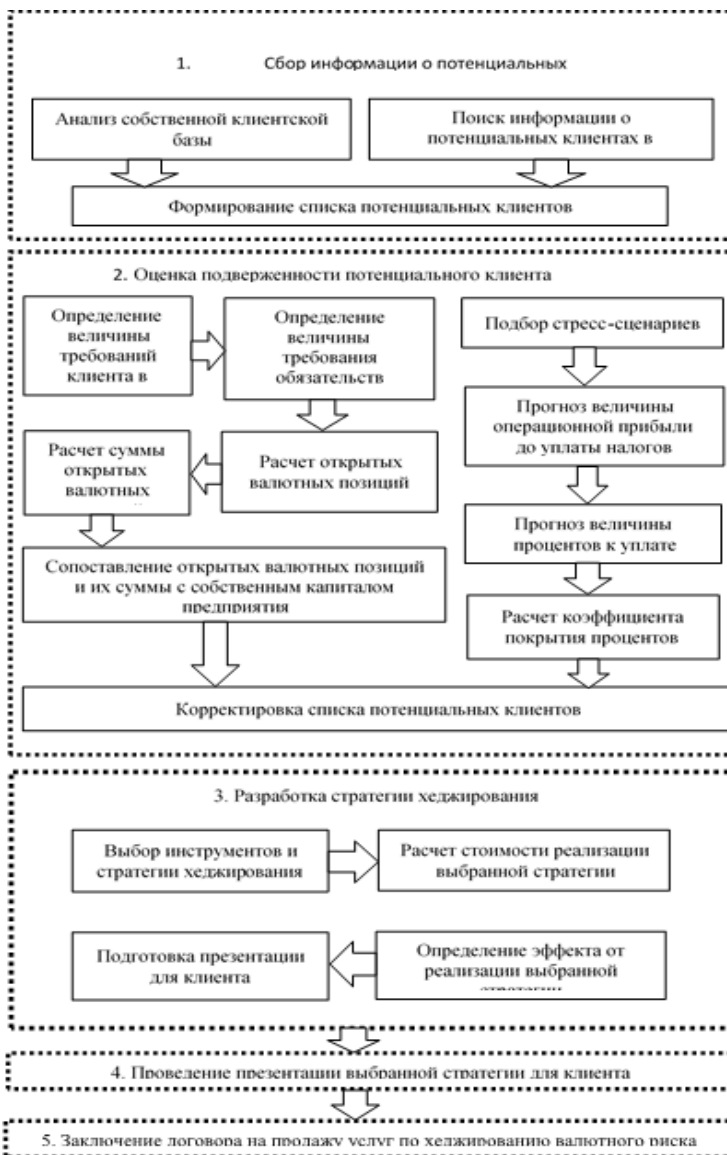


Рис. 1. Механизм продаж банковских услуг по хеджированию валютного риска
 Источник: собственная разработка автора

На следующем – втором этапе необходимо оценить подверженность валютному риску каждого из вошедших в список клиентов. Для этого целесообразно использовать такие методы, как расчет открытой валютной позиции и стресс-тестирование. После расчета коэффициента покрытия процентов для каждого из стресс-сценариев полученные значения сравниваются с величинами без учета хеджирования, на основании чего делается вывод об эффективности выбранной стратегии.

В случае если она эффективна, сотрудниками банка готовится презентация для клиента, в которую включаются основные элементы предложенной стратегии и результаты расчетов. Затем в ходе встречи с клиентом ему представляется указанная презентация и при заинтересованности в данном продукте готовятся документы для заключения соответствующего договора на обслуживание.

Представляется, что предложенный механизм будет эффективным как для кредитных организаций, так и региональных предприятий, подверженных валютному риску (см. табл. 1).

Таблица 1

Преимущества для участников хеджирования

Участник	Основные преимущества
Банк	<ol style="list-style-type: none"> 1. Более высокий процент успешно завершенных сделок по сравнению с продажами без использования механизма хеджирования. 2. Получение дополнительного комиссионного дохода. 3. Повышение лояльности существующих клиентов за счет более полного удовлетворения их потребностей. 4. Привлечение новых клиентов, которым могут быть реализованы другие банковские продукты. 5. Снижение уровня кредитного риска по действующим заемщикам банка в связи с минимизацией для них негативных последствий от неблагоприятного изменения курсов валют
Региональные предприятия	<ol style="list-style-type: none"> 1. Избежание затрат на самостоятельный расчет валютного риска и подборку инструментов хеджирования. 2. Более качественная проработка программы хеджирования за счет использования значительных кадровых и методологических ресурсов банка. 3. Повышение привлекательности предприятия для инвесторов за счет сотрудничества в вопросах хеджирования рисков с профессиональным участником рынка

Источник: собственная разработка автора

Главным же итогом внедрения механизма продажи банковских услуг по хеджированию валютных рисков станет повышение предсказуемости результатов работы компаний реального сектора экономики, что позво-

лит им сконцентрироваться на улучшении своей хозяйственной деятельности без отвлечения ресурсов на несвойственные им финансовые операции.

При подборе инструмента хеджирования для клиентов следует принимать во внимание тот тот факт, что клиенту придется погашать проценты по кредитам в иностранных валютах (если таковые имеются) Поэтому клиентам может потребоваться не денежная компенсация (расчетный вид производного финансового инструмента), а реальная валюта (поставочный производный финансовый инструмент). Учитывая это, в предлагаемую банком стратегию могут вноситься изменения в части замены инструментов хеджирования на поставочные.

На заключительном этапе производится оценка эффективности выбранных стратегий хеджирования.

Среди основных проблем, с которыми сталкиваются крупнейшие международные и отечественные компании – экспортеры, импортеры, можно отметить высокую волатильность курсов иностранных валют и необходимость управления валютными рисками организации в условиях негативной рыночной конъюнктуры. В связи с этим возникает задача определения роли и места финансового риск-менеджмента в общей системе корпоративного управления компаниями, анализа практики использования инструментов управления рисками, основанных на современных финансовых технологиях, а также участия банков в разработке стратегий хеджирования для корпоративных клиентов

Главной стратегией управления рыночными рисками является хеджирование. Основным способом хеджирования стало использование производных инструментов. Развитие всевозможных внебиржевых инструментов хеджирования и предоставление комплексных услуг по его разработке и реализации будет выгодно как банкам, для которых это станет дополнительным источником доходов, так и организациям, которым это позволит осуществлять эффективное хеджирование своих рисков.

Библиографические ссылки

1. Сорокин, П. Н. Управление финансовыми рисками / П. Н. Сорокин // Инфраструктурные отрасли экономики: проблемы и перспективы развития. – 2016. – № 14. – С. 96 – 99.
2. Национальная стратегия устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/finsector/forexhedging/HedgingFXRisksRB2016.pdf>. – Дата доступа: 11.03.2018.
3. TABBGroup [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.tabbgroup.com> – Дата доступа: 02.02.2018.

4. Сидоренко, Ю. Ю. Концепция развития внебиржевого срочного рынка интересов хеджирования / Ю. Ю. Сидоренко // *Paradigmatapoznání*. – 2014. – № 4. – С. 87–92.
5. ОАО «Приорбанк» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.priorbank.by/>. – Дата доступа: 20.01.2018.

УДК 336.7

APPLICATION OF AUTOMATIZATION IN BANK SECTOR'S RISK PREDICTION

V. Suvalov, graduate student

(Belarusian State University, Minsk, Belarus)

Scientific adviser: Ph.D E. Miniukovich

Any economically active company or organization that carries out its activities in real or financial sector faces with different kinds of risks. The banking sector of the Republic of Belarus, which we define as the aggregate of all the banks that carry out their activities on the territory of the republic, are facing such phenomenon as well.

The question of risks analysis and their impact became the object of scientific research of U.Beck, N. Luhmann, P. Koch, G.A. Ritter, N. Crockford, R. Pabst and others. Such risks of working on financial markets were analyzed in the work of A.A. Pervozvansky and T.N. Pervozvanskaya called «Financial market: calculation and risks». In the Republic of Belarus A.G. Galova is one of leading specialists in the analysis of the inflation risks of the Republic of Belarus.

An author approach to the process of risks prediction in the banking sector and the influence of risks on target bank development indicators by the way of econometric modeling and modern algorithms of machine learning is shown in this work. Two groups of models are built on the basis of the upper-mentioned approach. The first group of models allows predicting the target values, such as return on equity and regulatory capital adequacy, on the basis of values of the levels of four types of banking risks – credit, currency, interest and liquidity risks. The second group includes models of predicting time series for the four types of upper-mentioned banking risks. The proposed approach to building models can be adapted for predicting other kinds of banking risks, as well as other target values.

The developed models are the basis of the algorithm, which was implemented in the programming language R in the RStudio sphere. The author's program automatizes the process of predicting user-defined banking risks and

targets levels, as well as visualizing the obtained results. The program is successfully used in the Office of Risk Analysis of the Banking Sector of the National Bank of the Republic of Belarus.

The steps of building an econometric model.

The decision to look for the dependence of values of target indicators on risk levels in the form of linear regression was made with the goal of ensuring the interpretability of the model.

The integral indicators reflecting the levels of credit, currency, interest rate risk, and liquidity risk are considered to be independent variables. They represent the time series and in fact are the indexes that show the levels of adoption of the same risks by definite banks and banking sector in general. The dynamic of these indicators for different banks will have different basis, linked to strategies of these banks.

Return on equity and regulatory capital adequacy are playing the role of target values (dependent variables). They also represent the time series.

The algorithm gets the values of upper-mentioned independent and dependent variables for n previous observations from the internal databases of the National Bank. The default period is one month and the amount of previous observations equals 60 times. The length of a period and the amount of observations are the parameters of the algorithm, which can be changed by a user.

A user can also choose other dependent and independent variables for predicting, if their data is available for a sufficient number of past periods.

In addition to the upper-mentioned parameters of the model, a user should also specify:

- the desired depth of lags of analyzed indicators l (default $l = 6$);
- the width of the confidence interval, acceptable when testing hypotheses;
- the forecast range (the default is 3 periods ahead).

Step 1.

As already mentioned, all the dependent and independent variables represent time series. They are tested for stationarity using the extended Dickey-Fuller test. If necessary a time series can be corrected to get stationary series (for example, an algorithm can go from the values of the series in the levels to the values in the differences).

Step 2.

Taking into consideration the l parameter (the depth of a lag), the definition of target indicator in t period is considered to be a linear regression of the form (formula 1)

$$TV_t = c + \beta_{ICR} * ICR_{t-l} + \beta_{ILR} * ICR_{t-l} + \beta_{IER} * IER_{t-l} + \beta_{IIR} * IIR_{t-l} + \varepsilon, \quad (1)$$

where TV_t is the value of target indicator in a t-period,
 $ICR_{tl}, ICR_{t-1}, IER_{tl}, IIR_{tl}$ are vectors of integral indicators of credit risk, liquidity risk, currency and interest rate risks, respectively,
 $\beta_{ICR}, \beta_{ILR}, \beta_{IER}, \beta_{IIR}$ are vectors of coefficients with corresponding integral risk indicators,
 c is a scaling factor,
 ε are the remainders of the model.
Each of vectors $ICR_{tl}, ICR_{t-1}, IER_{tl}, IIR_{tl}$ include the values of the respective indicator in moments $t, t - 1, \dots, t - l$, for example,

$$ICR_{tl} = \begin{bmatrix} ICR_t \\ ICR_{t-1} \\ \dots \\ ICR_{t-l} \end{bmatrix} \quad (2)$$

The integral index vector has the dimension $(l + 1) \times 1$. The coefficient vector has the dimension $1 \times (l + 1)$. So, quantity of independent variables in linear regression, expressed by the formula 1, is $(l + 1) \times 4$.

Next, the dependence is consistently tested for the presence of multicollinearity. If the latter is detected, it should be corrected, including through removal of the multicollinear variable from the regression equation and testing again to the point of getting suitable linear regression.

This step ends on determining linear regression coefficients by the way of applying the method of least squares. This way, the equation of linear regression for predicting target indicators in dependence on the levels of banking risks is got. Next, future indicators of the levels of banking risks are to be predicted.

Step 3.

The array of data from previous periods is divided into two subgroups. One of them is used for machine learning, the other one is used for control. Next, some predictions, based on different methods, are made for each line of integral indicators, and only data from the learning group is used. The following approaches are used with the goal of making predictions:

- decomposition methods;
- exponential smoothing;
- Theta method (simple exponential smoothing method with offset);
- TBATS method;
- ARIMA models building;
- Neural network based predicting.

The quality of received predictions is estimated by comparison with the control group for the relevant indicators. The mean absolute error in percentage is used as an estimation of the error. An approach is determined for each integral risk indicator that allows getting minimal prediction error.

Step 4.

For each integral risk indicator a prediction of its future values is constructed by applying the best approach defined in step 3.

Step 5.

The predicted values of independent variables, received in the 4th step are placed into the equation of linear regression and the calculation of the forecasted values of the targets is made.

The predicted values of target values, received from the work of the algorithm, can be applied, for example, to compare them with current and normative values. This allows to foresee some problems, that banks can face and to generate recommendations for their prevention.

Conclusion. The method of predicting the levels of banking risks and their influence on target values of banks' development by application of econometric modeling and modern algorithms of machine learning could be perceived as additional method of the analysis of state of the upper-mentioned sector. By applying the proposed algorithm to the entire banking sector and individual banks, necessary signals of the possible crisis could be obtained and negative phenomena of things to come could be avoided, or in usage in other researches, determined by the user of the algorithm.

Bibliographic references

1. Beck, U. Risikogesellschaft. Auf dem Weg in eine andere Moderne / U. Beck. – Frankfurt : Suhrkamp, 1986. – 396 S.
2. Luhmann, N. Soziologie des Risikos / N. Luhmann. – Berlin : de Gruyter, 2003. – 252 S.
3. Koch, P. Versicherungsgeschichte in Stichworten / P. Koch // Schriftenreihe des Vereins zur Förderung der Versicherungswissenschaft in München e.V. – 1988. – Vol. 32, P. 1 – 16
4. Ritter, G. A. Der Sozialstaat: Entstehung und Entwicklung im internationalen Vergleich / G. A. Ritter. – München : Oldenbourg, 1991. – 264 S.
5. Crockford, N. An Introduction to Risk Management / N. Crockford. – 2 ed – Cambridge : Woodhead-Faulkner, 1986. – 112 p.
6. Pabst, R. Theorie und Methodenentwicklung bei der Versicherung technischer Risiken am Beispiel der Maschinenversicherung in Deutschland : Diss. Doktors der Philosophie / R. Pabst. – München, 2011. – 226 S.
7. Первозванский, А. А. Финансовый рынок: расчет и риск / А. А. Первозванский, Т.Н. Первозванская. – М.: Инфра-М, 1994. – 192 с.
8. Галова, А. Г. Инфляционные риски в Республике Беларусь / А. Г. Галова // Банковский вестник. – 2013. – № 19 . – С. 8 – 12.

ФИНАНСИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ И ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ КИТАЙСКОЙ НАРОДНОЙ РЕСПУБЛИКИ

Сюй Цзымин (КНР), соискатель

(Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь)

Научный руководитель: кандидат экономических наук, доцент

А. И. Короткевич

Внешнеэкономические, политические и структурные изменения, происходящие в экономике КНР, требуют дальнейшей активизации инвестиционно-инновационной деятельности промышленных предприятий в направлении повышения их конкурентоспособности на отечественном и международном рынках. В связи с все возрастающей потребностью инвестиционного обеспечения инновационной деятельности предприятий промышленного комплекса Китая возникает необходимость в формировании их эффективной инвестиционно-инновационной стратегии, адаптированной как к внутренним, так и внешним условиям экономики государства, отвечающей реализуемой экономической политике страны. При этом одной из актуальных проблем эффективной реализации инвестиционно-инновационной стратегии является выбор источников и методов ее финансирования.

Каждое предприятие, которое работает в условиях рыночной экономики, в том числе в условиях реализации экономической политики КНР, не может существовать без четко разработанной стратегии. Ключевая задача формирования и обоснования инвестиционно-инновационной стратегии заключается в поиске путей преодоления конкуренции на рынке и обеспечении высоких темпов экономического развития предприятия при достаточной финансовой устойчивости. Инвестиционно-инновационная стратегия является комплексным понятием, которое состоит из двух составляющих – инвестиционной и инновационной стратегии, и фактически формируется на пересечении целей как инвестиционной, так и инновационной деятельности, которые являются производными от общекорпоративной стратегии организации. При этом, инвестиционная может формироваться независимо от инновационной стратегии, однако реализация инновационной стратегии невозможна без использования инвестиционных ресурсов.

В современных условиях хозяйствования КНР финансирование инвестиционной и инновационной деятельности предприятий промышленности Китая имеет ряд важных аспектов, требующих отдельного рассмотрения.

Наука и технологии стали движущими силами для трансформации экономической модели развития в КНР. Китай вышел на второе место в мире по уровню расходов на НИОКР. Развитие научно-технологического комплекса Китая выделялось в качестве приоритетного направления.

Первым законодательным документом, регламентирующим государственную политику в сфере поддержки инновационной деятельности в Китае, стал Закон КНР «О внедрении научных и технологических достижений» от 15 мая 1996 г. В дальнейшем на 8-й сессии ПК ВСНП 9-го созыва 29 июня 2002 г. были одобрены Закон КНР «О популяризации науки и техники» и Закон КНР «О стимулировании средних и малых предприятий». Эти документы являются базовыми и на их основе был принят целый ряд нормативных актов, регулирующих отдельные аспекты инновационной деятельности в КНР. Наиболее значимыми из них являются:

– Уведомление Министерства науки и технологий «О дальнейшем поощрении привлечения частного капитала в научно-технический инновационный сектор» от 18 июня 2012 г.;

– Руководящие мнения Комиссии КНР по регулированию банковской деятельности об инновационных инструментах в деятельности коммерческих банков от 29 ноября 2012 г. [1, с. 21].

29 августа 2015 г. вступила в силу новая редакция Закона КНР «О внедрении научных и технологических достижений». Законом предусмотрены меры государственной поддержки при внедрении научных и технологических достижений в производство как на общегосударственном, так и на региональном уровнях. Речь, в частности, идет о создании специализированных фондов, проведении льготной налоговой политики в отношении научных учреждений, внедряющих свои достижения в производство, поддержке венчурных стартапов, оказании административной поддержки проектам. Документ является базовым нормативным актом, на основе которого местные органы государственной власти разрабатывают конкретные методы поддержки НИОКР.

В 2016 г. были опубликованы «Основные положения государственной стратегии инновационного развития», определившие основные задачи и направления инновационного развития страны на среднесрочную перспективу. Согласно документу в течение 3 лет (к концу 2018 г.) дол-

жен быть сформирован ряд образцовых центров развития предпринимательства и площадок поддержки массового предпринимательства [2, с. 75].

Стратегическими целями развития науки и техники в Китае признано следующее:

- к 2050 г. КНР станет ведущей мировой державой в сфере научно-технических инноваций, ведущим научным центром и лидером инноваций в мире;
- к 2030 г. КНР выйдет в первые ряды государств инновационного типа, доля расходов всего общества на НИОКР в ВВП составит 2,8 %;
- к 2020 г. КНР войдет в число стран инновационного типа, доля расходов всего общества на НИОКР в ВВП составит 2,5 % [3].

В Государственном плане развития КНР на 2016 – 2020 гг. «13-я пятилетка – технологические инновации», одобренном правительством Китая, поставлены глобальные цели:

- резкое ускорение национального научного и технологического потенциала;
- рост восприимчивости к инновациям;
- достижение высокого темпа развития инноваций;
- вхождение национального инновационного потенциала в ТОП-15 в мире;
- переход в ряды инновационных стран;
- решительная поддержка достижения цели по общему построению зажиточного общества [4].

К числу наиболее важных целевых национальных программ, направленных на инновационное развитие Китая, относятся «Средне- и долгосрочная государственная программа научно-технического развития» от 2006 г., в которой определены актуальные направления инновационной политики страны на период до 2020 г., а также программа «Инновации знаний» на 2011 – 2020 гг. [5, с. 49].

Основное содержание упомянутых программных документов направлено на реализацию задачи построения в Китае общества с инновационной моделью развития, формирования собственного инновационного потенциала и подготовки достаточного кадрового резерва для продвижения стратегий научно-технической направленности.

Вопрос об ускорении инновационного развития страны был одним из ключевых в работе 5-й сессии ВСНП 12-го созыва в марте 2017 г. В одобренном депутатами ВСНП докладе премьера Госсовета КНР о работе правительства в качестве основных задач на 2017 г. намечено «с помо-

цью инноваций способствовать трансформации и модернизации реального сектора экономики», поставлена задача совершенствовать механизм долгосрочной и устойчивой поддержки фундаментальных и прикладных исследований, создавать объекты научно-технической инфраструктуры и инновационно-технологические центры государственного уровня, всесторонне осуществлять программу развития новых стратегических производств, ускорять разработку и коммерциализацию технологий в области новых материалов, искусственного интеллекта, интегральных схем, биофармакологии, мобильной связи пятого поколения [2, с. 71].

Приоритетным направлением в реализации перечисленных задач является ускоренная модернизация и инновационное развитие обрабатывающих отраслей китайской промышленности. Соответствующая программа под названием «Сделано в Китае – 2025» была изложена в специальном документе, одобренном 5 мая 2015 г. Госсоветом КНР.

Темпы развития науки и внедрения технологий КНР признаны беспрецедентными в истории – за 35 лет Китай сделал большой рывок в сфере НИОКР и инноваций, развивая те направления, благодаря которым можно создавать современные товары, способные завоевывать рынки.

С 2006 г. Китай занимает второе место в мире по абсолютным расходам на НИОКР, составившим в 2017 г. 251,9 млрд долл., или на 14,6 % больше, чем в 2016 г. На Китай приходится более 12 % глобальных расходов на НИОКР (рис. 1).

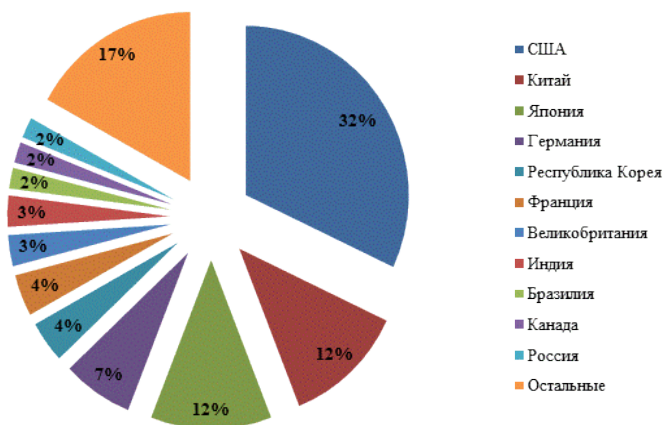


Рис. 1. Региональная структура расходов на НИОКР в 2017 г., %
Примечание: собственная разработка автора на основе [6]

Успех, достигнутый КНР в экономическом развитии, был бы невозможен, если бы власти не делали акцент на модернизации промышленности и увеличении затрат на научно-технологический комплекс. В 2015 г. затраты всего общества на НИОКР в общей сложности составили 1,42 трлн. юаней (222,4 млрд долл. США). В 2016 г. на НИОКР было затрачено 1,53 трлн. юаней (239,6 млрд долл. США).

В частности, доля расходов предприятий на исследования и разработки в расходах всего общества на НИОКР превысила 77 % (рис. 2). Основным источником финансирования инновационной деятельности в Китае является государственный бюджет. Доля расходов всего общества на НИОКР увеличилась в ВВП с 1,4 % в 2007 г. до 2,1 % в 2015 г.

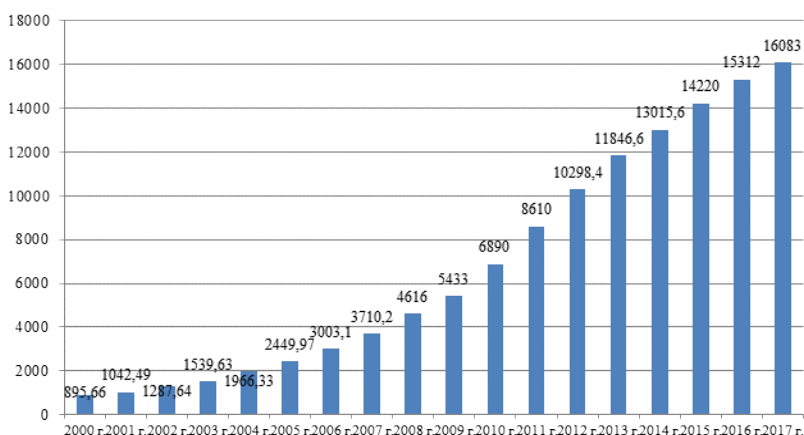


Рис. 2. Расходы на НИОКР в КНР, млрд юаней

Примечание: собственная разработка автора на основе [7]

Согласно докладу Государственного комитета КНР по развитию и реформе о выполнении «Плана социально-экономического развития на 2016 г.», доля расходов на научно-техническую и инновационную деятельность в 2016 г. составила 2,08 % ВВП Китая (против 2,1 % в 2015 г. и 2,09 % в 2014 г.). По предварительным данным, доля расходов на научно-техническую и инновационную деятельность в 2017 г. году составила 2,1 % (рис. 3).

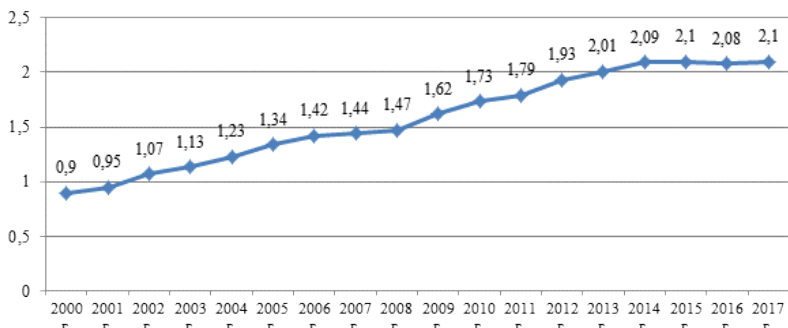


Рис. 3. Расходы на НИОКР в ВВП, %

Примечание: собственная разработка автора на основе [7]

Государственное финансирование инновационной деятельности осуществляется через специализированный Фонд поддержки инновационного развития в рамках целевых государственных программ. Дополнительная государственная поддержка малым и средним предприятиям, осуществляющим исследовательскую и новаторскую деятельность в сфере высокотехнологичных производств, осуществляется из средств специализированного Фонда поддержки малого и среднего бизнеса.

Таким образом, в настоящее время Китай ведет поиск эффективной стратегии роста, основываясь на инновационном развитии и стимулировании внутреннего потребления, обеспечивая соответствующее финансирование инвестиционно-инновационных стратегий предприятий, прежде всего, промышленного комплекса страны. Национальная инновационная система Китая постоянно развивается, о чем свидетельствуют показатели развития и финансирования научно-технической сферы в стране.

Библиографические ссылки

1. Давыденко, Е. Л. Китайская Народная Республика на международном рынке технологий / Е. Л. Давыденко, Е. О. Тавгень // Новости науки и технологий. – 2016. – № 4. – С. 20 – 27.
2. Обзор экономики Китая [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.ved.gov.ru/exportcountries/cn/about_cn/eco_cn/ – Дата доступа: 19.03.2018.
3. Положения государственной стратегии стимулирования развития за счет инноваций [Электронный ресурс]: http://news.xinhuanet.com/politics/2016-05/19/c_1118898033.htm. – Дата доступа: 19.03.2018.

4. Государственный план развития КНР на 2016-2020 гг. «13-я пятилетка – технологические инновации» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.gov.cn/gongbao/content/2016/content_5103134.htm. – Дата доступа: 14.03.2018.
5. Цзы, Ци. О состоянии и перспективах развития научно-технического комплекса Китайской Народной Республики / Ци Цзы, Ю. Г. Алексеев // Новости науки и технологий. – 2016. – № 4. – С. 48 – 55.
6. World Development Indicators: Science and technology // World Bank [Electronic resource]. – Mode of access: <http://wdi.worldbank.org/table/5.13>. – Date of access: 17.03.2018.
7. Ministry of Science and Technology of the People's Republic of China. Statistics [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.most.gov.cn/eng/statistics/index.htm> – Дата доступа: 14.03.2018.

УДК 336.74

БІТКОЙН І ГРОШЫ. АГУЛЬНАЕ І АДРОЗНЕННІ

Д. Ч. Табала, старшы выкладчык

(Беларускі дзяржаўны ўніверсітэт, Мінск, Беларусь)

Біткойн. Блокчэйн. Майнінг. Біткойн ўяўляе сабой просты электронны запіс на дыску кампутара. Як і любы электронны запіс біткойн складаецца з набору нулёў і адзінак, запісаных на дыску. Гэты электронны запіс ўяўляе сабой лічбу, якая замацоўваецца за пэўным акаўнтам, які належыць чалавеку або арганізацыі.

