

Кондрашихин А.Б.

ТЕРРИТОРИАЛЬНАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ:
ЗАКОНОМЕРНОСТИ РАЗМЕЩЕНИЯ И РАЗВИТИЯ

Закономерности, принципы, методы построения рынка ценных бумаг (РЦБ) Украины, его роль и место в эффективном функционировании хозяйства отдельных территорий определяются исходя из общих положений экономической науки и фундаментальных положений теории и методологии размещения производительных сил. Выступая объективной реальностью процесса рыночных реформ в государстве, РЦБ характеризуется динамичностью развития, постепенным обособлением в системе общественного воспроизводства, как самостоятельная отрасль хозяйственной деятельности, и несет на себе отпечаток проблем и противоречий перехода от плановой экономики к рыночной [1, с.7].

Использование РЦБ в качестве инструмента привлечения инвестиций и источника новых отношений экономической собственности в первую очередь сказывается на социально-экономическом развитии территорий [2, с.6-9]. Современные исследования РЦБ рассматривают отдельные особенности отношений по ЦБ [3, с.74; 4, с.5-12]. При этом роль, место, функции РЦБ в системе общественного производства как важнейшего элемента рыночных преобразований территориально-производственных комплексов остаются практически неизученными. В современных научных публикациях территориальная организация РЦБ Украины практически не исследуется, а региональные аспекты его развития и функционирования остаются наименее изученными [5, с.5-8]. Основной упор исследовательской тематики делается в направлении развития правозащитного сектора РЦБ, а экономическая сущность складывающихся отношений отражается по совокупности макропоказателей [6, с.51-54; 7, с.13-18; 8, с.6-7; 9, с.6]. Однако объективной реальностью сегодняшних структурных, институциональных, социальных изменений в экономике является многообразие новых факторов, оказывающих влияние на развитие территориальной организации РЦБ, для изучения и обобщения которых потребуются выработка и формулирование принципиально новых исследовательских подходов и закономерностей.

Задачей исследования является выделение закономерностей развития территориальной организации рынка ценных бумаг Украины, их анализ в диалектической взаимосвязи с вещественно-материальными элементами производительных сил территориально-производственных комплексов.

Закономерности размещения производительных сил – это объективные категории, которые познаются и сознательно используются в практической деятельности, а также служат собственно законами территориальной организации любого хозяйства [10, с.11]. Оценка продуктивности и эффективности функционирования РЦБ является достаточно сложной и многопрофильной задачей. Вместе с тем, в последнее время прослеживается превалирование экономических подходов к оценке работы на РЦБ взамен правовых, а также подходов, основанных на популизме, господствовавших в последние годы [11, с.6].

Одной из общих закономерностей развития производительных сил является рациональное (эффективное) их размещение, которое применительно к РЦБ проявляется в повышении продуктивности ЦБ-производства, достигаемой различными методами и приемами. В основе новых методологических подходов лежит тенденция вытеснения стихийных механизмов управления на РЦБ сознательными [12, с.8]. Закономерность рационального размещения реализуется прежде всего через систему принципов управления РЦБ с учетом достигаемых стоимостных параметров управления. Существенную роль в переходе к экономическим оценкам продуктивности на РЦБ сыграл отток инвестиционных ресурсов в конце 90-х гг., резко обеднивший устоявшуюся на тот момент структуру ЦБ-производства в масштабах государства и четко обозначивший недостатки существующих методологических подходов к оценке деятельности РЦБ.

