

угрожает стабильности политической системы и демократии в США: согласно опросам, в 2011 году большинство американцев поддерживали идеи движения «Захвати Уолл-стрит», а экзит-полл Reuters в день выборов 2016 года показал, что 75% избирателей хотят «сильного лидера, который отнимет Америку у богатых». На тех выборах «коалиция Трампа» состояла в большинстве из людей, которые за прошедшие годы ощутили на себе все последствия роста неравенства: от стагнации зарплат и деиндустриализации до опиоидного кризиса.

Таким образом, рост экономического неравенства в США стал прямой или косвенной причиной значительного количества социальных кризисов, а также способствовал политической радикализации населения слева и справа. Для его преодоления необходимы такие меры, как реформа налоговой системы и правил ведения бизнеса, а также реинвестиции в сферы, подвергнувшиеся сокращению.

Литература

1. Giniindex (WorldBankestimate) // WorldBank [Электронный ресурс]. – 2018. – Режим доступа: [https:// data.worldbank.org/indicator/SI.POV.GINI](https://data.worldbank.org/indicator/SI.POV.GINI). – Дата доступа: 05.02.21.
2. Gould, E. Decades of rising economic inequality in the U.S. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://vk.cc/c0SHB3>. – 2019. – Дата доступа: 15.02.2021.
3. Casselman, B. Inequality Is Killing the American Dream [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://vk.cc/c0SHUX>. – 2016. – Дата доступа: 18.02.2021.
4. Geier, K. How Economic Inequality Kills [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://vk.cc/c0SIhX>. – 2017. – Дата доступа: 20.02.2021.

Текущее положение инвестиционных банков на мировых фондовых рынках

*Володько Р. А., студ. III к. БГУ,
науч. рук. Столярова Е. В., канд. экон. наук, доцент*

Инвестиционный банковский рынок сегментирован на консультационные услуги по слияниям и поглощениям, андеррайтинг рынков долгового капитала, андеррайтинг рынков акционерного капитала и синдицированные кредиты [1]. Основными доходами инвестиционных банков являются комиссии от предоставления данных услуг, поэтому от их изменения зависит положение инвестиционных банков в отрасли в целом.

Северная Америка является крупнейшим регионом по объему в инвестиционно-банковской сфере, на долю которого в 2020 году приходилось 46% рынка. Азиатско-Тихоокеанский регион занимает второе место по величине,

на его долю приходится 26% мирового рынка инвестиционно-банковских услуг. Восточная Европа – самый маленький регион на инвестиционно-банковском рынке. Исходя из данного анализа, именно американские инвестиционные банки являются флагманами отрасли и задают мировую тенденцию развития.

Доходы десяти ведущих мировых инвестиционных банков, среди которых шесть американских и четыре европейских, выросли до самого высокого уровня за десятилетие в 2020 году, что было вызвано динамикой рынка капитала в период пандемии. Так, доходы от комиссий данных инвестиционных банков за год выросли на 18,27%, что в годовом исчислении составляет \$126,3 млрд.

Коммиссионное вознаграждение выросло по всем направлениям бизнеса, кроме направления M&A. Однако существенный рост привлечения средств на рынках акций и облигаций позволил компенсировать падение комиссионных вознаграждений банков за проведение сделок слияний и поглощений, которые в первом полугодии упали на 10% и составили \$29,6 млрд. Однако на начало 2021 года сформировалась тенденция к росту и этого направления.

Крупнейшие инвестиционные банки США – JPMorgan Chase & Co., Goldman Sachs Group Inc., Morgan Stanley и Citigroup Inc. заработали на комиссиях около \$30 млрд. При этом их доля в мире составила 30%. Данное значение является рекордным с 2013 года.

24%	26%	34%	16%
M&A	Собственный капитал	Заемный капитал	Кредиты

Рисунок 1. – Структура доходов инвестиционных банков от комиссий в 2020 г., млрд долл. США [2]

В целом у лидирующих банков наблюдается четкое разделение доходов, где услуги андеррайтинга ценных бумаг занимают ключевое место и составляют 60% от общего дохода от комиссий, в то время как доходы от M&A сделок не превышают 25%. Однако следует отметить, что сама структура андеррайтинга различается по собственному и заемному капиталу между банками. Так, например инвестиционный банк Wells Fargo & Co концентрируется на андеррайтинге облигаций, которые занимают 60% доходов от комиссий данного банка.

Следует ожидать, что доходы банков от андеррайтинга продолжит расти в 2021 году. Данный прогноз роста в основном обусловлен тем, что компании ищут дополнительное финансирование на фондовом рынке для перестроения своей деятельности и восстанавливаются после спада во время кризиса,

который ранее привел к ограничительным мерам, что в итоге вылилось в операционные проблемы.

Таким образом у инвестиционных банков существует несколько основных направлений деятельности, однако основным источником, формирующим большую часть дохода, являются комиссии от андеррайтинга ценных бумаг. Особенностью данного аспекта деятельности инвестиционных банков является то, что выпуск ценных бумаг компаниями полностью зависит от состояния мировых фондовых рынков и существующих на данный момент рыночных тенденций. В 2020 году внешние факторы позитивно отразились на мировых рынках ценных бумаг, что стимулировало компании к проведению эмиссий. Активизация компаний на фондовом рынке подразумевает большее вовлечение инвестиционных банков в процесс выпуска ценных бумаг. Следовательно 2020 год стал самым успешным для инвестиционных банков за последнее десятилетие.

Литература

1. Братов, А. Б. Факторы, влияющие на стоимость инвестиционного банка // Российское предпринимательство. – 2015. – Т. 16. – № 16. – С. 2551–2564.
2. Международная база данных финансовых рынков Refinitiv [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.refinitiv.com/en>. – Дата доступа: 03.04.2021.

Herausforderungen und Wege zur Überwindung der Einkommensungleichheit in Belarus

*Волочкович К. С., студ. II к. БГУ,
науч. рук. доц. Кирвель О. Ч., канд. экон. наук, доцент,
ст. преп. Чернявский А. А.*

Die globale Einkommensungleichheit ist ein grundlegendes Problem, konkret geht es um Unterschiede im Einkommensniveau verschiedener Bevölkerungsgruppen, die aufgrund ihrer Komplexität sowohl innerhalb einzelner Länder als auch auf globaler Ebene sehr virulent sind.

Fragen der Verbesserung des Lebensstandards und der Lebensqualität sind nicht nur sozial, sondern auch im Hinblick auf die Steigerung der wirtschaftlichen Wettbewerbsfähigkeit des Landes von besonderer Bedeutung. Dies gilt besonders für die Ökonomien von Ländern im Entwicklungs- und Übergangsstadium. Da Belarus zu der letzteren Gruppe gehört, ist das untersuchte Thema von Bedeutung und Relevanz.

Zu den Hauptproblemen und Folgen der Einkommensungleichheit gehören:

- 1) die Verlangsamung des Wirtschaftswachstums aufgrund eines Rückgangs der Arbeitsproduktivität des einkommensschwachen Bevölkerungssegments;