Блокчэйн – гэта электронны код, які складаецца з сімвалаў. Гэты код ствараецца праграмай, якую ў першапачатковым выглядзе стварыў Сатошы Накамото. У гэтым кодзе зашыфравана інфармацыі аб тым, колькі біткойнаў належыць кожнаму акаўнту, а таксама фіксуецца інфармацыя аб аперацыях з біткойнамі, учыненых раней. Гэтая інфармацыя аб аперацыях дазваляе правяраць дакладнасць прыналежнасці кожнаму акаўнту пэўнай колькасці біткойнаў. Гэты код запісваецца ў памяць сотняў тысяч кампутараў па ўсім свеце, якія ўсталявалі апаратны тэрміналы або кашалькі біткойн. Гэта дазваляе забяспечваць бяспеку інфармацыі аб учыненых аперацыях з біткойнам.

Майнінг – гэта матэматычныя разлікі, у выніку якога ствараецца код або блокчэйн. Гэты разлік вырабляюць сотні тысяч кампутараў, таксама з выкарыстаннем відэакарт, па ўсім свеце, уключаныя ў сетку інтэрнэт і

аб'яднання адпаведным праграмным забеспячэннем. За гэтую працу ўладальнікі гэтых кампутараў атрымліваюць плату ў біткойнах.

Забеспячэнне грошаў і біткойна. Зварот тых ці іншых грошаў або попыт на грошы ў якасці сродкаў плацяжу заўсёды мае пад сабой якія-небудзь падставы. Асноўным спосабам забеспячэння звароту валют, выпушчаных цэнтральнымі банкамі краін, з'яўляецца заканадаўчае замацаванне выкарыстання нацыянальнай валюты ва ўнутраных разліках паміж суб'ектамі эканомікі. Дзейнасць суб'ектаў гаспадарання заўсёды спалучаная з неабходнасцю здзяйснення плацяжоў з выкарыстаннем грашовых сродкаў і заканадаўства патрабуе ад іх выкарыстоўваць нацыянальныя грашовыя знакі, што стварае попыт на нацыянальную валюту. Неабходна яшчэ раз адзначыць, што гэты попыт на валюту ствараюць гаспадарчыя суб'екты, прычым прырода гэтага попыту штучная, так як таго патрабуе заканадаўства краіны. Калі нацыянальная валюта адрозніваецца стабільнасцю і удобствам выкарыстання, то да яе з боку суб'ектаў гаспадарання пачынае праяўляцца і натуральны попыт у выглядзе вольнага выбару гэтай валюты ў якасці сродку плацяжу або зберажэння, што назіраецца ў міжнародным гандлі

Біткойн не мае забеспячэння, абумоўленага стварэннем штучнага попыту на яго выкарыстанне, бо заканадаўча ніхто нікога не прымушае выкарыстоўваць біткойн ў якасці сродку плацяжу. Біткойн забяспечвае сваё функцыянаванне толькі за кошт натуральнага попыту – выніку свабоднага выбару суб'ектамі гаспадарання біткойна ў якасці сродку плацяжу. Натуральны попыт на сёння забяспечваецца наступнымі ўласцівасцямі біткойна:

- таннасцю ажыццяўлення міжнародных плацяжоў з выкарыстаннем біткойна. Збыткі за здзяйсненне міжнароднага плацяжу суб'ектамі гаспадарання ў звычайнай валюце складаюць 30-50 даляраў ЗША, пры гэтым плацёж з выкарыстаннем біткойна будзе здзейснены бясплатна, а выдаткі складуць у памеры камісіі, якую спаганяюць абменныя біржы валют за куплю біткойнов і наступны іх продаж.

- наяўнасцю дадатковага попыту на біткойн як аб'екта інвеставання. Ня глядзячы на штучны характар стымулявання гэтага попыту праз рэкламу ці іншыя шляхі актыўнага прасоўвання біткойна як фінансавага сродка, попыт на яго ўсё роўна ў канчатковым выніку з'яўляецца асабістым рашэннем кожнага і ўяўляе сабой свабодны выбар суб'ектаў гаспадарання купіць біткойна з мэтай іх наступнага продажу па больш выгаднаму курсе.

Ўнікальнасць грошаў і біткойна. Біткойн як і безнаяўныя грашовыя сродкі і электронныя грошы ўяўляе сабой электронны запіс. Гэты электронны запісы кантралююцца эмітэнтам дзеля абароны ад

«падробак». Адрозненне біткойна ад звычайных грошаў заключаецца ў сістэме абароны аперацый з электроннымі запісамі. Звычайна, гэтую абарону забяспечваюць цэнтральныя банкі – эмітэнты валют з дапамогай кампутараў, адпаведнага праграмнага забеспячэння, працэдуры здзяйснення аперацый, запісу і захоўвання інфармацыі аб учыненых аперацыях на закрытых ад знешняга свету магнітных носьбітах. Зварот жа біткойнов, абарону іх ад падробак, забяспечвае цалкам супрацьлеглая традыцыйнай тэхналогія – сістэма адкрытасці інфармацыі аб учыненых аперацыях. Учыненыя аперацыі з біткойнамі шыфруюцца ў унікальныя коды – блокчэйны, якія захоўваюцца на дзясятках, калі не сотні, тысяч кампутараў па ўсім свеце. Гэта шыфраванне здзейсненых аперацый некалькі падобна на архівавання файлаў, якое мы выконваем на кампутарах. Бяспеку ад «падробкі» біткойнов забяспечваецца як раз адкрытасцю гэтага кода (гэтага архіва) і захоўвання яго на жорсткіх дысках велізарнай колькасці кампутараў па ўсім свеце, што выключае магчымасць падробкі кода і загрузкі яго на ўсе кампутары. Гэта забяспечваецца праграмай з адкрытым кодам, якая усталяўваецца на тых жа кампутарах, якія здзейсняюць аперацыі з біткойнамі. Гэтая праграма дазваляе здзяйсняць аперацыі з біткойнамі і захоўваць гэтую інфармацыю, пачынаючы з самай першай аперацыі. Праграма функцыянуе аўтаномна без дачынення распрацоўшчыкаў, захоўваецца на мностве кампутараў і ніяк не адмініструецца.

Такім чынам, біткойны абмежаваныя ў сваёй колькасці, што забяспечвае іх унікальнасць – адно з уласцівасцяў грошаў.

Курс біткойна. Сутнасць росту. Курс біткойна складаецца ў выніку дзеяння законаў попыту і прапановы, г.зн. у выніку злучэння памеру патрэбнасці суб'ектаў у куплі біткойнаў за іншую валюту і памеру магчымасцяў суб'ектаў яго прадаць.

Попыт на біткойны складаецца ў памеры натуральнага попыту з боку суб'ектаў, якія жадаюць зрабіць міжнародныя плацяжы, і суб'ектаў, якія жадаюць зарабіць на біткойне. Апошнія падстава для попыту на біткойн, актыўна рэкламуемыя ў сацыяльных сетках і іншых СМІ, пачынае рабіць біткойн падобным на сумна вядомаю піраміду MMM.

Колькасць біткойнаў у звароце генеруе сама праграма функцыянавання біткойна і ў гэты працэс чалавек не ўмешваецца. Сістэма блокчэйн генеруе дадатковыя біткойны толькі ў памеры платы за майнінг – за матэматычныя разлікі кода, якія здзейсняюцца майнерамі. Такім чынам, рост колькасці біткойнаў ў звароце абмежаваны, а прапанова біткойнаў фармуецца толькі ў выніку наяўнасці жадання ўладальнікаў біткойнов іх прадаць.

Можна меркаваць, што попыт на біткойны пры росце даверу да яго ў якасці сродку плацяжу і актыўнага рэкламавання яго як аб'екту інвеставання, будзе значна перавышаць тую прапанову, якая фармуецца уладальнікамі біткойнов пры праграмнай абмежаванасці росту колькасці біткойнаў у звароце.

Гэтая акалічнасць, хутчэй за ўсё, і з'яўляецца прычынай актыўнага росту курсу біткойна.

УДК 336.71

РОЛЬ БАНКОВ В ФИНАНСОВОМ МЕХАНИЗМЕ ЕВРАЗИЙСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОЮЗА В КОНТЕКСТЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ

Ю. В. Тарарышкин, соискатель

(Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь)

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор

В. И. Тарасов

С момента введения в действие Договора о Евразийском экономическом союзе от 29 мая 2014 года (далее – Договор о ЕАЭС) – с 1 января 2015 года формируется финансовый механизм Евразийского экономического союза (далее – ЕАЭС). Финансовый механизм как организационная система рычагов и инструментов регулирования в условиях открытой экономики государств-членов ЕАЭС объективно включен в систему внешних экономических связей. Средством согласования индивидуальных и общественных интересов в части мобилизации финансовых ресурсов и их использования становится интеграция финансовой политики, в результате которой национальная финансовая система подлежит улучшению за счет новых правил и стандартов путем открытия рынков для зарубежных субъектов хозяйствования и возможности выхода отечественных организаций на внешние рынки. Множественность финансовых отношений требует использования большого количества элементов (видов, форм и методов) для организации финансового механизма ЕАЭС, представляющего собой сложную структуру, включающую различные составляющие, соответствующие разнообразию финансовых отношений.

Одной из главных составляющих финансового механизма ЕАЭС является механизм зачисления и распределения таможенных пошлин между бюджетами государств-членов ЕАЭС. В условиях таможенной

территории ЕАЭС механизм зачисления и распределения таможенных пошлин выстроен таким образом, чтобы обеспечить равновыгодность бюджетов государств-участников интеграции, не ущемляя интересы ни одной из сторон интеграционного объединения и никоим образом – не потерять доходы бюджетов от внедрения разработанного механизма. Суть механизма заключается в том, что все собранные ввозные таможенные пошлины на территории государств-членов ЕАЭС оперативно распределяются между их бюджетами по установленным нормативам, исходя из доли импорта. Конструкция механизма является уникальной, обеспечивает экономическую безопасность государств-членов ЕАЭС и создана таким образом, чтобы не путем выделения и распределения из национального бюджета финансовых средств, а путем перераспределения денежных фондов от сбора ввозных таможенных пошлин между государствами-членами ЕАЭС.

На практике механизм работает следующим образом: собранные сегодня ввозные таможенные пошлины таможенными органами государств-членов ЕАЭС – назавтра до конца рабочего дня перечисляются в национальной валюте по установленным нормативам казначействами Министерств финансов Сторон на единый банковский счет Национального и Центрального банков государств-членов ЕАЭС. После конвертации банками национальной валюты государств-членов ЕАЭС каждое государство получает причитающуюся ему сумму ввозных таможенных пошлин уже в своей национальной валюте. Таким образом, строение механизма позволяет оперативно и объективно формировать денежные фонды (которые не аккумулируются в бюджете), производить их перераспределение и транзитом наполнять бюджеты государств-членов ЕАЭС.

В основу этого механизма положена методика определения нормативов распределения, исходя из сравнения характеристик, основанных на импорте Беларуси, Казахстана и России на основании информации об объемах ввоза товаров из стран вне СНГ из базы данных статистики ООН COMTRADE. Нормативы распределения сумм ввозных таможенных пошлин, включающих также с 1 января 2015 года и распределение специальных, антидемпинговых, компенсационных пошлин, установлены в следующих размерах для: Республики Армения – 1,11%; Республики Беларусь – 4,56%; Республики Казахстан – 7,11%; Кыргызской Республики – 1,9%; Российской Федерации – 85,32% [1]. Такие же размеры нормативов определены в качестве величин долевых взносов государств-членов ЕАЭС в бюджет ЕАЭС [2,3], что также выступает элементом экономической безопасности государств-членов ЕАЭС.

Реализация этого механизма состоялась благодаря грамотно выстроенным договоренностям банковгосударств-членов ЕАЭС и их слаженным действиям. На таможенной территории ЕАЭС Национальный (центральный) банк одного (первого) государства-члена ЕАЭС обязан продать национальному (центральному) банку другого (второго) государства-члена ЕАЭС денежные средства в долларах США за сумму национальной валюты первого государства-члена ЕАЭС, равную сумме национальной валюты первого государства-члена ЕАЭС, перечисленной на счет в иностранной валюте уполномоченного органа второго государства-члена ЕАЭС. Продаваемая сумма долларов США определяется по официальному курсу национальной валюты первого государства-члена ЕАЭС к доллару США, установленному национальным (центральным) банком первого государства-члена ЕАЭС на рабочий день, следующий за датой перечисления денежных средств в национальной валюте первого государства-члена ЕАЭС на счет в иностранной валюте второго государства-члена ЕАЭС.

Обязанность продажи денежных средств в долларах США должна быть исполнена национальным (центральным) банком первого государства-члена ЕАЭС не позднее следующего рабочего дня после даты перечисления эквивалентной суммы национальной валюты первого государства-члена на счет в иностранной валюте второго государства-члена ЕАЭС. При этом обязанность продажи денежных средств в долларах США должна быть исполнена национальным (центральным) банком каждого государства-члена ЕАЭС вне зависимости от реализации аналогичных прав и исполнения обязанностей в отношениях между другими государствами-членами [1].

В случае неисполнения или ненадлежащего исполнения обязательства национального (центрального) банка первого государства-члена ЕАЭС продать денежные средства в долларах США национальному (центральному) банку второго государства-члена ЕАЭС требования к национальному (центральному) банку первого государства-члена ЕАЭС фиксируются в долларах США по официальному курсу, установленному национальным (центральным) банком первого государства-члена ЕАЭС на рабочий день, следующий за днем перечисления денежных средств в национальной валюте первого государства-члена ЕАЭС на счет в иностранной валюте второго государства-члена ЕАЭС. За неисполнение либо ненадлежащее исполнение обязательства национального (центрального) банка первого государства-члена ЕАЭС продать денежные средства в долларах США национальному (центральному) банку второго государства-члена ЕАЭС национальный (центральный) банк первого государства-члена ЕАЭС либо первое государство-член ЕАЭС уплачивает пени,

размер которых рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{Пени} = \text{Сумма}_{USD} \times \frac{LIBOR_{USD, o/n+2\%}}{360} \times \text{Дни} \quad (1)$$

где: Сумма_{USD}– сумма (в долларах США), подлежащая перечислению национальным (центральным) банком первого государства-члена ЕАЭС национальному (центральному) банку второго государства-члена ЕАЭС; *LIBOR_{USD, o/n}*– установленная Британской ассоциацией банкиров (British Bankers Association, BBA) для дня, в который началось неисполнение либо ненадлежащее исполнение обязательства, однодневная ставка LIBOR для долларов США (в процентах годовых);

Дни– количество календарных дней, исчисляемых с даты неисполнения либо ненадлежащего исполнения обязательства (включительно) до даты надлежащего исполнения обязательства (исключая дату надлежащего исполнения обязательства) [1].