Другой закономерностью, присущей развитию производительных сил вообще, является пропорциональность их размещения. Переход от стихийных механизмов формирования и управления территориальной организацией РЦБ к сознательным позволил иначе оценить роль и значение профессиональной инфраструктуры в технологическом цикле ЦБ-производства по отношению к потребителям продукции – эмитентам ЦБ и инвесторам на РЦБ. Соответственно,

обострилась проблема равномерной загрузки всех объектов технологического цикла с целью поддержания необходимого уровня качества конечной продукции во всех ее формах с одной стороны, а с другой – препятствования необоснованному росту себестоимости продукции вследствие недогруженности объектов профессиональной инфраструктуры. В условиях переходной экономики особая роль в реализации этой закономерности отводится государственному регулированию [13, с.5-12], как системе комплексных мер экономического, правового, социального содержания. Особое значение эта закономерность имеет для установления территориальных пропорций в развитии РЦБ и инвестиционно-эмиссионными потребностями отдельных регионов, а также для реализации принципа выравнивания уровней экономического развития регионов [14, с.7-19].

Для анализа территориальной организации РЦБ используются методы экономической оценки параметров управления объектами региональных РЦБ, обеспеченности информационными, материальными, технологическими, интеллектуальными ресурсами и научно-техническим потенциалом. Эффективность функционирования региональных ЦБ-производственных структур определяют сравнением привлеченных в регион инвестиционных ресурсов с показателями обеспеченности материально-вещественными средствами производства на РЦБ.

Применение закономерности территориального разделения труда к анализу РЦБ проявляется во взаимосвязи и взаимозависимости территориальной структуры РЦБ с фактически сложившимися пропорциями общественного разделения труда. Важнейшим свойством региона в современных условиях хозяйственной деятельности является уровень его инвестиционной привлекательности, интегрально характеризующий потенциальную способность региона наращивать производственно-экономические показатели в рыночно ориентированном пространстве. В соответствии с территориальным разделением труда за каждым регионом закреплены определенные отрасли материального производства и непроизводственной сферы. Определяющая роль закона общественного разделения труда в процессе формирования экономических районов проявляется в специализации хозяйства региона в соответствии с его природными и трудовыми ресурсами, традициями, навыками населения, экономико-географическими факторами. В современных рыночных условиях реализация данной закономерности находит свое отражение в совершенствовании процессов управления персоналом [15, с.7-13] и подчиняется принципу избыточности предложения эмиссионной массы для размещения среди инвесторов на РЦБ.

Закономерность комплексного размещения производительных сил находит свое отражение в формировании экономических районов и соответствующей им специализации профессиональной инфраструктуры РЦБ для обслуживания потребностей территориально-производственного комплекса. Комплексное развитие и рациональная специализация инфраструктуры регионального РЦБ отвечают важнейшему требованию хозяйственной деятельности – достижению в интересах общества максимальных результатов при наименьших затратах. Правильное объединение и взаимосвязанное развитие хозяйствующих территориальных субъектов с имеющейся в наличии профессиональной инфраструктурой РЦБ, при условии достижения эффективной работы последнего, позволяют снизить финансовую нагрузку на производителя продукции и услуг – регионального эмитента ЦБ, что в конечном итоге отражается на улучшении показателей себестоимости и цены и ведет к оживлению социально-экономического развития. Рациональное размещение территориальной организации РЦБ, позволяющее использовать механизмы регионального РЦБ с максимальной эффективностью, неизбежно влечет улучшение показателей инвестиционной привлекательности объектов регионального хозяйственного комплекса и подъем инвестиционной активности в регионе.

Вместе с тем имеются специфические закономерности развития и функционирования территориальной организации РЦБ. Среди них в первую очередь следует выделить опережающие темпы развития субъективных элементов производительных сил РЦБ по отношению к материально-вещественным. Проявлением этой закономерности выступает тенденция неуклонного роста объемов обслуживаемых инвестиционной и эмиссионной масс в регионах при сравнительно неизменном уровне развития региональной инфраструктуры профессиональных участников РЦБ [7, с.13-18]. Возникающие при этом противоречия между приростом эмиссионно-инвестиционной массы и требованиями по соблюдению качества производимой ЦБ-продукции

разрешаются, главным образом, путем интенсификации производства через применение информационных подходов, технологизацию ЦБ-производства, проведение научных исследований, использование ноу-хау - технологий и других объектов интеллектуальной собственности. Неотъемлемым звеном процесса интенсификации производства становится человек – наемный работник профессионального участника РЦБ, который обогащает свои знания, навыки и другие производственные способности, при этом становясь носителем части интеллектуального капитала. Исследования последних лет все острее ставят вопрос о специфическом характере труда лиц – участников отношений по ЦБ, и выделении их в особую категорию работников.