Суммы распределенных ввозных таможенных пошлин, не перечисленные каким-либо государством-членом ЕАЭС на счета в иностранной валюте других государств-членов ЕАЭС, а также суммы не исполненных национальными (центральными) банками государств-членов ЕАЭС обязательств по перечислению денежных средств в долларах США, относятся к государственному долгу.

Таким образом, Национальный и Центральный банки государств-членов ЕАЭС вносят эффективный вклад в функционирование финансового механизма ЕАЭС и обеспечение его экономической безопасности.

Большую роль в финансовом механизме ЕАЭС играют также Евразийский банк развития (далее – ЕАБР) и Евразийский фонд стабилизации и развития (далее–ЕФСР), оказывая финансовую поддержку процессам евразийской экономической интеграции и способствуя экономическому развитию и стабильности государств-членов ЕАЭС. ЕАБР и ЕФСР являются независимыми финансовыми структурами со своим членством и органами управления. ЕАБР учрежден в 2006 году, в настоящее время его участники: Россия, Казахстан, Армения, Беларусь, Кыргызстан и Таджикистан. Уставный капитал ЕАБР составляет 7 млрд долл. США, в том числе оплаченный капитал – в размере 1,5 млрд долл.США и капитал до востребования – 5,5 млрд долл.США. Инвестиционный портфель ЕАБР с учетом реализованных на конец 2016 года проектов составил 5,4 млрд долл.США, текущий инвестиционный портфель – более 2, 4 млрд долл.США. По состоянию на конец 2016 года в текущий инвестиционный портфель входило 69 проектов в государствах-участниках.

Наибольшее количество кредитов ЕАБР выдает в энергетической и транспортной сферах в целях развития объектов инфраструктуры, а также в финансовом секторе. В 2016 году увеличилась доля проектов в горнодобывающей промышленности (с 5,2 до 15,4%).

С помощью денежных средств ЕАБР профинансированы комплекс работ по строительству Полоцкой ГЭС в Республике Беларусь, строительству межрегиональной линии электропередачи «Северный Казахстан – Актюбинская область» в Казахстане, производству гражданских самолетов Sukhoi Superjet 100, строительству нового терминала в аэропорту Пулково и автодороги «Западный скоростной диаметр» в России и др. По состоянию на август 2017 года всего профинансировано около 150 проектов [4, с. 96].

ЕФСР образован в 2009 году в целях преодоления кризисных явлений в экономиках государств-участниках ЕФСР, обеспечения их долгосрочной экономической и финансовой устойчивости и содействия интеграции. Ныне государствами-учредителями ЕФСР являются Армения, Беларусь, Казахстан, Кыргызстан, Россия и Таджикистан. ЕФСР, распоряжаясь финансовыми средствами в условиях ЕАЭС в объеме 8,5 млрд долл. США, выступает как эффективный и востребованный элемент финансового механизма ЕАЭС. Средства ЕФСР формируются за счет взносов государств-участников, а также поступлений от предоставления средств ЕФСР на возвратной основе. 10% этой суммы внесены на счет ЕФСР денежными средствами, 90% – в форме простых, необращаемых и беспроцентных векселей государств-участников. Взносы формируются следующим образом: Россия – 7,5 млрд долл. США, Казахстан – 1 млрд долл. США, Беларусь – 10 млн долл. США, Армения, Кыргызстан и Таджикистан – по 1 млн долл. США. Таким образом, Россия и Казахстан выступают в качестве доноров ЕФСР, а другие государства – в качестве бенефициаров. У ЕФСР два основных вида кредитов: финансирование стабилизационных (антикризисных) программ и финансирование инвестиционных проектов.

ЕФСР предоставляет финансовые кредиты правительствам государств-участников на поддержку антикризисных и стабилизационных программ, сформулированных и осуществляемых самими государствами-заемщиками. Важным условием для предоставления кредита является гарантия включения в финансируемую программу мер по достижению макроэкономической стабильности и улучшению предпринимательского климата государства-заемщика, обеспечению долгосрочного развития, бюджетной и долговой устойчивости. Принятию решения о предоставлении кредита предшествует сложный процесс согласования «матрицы экономических реформ», которую правительство государства-

заемщика обязуется реализовать в соответствии с выдаваемыми ЕФСР средствами. Минимальный размер финансового кредита составляет 10 млн долл.США.

В 2011 году Совет ЕФСР одобрил выделение 3 млрд долл.США в качестве поддержки стабилизационной программы Правительства Республики Беларусь по выравниванию платежного баланса и повышению конкурентоспособности экономики страны, а затем в 2016 году – финансовый кредит Беларуси, в размере 2 млрд долл.США, на поддержку программы реформ Правительства и Национального банка Республики Беларусь, направленных на создание условий для выхода страны на траекторию устойчивого роста через повышение качества экономической политики и проведение структурных реформ.

По состоянию на конец 2016 года одобрено также предоставление финансовых кредитов Армении на сумму 300 млн долл.США на поддержку трехлетней программы реформ, нацеленных на повышение эффективности налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики и создание более благоприятной среды для развития частного сектора и Таджикистану 40 млн долл.США на поддержку двухлетней программы реформ, направленных на повышение качества управления государственными финансами и банковским сектором. При этом средства выдаются правительствам несколькими траншами, по мере выполнения условий со стороны государств-заемщиков.

ЕФСР предоставляет также инвестиционные кредиты, прежде всего на поддержку межгосударственных инвестиционных проектов, имеющих интеграционный характер, а также крупных национальных инвестиционных проектов. Под проектами, имеющими интеграционный характер, подразумеваются крупные проекты, реализация которых имеет эффект для нескольких государств-участников ЕФСР, сопрягает их производственные цепочки. На инвестиционные кредиты могут претендовать как правительства, так и частные компании государств-участников ЕФСР, осуществляющие межгосударственные инвестиционные проекты. Инвестиционное финансирование предоставляется ЕФСР, когда у государства или компании-заемщика нет возможности привлечь рыночное финансирование для реализации проекта в полном объеме. По состоянию на начало 2017 года реализовано девять инвестиционных проектов на общую сумму 570,2 млн долл.США. Среди них – модернизация Токтогульской ГЭС и ввод в эксплуатацию второго гидроагрегата Камбаратинской ГЭС– 2 в Кыргызстане, модернизация Нурекской ГЭС в Таджикистане, модернизация оросительных систем и строительство 4-й очереди автодорожного коридора «Север – Юг» в Армении и др. Кредиты ЕФСР предоставляются на возвратной и платной основе. В случае кредитования стран

с низкими доходами ЕФСР руководствуется рекомендациями Международного валютного фонда относительно льготности финансовых условий предоставляемых кредитов. До 10% чистой прибыли ЕФСР ежегодно может использоваться для предоставления безвозмездных грантов, которые предназначены для финансирования проектов государств-участников в таких отраслях социальной сферы, как образование, здравоохранение, эффективность государственного управления, социальное обеспечение и защита, в том числе продовольственная безопасность [4, с.98 – 99].

Таким образом, ЕАБР и ЕФСР, выступая в качестве элементов финансового механизма ЕАЭС, являются гарантами экономической безопасности государств-членов ЕАЭС.

Договором о ЕАЭС (ст.70) большая роль отводится банкам в согласованном регулировании финансовых рынков в соответствии со следующими целями и принципами:

- углубление экономической интеграции государств-членов ЕАЭС с целью создания в рамках ЕАЭС общего финансового рынка и обеспечения недискриминационного доступа на финансовые рынки государств-членов ЕАЭС;

- обеспечение гарантированной и эффективной защиты прав и законных интересов потребителей финансовых услуг;

- создание условий для взаимного признания лицензий в банковском и страховом секторах, а также в секторе услуг на рынке ценных бумаг, выданных уполномоченными органами одного государства-члена ЕАЭС, на территориях других государств-членов ЕАЭС;

- определение подходов к регулированию рисков на финансовых рынках государств-членов ЕАЭС в соответствии с международными стандартами;

- определение требований, предъявляемых к банковской деятельности, страховой деятельности и деятельности на рынке ценных бумаг;

- определение порядка осуществления надзора за деятельностью участников финансового рынка;

- обеспечение транспарентности деятельности участников финансового рынка.

В целях создания на финансовом рынке условий по обеспечению свободного движения капитала государствами-членами ЕАЭС применяются следующие основные формы сотрудничества (включая обмен информацией между уполномоченными органами государств-членов ЕАЭС): по вопросам регулирования и развития банковской деятельности, страховой деятельности и деятельности на рынке ценных бумаг, контроля и надзора в соответствии с международным договором в рамках ЕАЭС; проведение

согласованных мероприятий по обсуждению текущих и возможных проблем, возникающих на финансовых рынках, и по разработке предложений по их решению; проведение уполномоченными органами государств-членов ЕАЭС взаимных консультаций по проблемам регулирования банковской деятельности, страховой деятельности и деятельности на рынке ценных бумаг [1].

Таким образом, в условиях действия Договора о ЕАЭС, банки выступают проводниками интегрированной финансовой политики государств-членов ЕАЭС исходя из позиции экономической безопасности и направленной на:

- создание условий для стабильного развития экономик государств-членов ЕАЭС в интересах повышения жизненного уровня их населения;
- стремление к формированию единого рынка товаров, услуг, капитала и трудовых ресурсов в рамках ЕАЭС;
- всестороннюю модернизацию, кооперацию и повышение конкурентоспособности национальных экономик в условиях глобальной экономики.

Библиографические ссылки

1. Договор о Евразийском экономическом союзе (вместе с Приложениями 1–33) (ред. от 08.05.2015) [Электронный ресурс]: [подписан в г.Астане 29.05.2014]// КонсультантПлюс. Беларусь / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Дата доступа: 16.04.2018.
2. О Положении о бюджете Евразийского экономического союза [Электронный ресурс]: решение Высшего Евразийского экономического совета от 10 октября 2014 г. №78/. ГАРАНТ. Информационно-правовой портал. – Режим доступа: <http://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/70663754/>. – Дата доступа: 16.04.2018.
3. О размерах (шкале) долевых взносов государств-членов Евразийского экономического союза в бюджет Евразийского экономического союза [Электронный ресурс]: решение Высшего Евразийского экономического совета от 10 октября 2014 г. №79: в ред. решения Высшего Евразийского экономического совета 31 мая 2016 года № 6 //ГАРАНТ. Информационно-правовой портал. – Режим доступа: www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/70663758/. – Дата доступа: 16.04.2018.
4. Евразийский экономический союз [Электронный ресурс]: монография. Под редакцией Е. Ю. Винокурова, доктор экономических наук (ЦИИ ЕАБР). Авторский коллектив: Е. Ю. Винокуров, доктор экономических наук; Д. А. Коршунов, МВА; В. С. Перебоев, к.полит.н.; Т. В. Цукарев, кандидат экономических наук (ЦИИ ЕАБР). – Санкт-Петербург: ЦИИ ЕАБР, 2017. – 296 с. – Режим доступа: <https://eabr.org/analytcs/integration-research/cii-reports/evraziyskiy-ekonomicheskii-soyuz/>.

МОДЕЛИРОВАНИЕ КРЕДИТНОГО РИСКА С УЧЕТОМ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ФАКТОРОВ

А. И. Ткачѳв, аспирант

(Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь)

Научный руководитель: кандидат экономических наук, доцент

И. А. Карачун

Наиболее значимым и трудным для управления риском, воздействующим на финансовую устойчивость банковского сектора Республики Беларусь, на протяжении последних лет является кредитный риск. На протяжении 2016 г. наблюдался стремительный рост проблемных активов в банковском секторе, в основном за счет роста доли проблемных кредитов в портфелях корпоративных клиентов. В [1, с 18] была отмечено, что задача оценки кредитного риска и вероятности дефолта субъектов хозяйствования на реальных данных является приоритетной при оценке финансовой стабильности Национальным банком и Правительством в условиях преобладающей доли госпредприятий в реальном секторе и повышенных фискальных рисков. При этом, предприятия из различных отраслей характеризуются различной склонностью к риску. Так, для предприятий сельского хозяйства и строительства за исторический период наблюдалась повышенная концентрация проблемных кредитов в иностранной валюте. Принимая во внимание различные особенности ведения хозяйства предприятиями из различных отраслей и, как результат, различную склонность к риску, считается целесообразным анализ показателя доли проблемных активов разрезе видов деятельности. В [2, с 27] были предложены основные подходы и методы к моделированию и прогнозированию доли проблемных активов и был проведен анализ возможности их использования для стран СНГ и Балтии, что обеспечило предпосылки для использования данных подходов в случае Республики Беларусь.

Описание используемых данных. В ходе оценки кредитного риска были проанализированы агрегированные данные по кредитной задолженности и доле проблемных активов корпоративных заемщиков, относящихся к следующим отраслям: промышленность (добывающая и обрабатывающая промышленность, распределение газа, пара и воды), сельское хозяйство, строительство (в том числе: операции с недвижимым

имуществом), торговлю. При проведении исследования были использованы данные с 2013 г. так, как только с данного периода имеется требуемая детализация по указанным отраслям. Для каждой категории заемщиков были рассчитаны ряды NPL по кредитам в национальной и иностранной валюте.

На *рис. 1* и *рис. 2* представлены графики временных рядов доли проблемных активов в разрезе отраслей и валют, где данные показатели агрегированы по всему банковскому сектору. Как видно из графика, начиная с 2016q1, значения показателей по всем 4 отраслям значительно выросли (в 2 раза и более): для большинства отраслей пик наблюдался в 2016q3, после чего отмечено некоторое снижение. С 2013 до конца 2015 временные ряды были преимущественно стационарны, а в 2016 – 2017 стационарность нарушается в конце наблюдаемого периода, что в определенной мере усложняет прогнозирование доли проблемных активов на будущие периоды. Снижение доли проблемных активов по всем отраслям в конце 2016 – начале 2017 связано с проводимыми в последнее время мероприятиями по урегулированию проблемной задолженности в банковском секторе. Доля проблемных активов по промышленности, строительству и сельскому хозяйству выше, чем по экономике в целом (*рис. 1 – 2*).

Для целей моделирования использовались доли каждой отрасли в их общей сумме активов (4 отрасли) и общей величине активов (все активы), подверженных кредитному риску (*табл. 1*), а также доли активов в иностранной валюте (*табл. 2*) по состоянию на конец 2017q2 и на конец 2017q3.

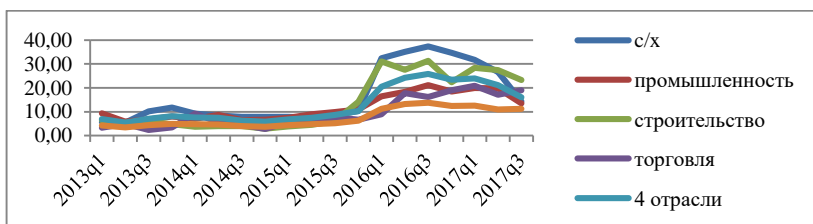


Рис. 1. Доли проблемных активов по отраслям в национальной валюте, в %

Источник: собственная разработка автора на основе пруденциальной отчетности

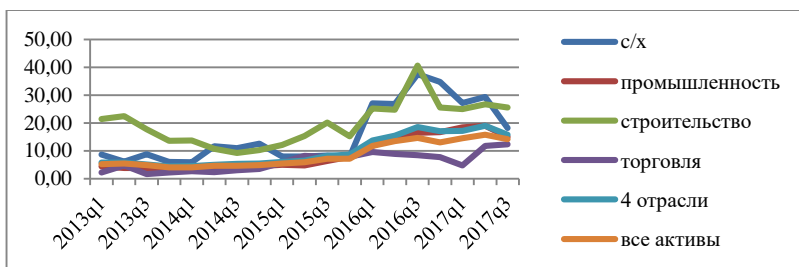


Рис. 2. Доли проблемных активов по отраслям в иностранной валюте, в %

Источник: собственная разработка автора на основе пруденциальной отчетности

Таблица 1

Доли отраслей по размеру кредитной задолженности, %

Период	С/х	Промышленность	Строительство	Торговля	Всего
2017q2	10.84	63.06	7.42	18.68	100.00
2017q3	11.75	53.63	9.90	24.72	100.00

Источник: собственная разработка автора на основе пруденциальной отчетности

Таблица 2

Доли активов в иностранной валюте в соответствующих категориях активов, %

Период	С/х	Промышленность	Строительство	Торговля	4 отрасли	все активы
2017q2	23.82	79.35	75.90	50.13	67.62	56.33
2017q3	13.96	77.31	77.57	53.87	64.09	58.04

Источник: собственная разработка автора на основе пруденциальной отчетности

Моделирование по панельным данным

Динамическая линейная модель по панельным данным для моделирования доли проблемных активов на микроданных имеет следующий вид [3, с. 457, 4, с. 476]:

$$\ln pl_{i,t} = c + \alpha \ln pl_{i,t-1} + \sum_{j=1}^N \beta_j x_t^j + \varepsilon_{it}, \quad (1)$$

$t = 1, \dots, T$, $i = 1, \dots, N$, N — число банков в выборке данных, T — длина временных рядов;

где $npl_{i,t}$ – доля проблемных активов для объекта (банка) i в момент времени t для заданного вида активов (по видам экономической деятельности и по валюте);

$lnpl = \ln(npl / (100 - npl))$ – логистическое преобразование, которое преобразует показатель $npl \in [0, 100]$ в показатель $lnpl$, так что $lnpl \in (-\infty, +\infty)$ и (1) является линейной моделью;

x_t^j – значение фактора с порядковым номером j (макроэкономической переменной или ее лага) в момент времени t ;

c – константа, β_j – коэффициент при j -ом факторе,

$\varepsilon_{i,t}$ – случайная ошибка для объекта i в момент времени t .

Для моделирования доли проблемных активов в разрезе по отраслям и валютам использовались следующие показатели из таблицы 3, где также указаны направления связи для экономической интерпретации.

Таблица 3

Направления зависимостей для макроэкономических показателей

Показатель	Код показателя	Направление связи
ВВП РБ	gdp	Обратная
ВВП РФ	gdp_ru	Обратная
РЭОК (иностр. вал. за один бел. рубль)	reer	Обратная
РОК бел.рубля к рос. рублю (рос.рублей за один бел. рубль)	rer_rub	Обратная
реальная процентная ставка по новым кредитам	rir	Прямая
реальная ставка МБК	rmbk	Прямая
цена на нефть	urals	Обратная

Источник: собственная разработка автора

С учетом факторов из таблицы 3 были построены модели вида (1) для доли проблемных активов в разрезе отраслей и валют. Ниже представлены оценки параметров моделей.

$$lnpl_{i,t}^{nc,ind} = -0.886 + 0.675lnpl_{i,t-1}^{nc,ind} - 0.108gdp_{t-1} - 0.01rer_rub_t,$$

$$lnpl_{i,t}^{nc,con} = -0.707 + 0.682lnpl_{i,t-1}^{nc,con} - 0.239gdp_ru_{t-2} - 0.02reer_t,$$

$$lnpl_{i,t}^{nc,trd} = -1.045 + 0.613lnpl_{i,t-1}^{nc,trd} - 0.150gdp_ru_{t-2} - 0.008urals_t,$$

$$\ln pl_{i,t}^{nc,agr} = -1.269 + 0.601 \ln pl_{i,t-1}^{nc,agr} - 0.228 gdp_{t-2} + 0.026 rmbk_t,$$

$$\ln pl_{i,t}^{fc,ind} = -0.446 + 0.820 \ln pl_{i,t-1}^{fc,ind} - 0.198 gdp_{t-2} - 0.135 gdp_ru_{t-1},$$

$$\ln pl_{i,t}^{fc,con} = -0.447 + 0.799 \ln pl_{i,t-1}^{fc,con} - 0.011 \text{urals}_{t-2},$$

$$\ln pl_{i,t}^{fc,trd} = -1.598 + 0.519 \ln pl_{i,t-1}^{fc,trd} - 0.607 gdp_ru_{t-1} - 0.01 \text{rer_rub}_t,$$

$$\ln pl_{i,t}^{fc,agr} = -1 + 0.597 \ln pl_{i,t-1}^{fc,agr} - 0.01 \text{rer_rub}_t,$$

где с помощью верхнего индекса обозначены категория валюты (*nc* – в национальной валюте, *fc* – в иностранной валюте) и отрасль (*ind* – промышленность, *con* – строительство, *trd* – торговля, *agr* – сельское хозяйство).

Согласно приведенным уравнениям, практически для всех отраслей наблюдается значимая зависимость от ВВП РБ или ВВП РФ для первых и вторых лагов данных показателей, что говорит о том, что изменение NPL относительно ВВП происходит с опозданием на один-два квартала.

Знаки коэффициентов (направление связи, таблица 3) подтверждают предположения экономической теории, что говорит об адекватности данного подхода к моделированию. Таким образом можно сделать вывод о применимости данных показателей для прогнозирования проблемных активов с учетом макроэкономических факторов, что в свою очередь говорит о целесообразности их применения как в дальнейших исследованиях, так и для решения практических задач.

Библиографические ссылки

1. Власенко, М.Н. Оценка вероятности дефолта предприятий реального сектора экономики / М.Н. Власенко, А.И. Ткачѳв // Банкаўскі вѳснiк. – 2017. – № 1 (642). – С. 18–26.
2. Власенко, М.Н. Моделирование уровня проблемных банковских кредитов в странах СНГ и Балтии / М.Н. Власенко // Банкаўскі вѳснiк. – 2012. – № 13 (558). – С. 27–34.
3. Vazquez F., Tabak B.M., Souto M. A Macro Stress Test Model of Credit Risk for the Brazilian Banking Sector // A Guide to IMF Stress Testing; ed. L.L. Ong. – IMF, 2014.
4. Wezel T., Canta M., Luy M. A Practical Example of the Nonperforming Loans Projection Approach to Stress Testing // A Guide to IMF Stress Testing; ed. L.L. Ong. – IMF, 2014.

ПРОБЛЕМЫ И МЕХАНИЗМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ В СИСТЕМЕ НАУЧНО-ТЕХНИЧЕСКОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА КИТАЙСКОЙ НАРОДНОЙ РЕСПУБЛИКИ

Фан Юй (КНР), аспирант

(Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь)

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор

В. Л. Клюня

Проблемы финансирования инновационных предприятий в системе научно-технического предпринимательства КНР имеют свою специфику. Это обусловлено тем, что в каждом государстве существует особая система управления финансовыми учреждениями, финансовый рынок находится на разных ступенях развития, что вызывает отличия в принципах финансирования малых и средних предприятий. Результаты исследования Всемирным торговым банком ситуации в высокотехнологичных предприятиях некоторых областей Китая представлены в таблице 1 [1].

Таблица 1

**Процентное соотношение финансирования малого и среднего
бизнеса в Пекине, Шуньдэ и Венчжоу**

Период развития	Собственное финансирование, %	Банковские ссуды и кредиты, %	Финансирование небанковских структур, %	Другое, %
<3 лет	92,4	2,7	2,2	2,7
3-5 лет	92,1	3,5	0,0	4,4
6-10 лет	89,0	6,3	1,5	3,2
>10 лет	83,1	5,7	9,9	1,3

В результате исследований предприятий в малом и среднем бизнесе высоких технологий было выявлено:

– объём предоставляемых кредитов сравнительно незначителен, время возврата достаточно короткое, а процентные ставки высоки, что обуславливает низкую привлекательность привлечения кредитов предприятиями малого и среднего бизнеса. На многих предприятиях нет отдела управления финансами, ссуды расходуются неосмотрительно, частое явление – избегание уплаты процентов по кредиту, в результате

банки при предоставлении кредитов ставят дополнительные условия и ограничения, чтобы обезопасить себя. Поэтому процедура получения кредита сложная и долгая.

– система поручительства неэффективна. Из-за того, что кредитоспособность различных предприятий отрасли неодинакова, у многих предприятий, особенно на стадии основания и первичного развития собственных сил недостаточно, а если к этому прибавить ещё необходимость поручиться за кредит делового партнёра, трудности становятся неразрешимыми. В связи с этим, мало кто может выступить поручителем научно-технического малого или среднего предприятия. Несмотря на утвержденный государством «Закон о поручительстве», в некоторых провинциях и городах КНР офисы-поручители слишком малы и обладают небольшим капиталом, чтобы удовлетворить существующий спрос [2].

– трудности получения венчурных инвестиций. В Китае венчурные инвестиции, несмотря на то, что являются небанковскими, строго контролируются Национальным банком Китая и должны быть рассмотрены и утверждены, санкционированы. Только крупные и финансово сильные государственные предприятия могут учредить офис по венчурным инвестициям, таким образом участие частного капитала практически исключено. Проводимая экономическая политика и реализуемый политического курс препятствует вхождению частного капитала на рынок венчурных инвестиций, что создает диспропорцию капитала в пользу государственного и ставит под угрозу сам механизм и основные принципы венчурного финансирования [3].

– развитие отрасли высоких технологий создало фундамент и предпосылки для развития рынка венчурных инвестиций. Но, поскольку высокотехнологичная отрасль в Китае испытывает влияние старых форм управление, во многих случаях использование международных норм законов о венчурном инвестировании создаёт противоречие со специфическими китайскими реалиями. Главным образом это проявлено в нечёткости имущественного права, болезненности финансовой системы и чересчур строгого внутреннего управления [4].

Собственные средства и заемные источники финансирования составляют капитал предприятия. Привлечение кредитных ресурсов помогает с помощью эффекта финансового рычага, при условии положительной разницы между рентабельностью активов компании и стоимостью заемного капитала, получить дополнительный доход на собственный капитал, а также является своего рода экономическим давлением, стимулирующим предприятие к развитию. В свою очередь, венчурные инвестиции, по-

мимо дополнительного финансирования, привносят в предприятие новый бизнес-опыт и стратегии управления [5].

На различных этапах развития предприятия существуют различные особенности развития и финансирования, соответственно и различные требования к инвесторам, в результате на различных этапах развития технологичному предприятию малого и среднего бизнеса требуется собственный план инвестиций и особая стратегия. Таким образом, периодичность развития предприятий, его особенности и возможная стратегия финансирования представлены в таблице 2 [6].

Таблица 2

**Стратегии финансирования высокотехнологичных предприятий
малого и среднего бизнеса в Китае.**

Период развития	Внутренние ресурсы		Внешние ресурсы				
	Собственные средства	Удельные капиталовложения головного офиса	Государственный фонд	Банковские кредиты	Рыночное финансирование	Выпуск облигаций	Венчурные инвестиции
Основание	\$	¥	¥				\$
Начальный рост	\$		¥	¥			\$
Формирование	\$			¥	\$	¥	
Стабилизация	\$			¥	\$	¥	
Рецессия	\$			\$	\$		

* Условные обозначения: \$ – основные стратегии, ¥ – малозначительные

Примечание: собственная разработка автора на основе [6]

Далее дадим краткую характеристику каждого из периодов реализации данной стратегии.

В период основания и создания научно-технической компании основными достижениями являются собственные научные разработки и права на интеллектуальную собственность, но ассортимент продукции ограничен одним видом, число работников невелико, структура организации простая. После успешного ввода нового товара на рынок основная задача – выживание. Основные направления, с которыми следует работать пред-

приятно на данном этапе, это технологии, рынок и управление. На данном этапе целесообразнее использовать собственное финансирование, привлекать инвесторов-меценатов и правительственные фонды. Лучше всего вкладывать основные средства в научно-техническое развитие и внедрение в производство, а также искать инвесторов-меценатов. Необходимо активно привлекать помощь местных и государственных научно-технических инвестиционных фондов. Научно-технические исследования малых фирм составляют около 70% всей проектно-конструкторской работы, поэтому можно активно привлекать государственные фонды в качестве источника финансирования. Важно также привлечение венчурных инвестиций [7].

Следующий период – период роста предполагает, что структура предприятия сформирована, а выгода от продажи через посредников (одна из форм госкапитализма в Китае; продажа через частную розничную торговлю по государственным ценам, и продажа продукции частной промышленности через государственную торговлю) или продажи на комиссионных началах покрыла первоначальный капитал и иные стартовые расходы. Основная задача на этом этапе – расширение рынка сбыта, укрепление репутации торговой марки. На этом этапе основным видом финансирования по-прежнему является венчурное в виде финансирования за счет выпуска акций.

По мере развития предприятия и расширения возможностей рынка увеличивается и выгода. Необходимо решить вопросы оптимизации, получения максимальной прибыли, усовершенствования управления, а всё это требует привлечения дополнительных средств. В этом случае рационально использовать комбинацию внутреннего финансирования, акционерного финансирования и долгового финансирования.