Другой специфической закономерностью развития территориальной организации РЦБ Украины на нынешнем этапе является углубление диспропорций развития субъективных и материально-вещественных элементов между однотипными участниками отношений по ЦБ в пределах одного и того же региона. Так, например, лицензионные условия осуществления профессиональной деятельности на РЦБ обеспечивают примерно равные материально-вещественные условия функционирования профессиональным участникам. Однако кадровый состав таких участников, сроки работы их на рынке, программные и уставные цели деятельности весьма неоднородны, что создает предпосылки для одного участника к быстрому развитию субъективного элемента, а для другого – к торможению развития субъективного элемента вплоть до его полного угнетения. Еще одним примером реализации этой закономерности служит одинаковость требований к обслуживанию ЦБ вне зависимости от территориальной специфики эмитента ЦБ – размера выпуска ЦБ, инвестиционной привлекательности, социальных и производственно-экономических показателей.

Методологический аспект исследования этой закономерности заключается в углубленном изучении показателей развития субъективных элементов производительных сил на РЦБ, разработке приемов и методов активизации кадровой подготовки, интенсификации труда на основе научных методов его организации.

Еще одной специфической закономерностью функционирования национального РЦБ на современном этапе является гипертрофированное влияние случайных факторов в условиях несовершенства нормативно-правовой базы и отсутствия укоренившихся традиций поведения в отношениях по ЦБ. Традиционно деятельность с ЦБ считается одной из самых рискованных и подверженных воздействию различных обстоятельств (политические, налоговые риски, военные конфликты и природные катаклизмы). Однако для современного РЦБ Украины характерно наличие принципиально иных факторов риска, обуславливающих особенности поведения и хозяйственной деятельности в отношениях по ЦБ. События, случайные с точки зрения условий заключения, исполнения и поддержания сделок с ЦБ, времени возникновения, мощности воздействия на объекты управления РЦБ, могут деструктивно повлиять на любого из участников отношений по ЦБ. Реализуется данная закономерность в виде непрерывной череды конфликтов и противоречий вокруг корпоративных ЦБ, статистика которых имеет тенденцию роста в последние годы [6, с.52-54]. В методологическом плане изучение этой закономерности имеет решающее значение для прогнозирования устойчивости экономической системы при воздействии случайных факторов риска.

Исходя из сказанного, можно утверждать, что развитие территориальной организации РЦБ Украины как самостоятельной отрасли народно-хозяйственного комплекса подчиняется определенным закономерностям, часть которых присуща развитию и размещению любой отрасли либо территориально-производственного комплекса. Методология исследования этих закономерностей строится с учетом всеохватывающего влияния РЦБ на отрасли и звенья территориально-производственных комплексов в процессе развития рыночных реформ и трансформаций отношений экономической собственности.

Другую группу закономерностей территориальной организации РЦБ составляют специфические, то есть характерные только для функционирования и развития национального РЦБ на современном этапе. Учет этих закономерностей в диалектической связи с вещественно-материальными элементами производительных сил региональных производственных комплексов позволяет наиболее полно задействовать имеющиеся технологические, информационные, инфраструктурные потенциалы регионов с целью активизации инвестиционно-эмиссионной активности и выравнивания уровня социально-экономического развития территорий Украины.