В период стабилизации рыночные условия благоприятны, рыночная цена высокая, а значит, высока и прибыль, финансирование предприятия осуществляется путём продажи акций, и одновременно венчурное инвестирование предоставляет условия для дальнейшего развития. Способами выхода из контракта венчурного инвестирования являются слияние (либо поглощение), обратный выкуп, контрпокупка (товарообменная операция на базе двух контрактов), сделка РЕПО (одна из форм краткосрочного кредитования под залог ценных бумаг), либо публичное размещение акций [8]. В период стабилизации («зрелости») команда предприятия уже сложилась, а продукт установил хорошую репутацию, занимает значительную долю на рынке, имеет высокую добавочную стоимость и приносит стабильную прибыль. С помощью получаемой прибыли предприятие может осуществлять внутреннее финансирование, а также становится

желанным клиентом банков, готовых предоставить кредитные линии. Необходимые для производственной деятельности оборотные средства можно добывать через внутреннее финансирование или банковские кредиты [9].

С помощью внедрения на рынок новых высокотехнологичных продуктов при уже имеющейся обширной доле рынка и стабильном качестве продукции, можно добиться «экономики на росте масштаба производства». Используя созданный производственной деятельностью избыток средств, можно, с одной стороны, направить часть на исследования, с другой, можно погасить взятые в период роста банковские кредиты, с тем, чтобы далее осуществлять расширение производства исключительно за счет собственных средств.

В период активного роста спрос на определённый вид продукции малых и средних технических предприятий может резко подскочить, что потребует срочно расширения и увеличения масштабов производства, кроме того, иногда оптовые клиенты испытывают финансовые трудности и не могут вовремя оплатить заказанные партии товара, также могут начаться трудности с поставщиками, увеличивающими цену сырья или отказывающимися принимать чеки. Для того чтобы адекватно действовать в подобных ситуациях и отвечать вызовам рынка, необходимо увеличивать оборотный фонд предприятия. В таких случаях первейшим источником финансирования является банковский кредит. В этот период финансовая ситуация малых и средних предприятий достаточно стабильна, и банки относятся благосклонно к выдаче ссуд под гарантию продукции, желая заполучить клиента. Обычно в период бурного роста сразу несколько банков в случае необходимости готовы предложить фирме кредитные ресурсы [10].

В заключение необходимо констатировать, что методы финансирования малого и среднего бизнеса научно-технической сферы в Китае меняются по мере роста компании и на каждом этапе существует наиболее выгодные. При этом выбор того или иного инструмента и метода финансирования инновационных предприятий в системе научно-технического предпринимательства обуславливает эффективность деятельности компании, ее возможности реализовать выбранную стратегию развития.

Библиографические ссылки

1. Чжан Жэньпин. О стратегии финансирования научно-технических предприятий Китая на каждом этапе жизненного цикла. Университет Гуанси, Наньнин, 2007 год, – с.8.
2. Чэнь Чжунбо. О риске венчурного капитала. // «Гуманитарные науки Китая», №5, 2001. – с. 20 – 21
3. Чжао Хуэй Обмен технологическим правом собственности - развивающиеся

- рынки венчурного капитала. // «Бизнес Китая», 5 апреля 2001 года
4. Ван Юэ Цзяньшань опирается на 88 фирм венчурного капитала. // «Бизнес Китая», 14 июня 2001 года
 5. Ван Чжиго Создание среды развития для инновационных частных предприятий. // «Гуманитарные науки Китая», № 6, 2002. – с. 1 – 4.
 6. Гао Чуань, Сун Хунбин. Исследование внешнего финансирования малых и средних технологических предприятий Китая в новых финансовых условиях //Сборник «Стратегия и развитие технического прогресса», выпуск 3 (27), февраль 2010. – с. 70 – 72.
 7. Хань Жуйцян, Сюй Чэнмин. Стратегии финансирования малого и среднего бизнеса на различных этапах. // «Финансовый аспект», №12, 2008. – с. 16 – 21.
 8. Линь Чаньчуань, Вэй Чжунци. Создание и развитие малого и среднего бизнеса в Китае.Издательство Шанхайского университета экономики и финансов. 2001 год, – с. 8 – 12.
 9. Го Бинь. Участники системы венчурного инвестирования в промышленность Китая и их расположение. // «Гуманитарные науки Китая», № 4, 2001. – с. 44 – 45.
 10. Сань Фэн. Несколько важных вопросов развития венчурных инвестиций в Китае // «Экономические аспекты», №3, 2001, - с. 61

УДК 331.56 – 338.5

АНАЛИЗ ТЕКУЩЕЙ СИТУАЦИИ НА РОССИЙСКОМ РОЗНИЧНОМ РЫНКЕ

С. С. Хворостяников, аспирант

(Обнинский институт атомной энергетики НИЯУ МИФИ,
Обнинск, Россия)

Научный руководитель: доктор экономических наук, доцент
Т. А. Бурцева

Последние два года в России отмечены стабилизацией экономической и социальной ситуации, улучшился макроэкономический климат, что характеризуется ростом производственного сектора экономики (см. рис. 1), а также ростом розничного товарооборота.

Изменение методологии расчета Росстатом статистических показателей, т.е. переход с ОКВЭД на ОКЭВД-2 стал главным фактором роста промышленных показателей. Из рисунка 1 видно, что с ростом промышленных показателей, подрос уровень ВВП. С одной стороны, это обусловлено статистическими проблемами индексов промышленного производства и розничной торговли. С другой стороны, рост ВВП обусловлен ростом цен на нефть и гособоронзаказом. Так за последние пять лет доля секторов экономики, связанных с добывающей отраслью выросла с 7,8%

до 8,5%, а доля оборонных производства выросла с 5,5% до 6%. Исходя из этого, суммарный вес сырьевых и военных отраслей в экономике достиг своего максимума за последние десять лет.

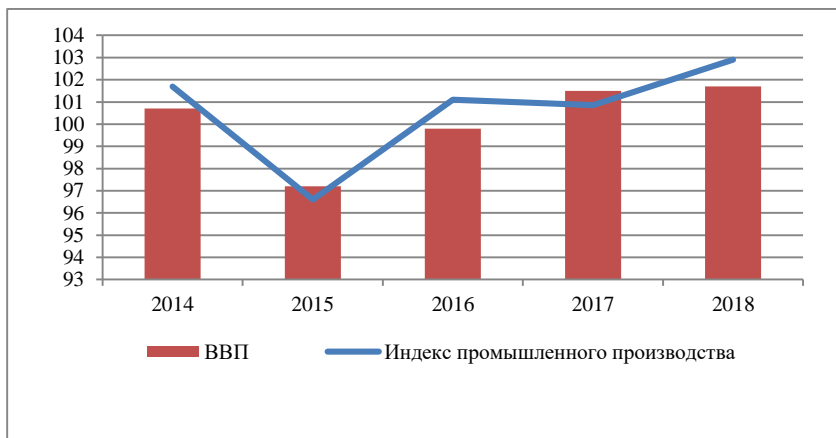


Рис. 1. Динамика роста промышленного производства и ВВП (в % к соответствующему периоду предыдущего года)

Источник: собственная разработка автора на основе [1]

Начиная с конца 2014 года, реальная заработная плата и реальные потребительские расходы населения неизменно снижались. Положительная динамика роста данных показателей начинается лишь в 2017 году, однако они не достигают уровня пятилетней давности (рис. 2).

Данная тенденция заставляет население более жестко планировать свои поступления и расходы. В связи с этим упал спрос на капиталоемкие товары и услуги, например приобретение недвижимости. Несмотря на то, что в 2017 году сложились благоприятные условия для покупки недвижимости, связанные не только со снижением цен, но и ставки по ипотеке, которая достигает 7% годовых [3]. По этой причине объем вводимых площадей за последние полгода упал на 12,6%.

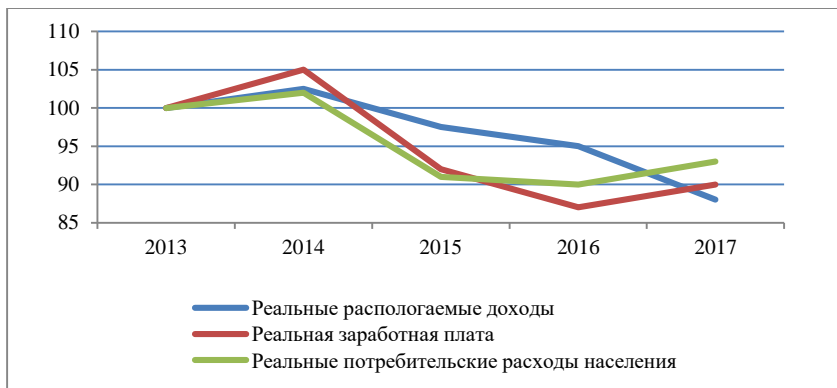


Рис. 2. Заработная плата, располагаемые доходы и потребительские расходы населения в реальном выражении (с исключением сезонного фактора, 2013 г. =100%)

Источник: собственная разработка автора на основе [2]

Снижение потребительской активности населения вызвало снижение объёма предоставленных населению кредитов. Это всё происходит на фоне увеличивающейся задолженности физических лиц по жилищным кредитам (рис. 3).

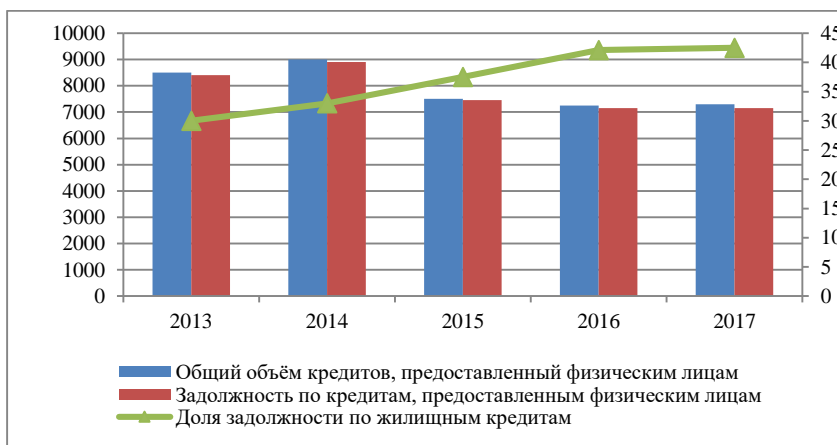


Рис. 3. Динамика общего объёма предоставленных кредитов и задолженности физических лиц по ним в реальном выражении, и доля задолженности по жилищным кредитам в ней (на конец года, млрд руб.)

Источник: собственная разработка автора на основе [1]

В связи с наблюдаемым в последнее время небольшим колебанием в объёме предоставляемых кредитов, можно сделать предположение, что сектор потребительского кредитования постепенно оживает.

Из вышесказанного можно сделать выводы:

1. Необходимо изменение в процентном соотношении в секторах экономики. Доля сельскохозяйственного сектора должна увеличиваться.

2. Необходимо увеличение реально располагаемого дохода населения. Поскольку с повышением финансового состояния граждан у них возникнут большие потребности в финансовых услугах, что в свою очередь приведёт к росту банковского сектора.

3. Уровень инфляции и различные экономические индексы должны отображать реальное положение дел, а не подгоняться под желаемый результат.

Библиографические ссылки

1. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики РФ. URL: <http://www.gks.ru/> (дата обращения: 18.02.2018).
2. Официальный сайт Банка России. URL: <http://www.cbr.ru/publ.ru/> (дата обращения: 18.02.2018).
3. Индикатор рынка недвижимости. URL: <https://www.irm.ru/> (дата обращения: 18.02.2018).

УДК 336.774

ВЕРОЯТНОСТЬ ДЕФОЛТА ДЛЯ ОЦЕНКИ ОЖИДАЕМЫХ КРЕДИТНЫХ УБЫТКОВ ПО ФИНАНСОВЫМ АКТИВАМ (СОГЛАСНО МСФО 9)

Т. Ю. Чунихина, соискатель

(Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь)

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор

В. И. Тарасов

Introduction. IFRS 9 «Financial Instruments» (IFRS 9) requires an entity to measure expected credit losses (ECL) of a financial instrument in a way that reflects:

- (a) an unbiased and probability-weighted amount that is determined by evaluating a range of possible outcomes;
- (b) the time value of money; and

(c) reasonable and supportable information that is available without undue cost or effort at the reporting date about past events, current conditions and forecasts of future economic conditions.

At the same time IFRS 9 does not prescribe particular measurement methods including the method to determine probability of default in order to calculate expected losses.

The probability of default (PD) is an essential parameter in measuring counterparty credit risk, which in turn has impact on pricing of loans and derivatives. The *default* probability determination model is used to forecast the default probability of each entity and is expressed by a rating class within a rating system. The TTC (*trough the cycle*) approach, on which probabilities of default built for regulatory purposes are based, maximally reduces the influence of the macroeconomic component, whilst PIT (*point in time*) approach, which is to be used in ECL calculation according to IFRS 9 methodology, assumes maximum adjustment to changes resulting from the business cycle. The PIT default probability estimation includes individual and macroeconomic components. A high level of migration of units to lower classes is expected in a period of economic growth, and to higher classes at a time of crisis.

Thus, the probability of default for regulatory purposes cannot be applied directly to expected credit losses impairment calculations under the IFRS 9, because it does not take into account:

- forecasts of the future economic conditions. This forward-looking aspect introduces an extra dimension, which is often captured by relating expected losses to the macroeconomic variables (e.g. Gross Domestic Product (GDP), unemployment rates);

- probability-weighted calculation of ECL, based on appropriate scenarios of macroeconomic variables forecasts;

- any reasonable and supportable information about current conditions at the reporting date (PIT). As mentioned above, the regulatory framework requires stressed TTC probabilities, so as to avoid a procyclical capital charge calculation [4], resulted in the main difference between TTC and PIT is that TTC is not volatile since it incorporates long term averages and is designed in such a way so that the variable increases during good times and decreases during bad times; on the other hand, PIT incorporates only the current state and hence the variable is volatile;

- the time horizon more than future 12 months, while the IFRS 9 requires life-time probabilities of default for financial assets, the expected life of which can be more than 12 months.

Thus, the purpose of the present paper is to determine one of possible ways of calculation of probabilities of default which is consistent with the principles

stated in the IFRS 9 and are based on the probabilities of default built for regulatory purposes.

Data and Methodology.

How can TTC probabilities of default be changed to apply for calculation of the expected credit losses and impairment of the financial assets under IFRS 9?

Building of a regression model.

Those macroeconomic variables should be chosen which correlate with entity-specific time series probabilities of default (Table 1). Logit model (Table 2) can be calculated using EViews (Econometric Views) statistical package. Correlation between probabilities of default for certain group of internal credit rating and nominal GDP was revealed based on 9 observations that is confirmed by regression equation (time series are presented on the Table 1). Regression equation here is a logit regression or logit model where the dependent variable (DV) is categorical and binary and where the output can take only two values, «0» and «1», represents 2 outcomes. So, the model built is simplified, based on hypothetical data and used for illustrative purposes only, since 9 observations might seem low, and the model does not take into account additional uncertainty and possible biases of the macroeconomic forecasts.

Table. 1

Time series: nominal GDP and TTC PD

Date	PD	GDP
01.01.2016	5.0%	96.1%
01.04.2016	4.1%	96.4%
01.07.2016	3.9%	97.3%
01.10.2016	3.5%	97.1%
01.01.2017	3.3%	97.4%
01.04.2017	3.3%	100.3%
01.07.2017	2.8%	101.1%
01.10.2017	1.9%	101.7%
01.01.2018	1.7%	102.4%

Source: authorial computation

Table. 2

Logit regression

Equation: PD_ALLEXP_OK Workfile: MODEL NEW::Untitled\

View Proc Object Print Name Freeze Estimate Forecast Stats Resids

Dependent Variable: PD
 Method: Least Squares
 Date: 03/20/18 Time: 15:34
 Sample (adjusted): 2016Q1 2018Q1
 Included observations: 9 after adjustments
 Convergence achieved after 1 iteration
 PD=1/(1+EXP(-(C(1)*GDPR+C(5))))

	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C(1)	-14.19268	1.934072	-7.338238	0.0002
C(5)	10.57427	1.889029	5.597730	0.0008

R-squared 0.907346 Mean dependent var 0.032063
 Adjusted R-squared 0.894109 S.D. dependent var 0.010613
 S.E. of regression 0.003453 Akaike info criterion -8.305771
 Sum squared resid 8.35E-05 Schwarz criterion -8.261943
 Log likelihood 39.37597 Hannan-Quinn criter. -8.400351
 Durbin-Watson stat 1.439731

Source: authorial computation

The model used to relate nominal GDP to the probabilities of default is: $PD = 1 / (1 + \exp(-C(1) \cdot GDPR + C(5)))$, where C (1) the coefficient is -14,19268 and C (5) is 10,57427.

The equation means that PD represents the estimated default rate, which is the estimated variable. The variable GDPR is the explanatory variable, which is the probability of default in this example. The coefficients C (1) and C(5) are chosen such that the estimated probability of default PD are as close as possible to the observed default rates.

The above mention logit model should be tested by the estimation of:

- the coefficient of determination (R-squared), that is a statistic the main purpose of which is either the prediction of future outcomes or the testing of hypotheses basis of other related information. It provides a measure of how well the observed outcomes are replicated by the model based on the proportion of total variation of outcomes explained by the model. In this example, coefficient of determination is 0.91, that is, exogenous variables explain the endogenous variables by 91% and thus, the model is significant;

- Durbin-Watson statistics. A key assumption in regression is that the error terms are independent of each other. Durbin-Watson statistics should be used to detect the presence of autocorrelation at lag 1 in the residuals (prediction errors) from a regression analysis. The Durbin-Watson test for autocorrelation is a statistic that indicates the likelihood that the deviation (error) values for the regression have

a first-order autoregression component. The regression models assume that the error deviations are uncorrelated. If e_t is the residual associated with the observation at time t , then the test statistic is:

$$d = \frac{\sum_{t=2}^T (e_t - e_{t-1})^2}{\sum_{t=1}^T e_t^2}, \quad (1)$$

where T is the number of observations. In the example mentioned above, the number of observations is 9, the number of independent variables is 1, and upper and low critical values for the Durbin-Watson test are 0,824 and 1,320, respectively. For 5% significance level, the meaning of 1,439731 exceed critical value 1,320, and therefore autocorrelation is absent.

If the tested model does not meet the above mentioned criteria, macroeconomic variables can be converted by using moving average or exponential smoothing, that is a rule of thumb technique for smoothing time series data using the exponential window function, whereas in the simple moving average the past observations are weighted equally, exponential functions are used to assign exponentially decreasing weights over time. Also, additional testing such as making heteroscedasticity test and correlogram (autocorrelation plot) can be performed.

Model similar to the above mentioned is to be constructed for probabilities referring to every group of internal credit rating.

Incorporation of the information about forecast of future economic conditions into a regression model.

As mentioned above, ECL should be calculated taking into account reasonable and supportable information about forecast of future economic conditions. In addition, ECL should be measured as a probability-weighted amount that is determined by evaluating a range of possible outcomes.

Therefore, the next stage is forecasting of macroeconomic variables and ECL calculation using appropriate scenarios. If there is a non-linear relationship between ECL and forward-looking information, multiply scenarios are relevant [8]. In this example, the dependence between estimated variable and explanatory variable is non-linear as the increase in GDP resulted in the decrease in PD. Thus, base, pessimistic and optimistic scenarios of macroeconomic variable (GDP as mentioned above) forecast one year in advance should be considered, estimating likelihood of each scenario.

State authorities and /or International Monetary Fund (IMF) publishes forecasts of macroeconomic data such as GDP, unemployment rate etc, which can

be used in PD calculation as a base forecast scenario for macroeconomic variable. Based on available historical data it can be estimated which scenario be used and its likelihood.

Table. 3

Example: probability-weighted expected credit losses and probabilities of default

Scenario	Macroeconomic variable used in PD model – GDP (forecast one year in advance)	Scenario probability	PD	Exposure at default (EAD)	Loss given default (LGD)	Associated expected credit losses (ECL)= PD*EAD*LGD
Base case forecast of GDP	2,5%	90%	5,2%	1000	45%	23,5
Pessimistic case forecast of GDP	-1%	5%	7,8%	1000	45%	35,2
Optimistic case forecast of GDP	3%	5%	3,6%	1000	45%	16,1

Source: authorial computation

Probability-weighted ECL= $23,5*90\%+35,2*5\%+16,1*5\%=23,7$.

The same result based on PD:

if probability-weighted PD=

$((5,2\%*90\%+7,8\%*5\%+3,6\%*5\%))/100\%=5,27\%$,

then ECL= $5,22\%*1000*45\%=23,7$

Therefore, first probability-weighted PD can be calculated and further used for calculation probability-weighted expected credit losses.

Converting the TTC PD to a PIT PD.

In business cycle theory and finance, any economic quantity that is positively correlated with the overall state of the economy is said to be procyclical. That is, any quantity that tends to increase in expansion and tend to decrease in recession is classified as procyclical. GDP is an example of a procyclical economic indicator. Conversely, any economic quantity that is negatively correlated with the overall state of the economy is said to be countercyclical.

A rating model will have no distinction in TTC PD and PIT PD if there is no cyclicality factor. Thus, cyclicality factor should be calculated and added to TTC PD to get PIT PD.

In the mentioned above logit regression has correlation between GDP growth and probabilities of default which is confirmed by appropriate regression equation and illustrates statistically that probability of default is inversely proportional to the change in GDP growth, meaning if change in GDP growth is positive, then probabilities of default falls and vice versa. The time series of nominal GDP has a trend component and a cyclicality component (or in simple terms volatility). A cyclicality component can be extracted by applying Hodrick–Prescott filter, a mathematical tool used in macroeconomics to remove the cyclical component of a time series from raw data, which filters short term fluctuations from a time series. To get a much smoother result it is possible to use the GDP natural logarithm as a time series and then apply Hodrick–Prescott filter to get the cyclicality component. Time series should include historical information and forecast one year in advance. Cyclicity component (fig. 1) is 0.95 and has been calculated using EViews statistical package.

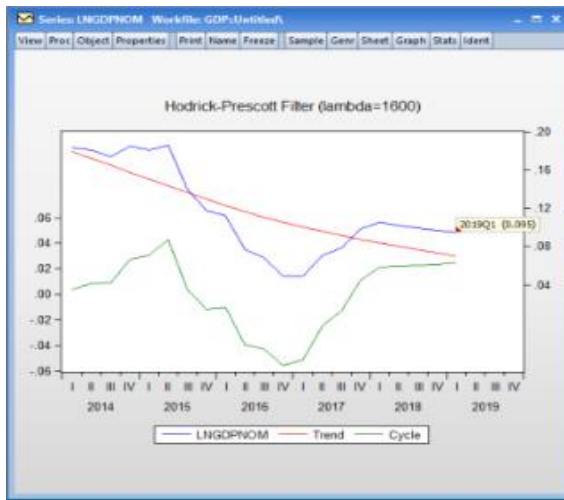


Fig.1. Cyclicity component.

Source: authorial computation

Realized default rates can be derived by constructing transition matrices. Credit migration matrices are used to describe and predict the movement that an obligor takes through different credit rating classes. Transition matrix is a

matrix which shows the migration frequency in percent of the number of obligors from one rating to another rating during a specific period, usually 1 year. The last column of a transition matrix are the observed default rates over a period.

In Table 4 the fragment of TTC transition matrix (4.1) shows migration frequency in percent of the number of obligors with the internal credit rating 1 (the best rating) to lower credit ratings and default (3%, 3% and 1%, respectively). Credit rating of 93% obligors remain unchanged over a period.

Then cumulative matrix (4.2) should be calculated based on the transition matrix. NORMSINV Excel function can be used to calculate cumulative inverse norm of transition matrix (3.3). NORMSINV function returns the inverse of the standard normal cumulative distribution with appropriate probability. The distribution has a mean of zero and a standard deviation of one. For example, inverse of the standard normal cumulative distribution, with a probability of 93% is 1,475791; for default rate it is always 1 (4.3).

Then cyclicity component 0,95 (Figure 1) should be added to cumulative inverse norm of transition matrix (4.4) and NORMSDIST Excel function should be used to return the normal distribution for the specified mean and standard deviation (4.5).

Finally, the cumulative component should be removed to get the cyclicity adjusted transition matrix with (PIT) (4.6).

Table. 4

Transition matrix and converting the TTC PD to a PIT PD

4.1 Transition matrix (TTC)				
%	1	2	3	Default
1	93.0%	3.0%	3.0%	1.0%
4.2 Cumulative matrix				
%	1	2	3	Default
A	93.0%	96.0%	99.0%	100.0%
4.3 Bins Corresponding to Cumulative Transition Rates				
%	1	2	3	Default
1	1.475791	1.750686	2.326348	1.0
Cyclicity component = 0,95 (Figure 1)				
4.4 Bins Corresponding to Cumulative Transition Rates after cyclicity component incorporation				

%	1	2	3	Default
1	2.425791	2.700686	3.276348	1.0
4.5 Cumulative matrix after cycle index incorporation				
%	1	2	3	Default
1	0.992362	0.996540	0.999474	1.0
4.6 Transition matrix (PIT)				
%	1	2	3	Default
1	99.24%	0.42%	0.29%	0.05%

Probabilities of default for financial assets the expected life of which more than 12 months.

For financial assets with significant increase in credit risk and credit-impaired financial assets lifetime probability of default is required for calculation lifetime expected credit losses, including financial assets, the expected life of which is more than 12 months, whilst TTC PD usually used for 12 months in advance. To determine lifetime PDs, it is possible to build from the 12-month PD model assuming that the default rate does not change during the lifetime of the loan [14] or other financial assets. General formula for calculation of PD for the period of time in month is: $1 - [(1 - PD)^{(1/n)}]$, where PD is cumulative PD and n is the number of months.

For example, for cumulative PD 5,27%:

PD for 1 month is $1 - (1 - 5,27\%)^{(1/12)} = 0,45\%$;

PD for 17 months is $1 - (1 - 0,45\%)^{17} = 7,38\%$.

Conclusion.

To sum up, the following steps can be done in order to calculate probabilities of default under IFRS 9 based on regulatory probabilities of default:

- to build regression model with macroeconomic variable and test it;
- to forecast macroeconomic variable and calculate a probability-weighted probability of default that is determined by evaluating a range of possible outcomes;
- to extract a cyclicity component from macroeconomic variable and get the cyclicity adjusted PIT transition matrix based on TTC transition matrix;
- to determine lifetime PDs.

Bibliographic references

1. IFRS 9 p. 5.5.4, 5.5.17. <http://www.ifrs.org/issued-standards/list-of-standards/ifrs-9->
2. Rickard Gunnvald. Estimating Probability of Default Using Rating Migrations in Discrete and Continuous Time. September 2, 2014.
3. Natalia Nehrebecka. Probability-of-default curve calibration and validation of internal rating systems. Eighth IFC Conference on “Statistical implications of the new financial landscape” Basel, 8–9 September 2016 3. Antoine Conze. Probabilities of Default for Impairment Under IFRS 9. antoine.conze@hram-nance.com. November 2015.
4. Halan Manoj Kumar. Modelling loss given default – a practical methodology <https://www.linkedin.com/in/halanmanojkumar>.
5. Riskquest. Prediction-in-ifrs9. <http://www.riskquest.com/category/research-papers/>
6. David A. Freedman (2009). *Statistical Models: Theory and Practice*. Cambridge University Press p. 128.
7. Steel, R. G. D.; Torrie, J. H. (1960). Principles and Procedures of Statistics with Special Reference to the Biological Sciences. McGraw Hill.
8. Durbin, J.; Watson, G. S. (1971). «Testing for serial correlation in least squares regression.III». *Biometrika*. 58 (1): 1 – 19.
9. <http://www.ifrs.org/-/media/project/financial-instruments/webcast-july-2016/ifrs9>.
10. Procylic Investopedia Retrieved on 27 December 2007.
11. Halan Manoj Kumar. Cyclical factor in probability of default – an illustration. <https://www.linkedin.com/pulse/cyclicality-factor-probability-default-illustration/>.
12. Hodrick, Robert; Prescott, Edward C. (1997). «Postwar U.S. Business Cycles: An Empirical Investigation». *Journal of Money, Credit, and Banking*. 29 (1): 1 – 16. STOR 2953682.
13. The implementation of IFRS 9 impairment requirements by banks. Considerations for those charged with governance of systemically important banks p. 2.3.3.4.<https://www.iasplus.com/en/publications/global/other/ifrs-9-impairment-banks>.