Литература:

1. Дорогунцов С.І., Борщевський П.П., Данилишин Б.М. Продуктивні сили України: прогноз розвитку і розміщення на період до 2010 року. – К.: РВПС, 2000. – 320 с.
2. Янукович В. Наука и практика управления социально-экономическим развитием региона // Экономика Украины. – 2002. - № 11. – С. 4-10.
3. Кондрашихин А.Б. Оценка рисков инвестирования на рынке ценных бумаг. – Севастополь: РИБЭСТ, 2002. – 324 с.
4. Портнов А.В. Діяльність іноземних інвесторів на фондовому ринку України (мотивація і регулювання) : Автореф. дис... канд. екон. наук : 08.05.01 / Киев. нац. екон. ун-т. – К., 2001. – 21 с.
5. Мозговий О. Пріоритетні напрями підвищення законодавчого рівня захисту прав акціонерів в Україні // Ринок цінних паперів України. – 2002. - № 3-4. – С. 5-8.
6. Ромашко А.Ю., Бурмака Н.А. Контроль за соблюдением законодательства о ценных бумагах, как фактор улучшения инвестиционного климата в Украине // Рынок ценных бумаг. – 2000. - С. 51 – 56.
7. Звіт ДКЦПФР за 2001 рік // Цінні папери України. – 2002. - №26(215). - С. 13-18.
8. Свердан М. Розвиток фондового ринку України // Цінні папери України. – 2003. - № 13 (251). – С. 6-7.
9. Москвін С. Розвиток фондового ринку в контексті інвестиційної політики держави // Цінні папери України. – 2002. - №42 (231). - С. 6.
10. Розміщення продуктивних сил України: Підручник / За ред. проф. Є.П. Качана. – К.: ВД “Юридична книга”, 2001. – 552 с.
11. Шапран Н., Шапран В. Регулювання ринку цінних паперів // Цінні папери України. – 2003. - № 4 (242). – С. 6.
12. Кондрашихин А.Б. Організаційно-економічний механізм управління регіональними ринками цінних паперів. – Севастополь: СТ “Просвіта” ім. Т.Г. Шевченка. – 2003. – 248 с.
13. Государственное регулирование экономики переходного периода / Горенко Т.И., Карпов В.А., Кондрашихин А.Б., Кучеренко В.Р., Лозовая Т.И., Олейник Г.Ю., Рожманов В.Г. – Севастополь: Просвіта, 2000. – 184 с.
14. Долішній М., Побурко Я., Карпов В. Про рівномірність економічного розвитку регіонів України // Регіональна економіка. – 2002. - № 2. – С. 7-19.
15. Нагорская М.Н. Формирование и использование потенциала управленческого персонала в рыночных условиях // Экономика и управление. – 2003. - № 1. – С. 7

Крючков И.В., Киселев С.Г., Крючков А.И.

АННУИТЕТНЫЕ РАСЧЕТЫ

Аннуитеты находят весьма широкое применение в депозитных, кредитных, лизинговых, арендных, страховых и других финансовых операциях. Вместе с тем, на наш взгляд, в научной и учебной литературе, в учебном процессе не уделяется достаточное внимание соответствующим расчетам. Не следует упускать из вида также полезность этих расчетов для формирования бюджета семьи. Будем надеяться, что уже в ближайшие годы население станет обращаться за консультациями не только к врачам, юристам, но и к финансистам.

В.Е. Черкасов в работе [1] рассматривает вариант применения аннуитетных расчетов в депозитных и кредитных операциях, в страховом деле, называя аннуитетные потоки регулярными выплатами и считая постоянство размера взноса и периода их поступления обязательными признаками ренты. В обстоятельном исследовании [2] Я.С. Мелкумов излагает большое разнообразие случаев использования аннуитетных методик, включая ситуации, когда процентный период и период ренты не совпадают.

В обеих работах не анализируются рентные расчеты на базе схемы простых процентов.

Цель настоящей статьи заключается в более общем изложении аннуитетных расчетов, включая непостоянство размера взноса и периода ренты на базе схем сложных, простых и смешанных процентов для достаточно широкого круга читателей, что поможет им оценить ожидаемые итоги финансовых операций, выбрать наиболее привлекательный вариант.