РАЗРАБОТКА ФУНКЦИИ ПОТРЕБЛЕНИЯ, ВКЛЮЧАЮЩЕЙ ФОРМИРОВАНИЕ ДОХОДОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ, РЫНОЧНОЕ РАСПРЕДЕЛЕНИЕ И ПОТРЕБЛЕНИЕ КОНЕЧНОГО ПРОДУКТА В СООТВЕТСТВИИ С ПОЛУЧЕННЫМИ ИМИ ДОХОДАМИ

Д. В. Шпарун, соискатель

(Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь)

Научный руководитель: кандидат экономических наук, доцент

А. И. Короткевич

Необходимость построения функции потребления обусловлена тем, что в рассматриваемой в работах [1, 2] модели должна быть связь между доходами, получаемыми физическими лицами, дифференцированными по группам занятий (включая предпринимателей и получателей трансфертов) и их потреблением, которое в модели Леонтьева является экзогенным.

Поскольку функция потребления строится для модели, рассмотренной в вышеуказанных работах, она должна связывать доходы работников каждой из десяти групп занятости и их потребление. При этом задаваемыми параметрами этой модели будут получаемые каждой группой доходы по каждому виду деятельности, численность каждой группы по каждому виду деятельности, размер доли дохода идущего на текущее потребление по каждой группе занятий. Кроме этих параметров, характеризующих размеры сумм направляемых на потребление, задаются параметры характеризующие структуру потребления. Эти параметры определяют, для каждой группы потребления, доли потребления продукции каждого вида экономической деятельности (ВЭД). Базовые значения этих задаваемых при дальнейшем моделировании параметров определяются на основе данных Национального статистического комитета Республики Беларусь – размеры доходов и численность, объемы и структура потребления домашних хозяйств.

Основными определяемыми моделью параметрами является изменение размеров потребления продукции каждого ВЭД. Это, в частности, позволит определить изменение потребления импорта

(подразделяемого по производящим его ВЭД) в зависимости от задаваемых параметров или укажет необходимость изменения объемов производства каждого ВЭД. Кроме групп занятий определим еще и группы потребления. Группы потребления физических лиц совпадают с группами занятий, но кроме этого содержат еще одну группу – физические лица, потребляющие за счет трансфертов. В отличие от групп занятий эта группа не включается в процесс производства, то есть в матрицу L . Эта группа включается в часть модели характеризующей конечный спрос (столбец 42 схемы модели) [1, 2].

При определении функции потребления будем считать, что на потребление идет определяемый экзогенно процент дохода для каждой группы потребления. Исходя из того, что в модели доходы работников групп занятий 1 – 9 определяются как получаемая заработная плата, аргументом функции потребления является матрица, элементами которой являются размеры заработной платы идущей на потребление работников каждой группы занятий и каждого ВЭД. Для предпринимателей – физических лиц, аргументом этой функции является часть прибыли, идущая на личное потребление, а для получающих трансферты, эти трансферты идущие на потребление.

В отчетных таблицах «Затраты-Выпуск» есть данные (столбец «Расходы домашних хозяйств») только по структуре потребления всех физических лиц в целом без разбиения по группам потребления. В дальнейшем будет показано как как определить по статистическим данным базовое потребление разбитой не только по ВЭД выпускающей потребляемую продукцию, но и по группам потребления, и как определить процент потребления от получаемого дохода каждой группы

Обращаясь к матрице L можно сказать, что функции потребления отображает матрицу ЗП, на матрицу LP . Фактически это означает построение матричной функции потребления.

Как уже было отмечено в модели продукты различаются по тому, какой ВЭД их производит. Под стоимостью потребления продукта понимается затраты на потребление любого продукта (или нескольких продуктов) данного ВЭД.

Таким образом, для решения задачи определения потребления продукции ВЭД домашними хозяйствами в соответствии с группами занятий и определения размеров сбережения потребовалось разработать функцию потребления для каждой группы физических лиц и для продукции каждого ВЭД, то есть создать алгоритм для расчета следующих элементов матрицы L :

$$L =_{i n+j} \quad (1)$$

где $i = 1, 2, \dots, n$;

$j = 1, 2, \dots, k+1, 13 (k = 9)$;

n – число ВЭД в отчетной модели «Затраты-Выпуск».

На начальном этапе разработки модели потребления как и на начальном этапе разработки модели в целом требуется определить отсутствующие в данных Национального статистического комитета Республики Беларусь базовые значения. В случае функции потребления к ним относятся:

– процент потребления от доходов физических лиц – для каждой группы потребления свое значение;

– доля потребления каждой группой потребителей продукции каждого ВЭД;

При решении этой задачи принималось предположение Фридмана о том, что потребление является нормальным благом и поэтому оно пропорционально предполагаемому доходу. При этом предполагается, что нормальным благом является продукция любого ВЭД. На основании этого в разработанной модели потребление каждой группы потребления конечной продукции пропорционально доходу получаемому этой группой. Структура потребления (под этим в дальнейшем понимаются относительные объемы потребляемой продукции различных ВЭД) модели основывается на предположениях:

1) при существующем уровне материального обеспечения последнее в основном копирует структуру потребления предыдущего периода. Это предположение подтверждается сравнением распределения структуры расходов домашних хозяйств данных Национального статистического комитета Республики Беларусь по динамике структуры расходов.

2) структура расходов рассматриваемых групп населения очень слабо зависит от уровня доходов

Второе предположение основывается на результатах расчетов. Исключением является группа наиболее обеспеченных домашних хозяйств, но следует учесть:

– во первых, разделение физических лиц по группам занятий нельзя ставить в полное соответствие с разбиением домашних хозяйств по уровню доходов.

– во вторых, в модели продукты различаются не ценой, а тем какой ВЭД их выпускает и поэтому затраты на приобретение различных единиц

продукта какого либо ВЭД с одинаковым целевым назначением могут значительно отличаться.

Поэтому приобретение продуктов производимых одним и тем же ВЭД могут приобретаться как малообеспеченным потребителем, так и высокообеспеченным. Кроме этого, согласно принципу Дьюзенберри, люди, не разделенные друг от друга сословными или материальными барьерами (а наше общество, в отличие, например, от российского пока не имеет непреодолимых заборов) стремятся к структуре потребления не ниже средней, даже приходя к отрицательному уровню сбережения. Покупая дешевый автомобиль или телевизор физическое лицо может потратить в десятки раз меньше денег, но структура его потребления в части продукции ВЭД «производство транспорта» и «производство электроники» будет соответствовать физическому лицу приобретающему «Бентли» и домашний кинотеатр.

Библиографические ссылки

1. Короткевич, А.И., Лапко, Б.В., Шпарун, Д.В. Разработка модели национальной экономической системы Беларуси / Материалы 3-й международной научной конференции «Беларусь 2030: государство, бизнес, наука, образование, 27 октября 2016 г. / науч.-ред. совет : М. М. Ковалев [и др.] ; Белорус. гос. ун-т – Минск : Изд. Центр БГУ, 2016. – С. 21 – 31.
2. Короткевич, А.И. Моделирование национальной экономической системы Беларуси и направления ее трансформации / А.И. Короткевич, Б.В. Лапко, Д.В. Шпарун // Журнал Белорусского государственного университета. Экономика, 2017 – № 1 – С. 126 – 135.

УДК 65.014.1

ИНСТРУМЕНТЫ ОЦЕНКИ РАБОТЫ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

К. Ю. Юшко, магистр экономики

(Заместитель главы представительства «SOHRA OverseasFZE»,
Минск, Беларусь)

Одной из составляющих международной передовой практики корпоративного управления являются рекомендации по проведению регулярной оценки работы совета директоров. В странах с развитыми рынками капитала и высокими стандартами корпоративного управления до 80%

компаний проводят оценку своих советов директоров [1, с. 136]. Основными целями проведения оценки выступают:

- оценка роли и функций совета директоров на соответствие потребностям компании;
- повышение активности, качества и добросовестности исполнения членами совета директоров своих обязанностей;
- оптимизация количественного и качественного состава совета директоров;
- повышение качества организационного и информационного обеспечения работы членов совета директоров;
- получение объективных основания для определения вознаграждения членов совета.

В Республике Беларусь Министерством экономики совместно с Государственным комитетом по имуществу разработаны методические рекомендации по организации корпоративного управления в акционерных обществах с участием государства [2]. Оценке работы совета директоров и его членов в методических рекомендациях посвящен раздел, в котором указано, что оценка эффективности работы совета директоров должна проводиться ежегодно советом директоров самостоятельно (самооценка) или с привлечением внешней организации (независимая оценка).

Касательно белорусских банков инструкцией об организации корпоративного управления [3] предписано, что надлежащим образом организованное и реализуемое корпоративное управление банком должно обеспечивать внешнюю независимую оценку эффективности корпоративного управления (не реже одного раза в три года), включая оценку эффективности деятельности совета директоров. Совет директоров должен осуществлять ежегодную самооценку эффективности деятельности совета директоров, его членов, а также внутреннюю оценку эффективности деятельности исполнительного органа банка. Клубом независимых директоров при Ассоциации белорусских банков разработаны Примерные рекомендации по проведению самооценки эффективности деятельности Наблюдательного совета (совета директоров) и внутренней оценки эффективности деятельности исполнительного органа (Правления) банка. Этот документ стал одним из первых стандартов корпоративного управления для банков Республики Беларусь и может быть использован при подготовке соответствующих локальных актов – положений о проведении оценки [4].

На практике используется два вида оценки работы совета директоров: объективная и субъективная (самооценка). Проводится оценка работы совета директоров по следующим направлениям [1, с.168]:

1. Оценка работы совета директоров в целом;

2. Оценка работы комитетов совета директоров;
3. Оценка индивидуальной работы членов совета директоров;
4. Оценка работы председателя совета директоров;
5. Оценка работы независимых директоров.

Самые распространенные инструменты, используемые для оценки работы совета директоров представлены на рисунке 1.

Оценка совета директоров как команды	Индивидуальная оценка членов совета директоров
<ul style="list-style-type: none"> • Анкетирование членов совета для оценки работы совета в целом, комитетов, независимых директоров • Интервью председателя комитета по кадрам и вознаграждениям с каждым членом совета • Анализ внутренних документов, составление планов и протоколов работы совета и реально рассмотренных на заседаниях вопросов • Привлечение независимого эксперта (внешняя оценка) • Количественная оценка совета директоров 	<ul style="list-style-type: none"> • Анкетирование для самооценки (каждый член совета оценивает сам себя) • Анонимное анкетирование для оценки коллег (метод 180°) • Анонимное анкетирование для оценки работы председателя совета директоров • Анонимное анкетирование корпоративного секретаря и ключевых топ-менеджеров (метод 360°)

Рис.1. Инструменты оценки эффективности совета директоров

Источник: собственная разработка автора на основе [1]

Опыт показывает, что оптимальным является сочетание субъективной самооценки работы совета директоров его членами на основании заполненных ими анкет и проведенных интервью и объективной оценки работы совета, проводимой путем анализа внутренних документов компании. При проведении внешней оценки прибегают к помощи независимого эксперта. Привлечение внешних консультантов обеспечивает подтверждение независимости и объективности результатов, а также позволяет использовать отработанную специалистами методологию и процедуры, приводящие к эффективному результату.

После проведения оценки работы совета директоров комитет по кадрам и вознаграждениям должен проанализировать и обсудить полученные результаты. Результаты сводятся в единый отчет, который представляется совету директоров. На основании полученной картины совет директоров и/или акционеры могут принять ряд решений: о необходимости усиления его состава людьми с нужными компетенциями, о ротации отдельных членов совета, о расстановке приоритетов для определения основных направлений деятельности. Совет должен обсудить проблемные области, требующие более детального внимания и совершенствования, и утвердить стратегию повышения эффективности работы совета директоров. Также результаты оценки работы совета директоров становятся основой для разработки компенсационного плана, в котором оплата труда членов совета увязана с результатами работы. По результатам оценки комитет по кадрам и вознаграждениям готовит предложения по размеру вознаграждений членов совета. Вознаграждение членов совета директоров должно состоять из двух частей: фиксированной и переменной. Фиксированная часть зависит от масштаба бизнеса и позиции члена в совете, переменная – от эффективности бизнеса, измеряемой тремя-пятью KPI.

Библиографические ссылки

1. Вербицкий, В. Из идеального реальному: что действительно нужно компаниям для применения на практике из corporate governance best practices / В. Вербицкий. – Москва.: Альпина Паблишер, 2015. – 216 с.
2. Методические рекомендации по организации корпоративного управления в акционерных обществах с участием государства [Электронный ресурс]: постановление Министерства экономики Республики Беларусь, Государственного комитета по имуществу Республики Беларусь, 5 июля 2016 г., № 45/14 // Официальный сайт Министерства экономики Республики Беларусь. – Режим доступа: http://www.economy.gov.by/dadvfiles/002824_665500_MetRecorg.pdf. – Дата доступа: 10.04.2018.
3. Инструкция об организации корпоративного управления банком, открытым акционерным обществом «Банк развития Республики Беларусь», небанковской кредитно-финансовой организацией [Электронный ресурс]: постановление Правления Национального банка Республики Беларусь, 30 окт. 2012 г., № 557 (с учетом изменений от 29.06.2016) // Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь. – Режим доступа: http://www.nbrb.by/Legislation/documents/PP_557_2016.pdf. – Дата доступа: 09.04.2018.
4. Примерные рекомендации по проведению самооценки эффективности деятельности Наблюдательного совета (Совета директоров) и внутренней оценки эффективности деятельности исполнительного органа (Правления) банка [Электронный ресурс] – Режим доступа: http://abbanks.by/upload/iblock/1d6/rekomend_24_11_2016.pdf – Дата доступа: 08.04.2018.

Научное издание

**БАНКОВСКИЙ БИЗНЕС
И ФИНАНСОВАЯ ЭКОНОМИКА:
СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ, ГЛОБАЛЬНЫЕ
ТРЕНДЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ**

**BANKING BUSINESS
AND FINANCIAL ECONOMY:
MODERN STATE, GLOBAL TRENDS
AND PROSPECTS OF DEVELOPMENT**

**Тезисы докладов
III Международной научно-практической
конференции молодых ученых**

Минск, 27 апреля 2018 г.

На русском, белорусском и английском языках

В авторской редакции

Ответственный за выпуск *Е. А. Борис*

Подписано в печать 29.06.2016. Формат 60×84/16. Бумага офсетная.
Цифровая печать. Усл. печ. л. 19,3. Уч.-изд. л. 17,0. Тираж 30 экз. Заказ 356.

Белорусский государственный университет.
Свидетельство о государственной регистрации издателя, изготовителя,
распространителя печатных изданий № 1/270 от 03.04.2014.
Пр. Независимости, 4, 220030, Минск.

Республиканское унитарное предприятие
«Издательский центр Белорусского государственного университета».
Свидетельство о государственной регистрации издателя, изготовителя,
распространителя печатных изданий № 2/63 от 19.03.2014.
Ул. Красноармейская, 6, 220030, Минск.

ДЛЯ ЗАМЕТОК