

Российская экономическая академия имени Г.В.Плеханова
Межотраслевой институт повышения квалификации
и переподготовки руководящих кадров и специалистов

Центр профессионального образования



РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ МИРОВОГО ХОЗЯЙСТВА



МЕЖВУЗОВСКИЙ СБОРНИК НАУЧНЫХ ТРУДОВ

ЧАСТЬ I

Министерство образования Российской Федерации

Российская экономическая академия имени Г. В. Плеханова

Межотраслевой институт повышения квалификации и переподготовки
руководящих кадров и специалистов РЭА имени Г. В. Плеханова

Центр профессионального образования

РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ МИРОВОГО ХОЗЯЙСТВА

Сборник научных трудов

Часть I

Москва 2001

ББК 65.9 (2 Рос)

Р 763

УДК 338 (470)

Редакционная коллегия: д-р экон. наук В. П. Белянский, канд. экон. наук А. А. Говорин, д-р экон. наук Т. П. Данько, д-р экон. наук П. В. Журавлев, д-р экон. наук Л. Г. Кудинов, д-р экон. наук Ю. Г. Одегов

Рецензенты: д-р экон. наук Н. А. Волгин
д-р экон. наук Е. Т. Гребнев
д-р экон. наук Л. Б. Сульповар

Российская экономика в условиях глобализации мирового хозяйства: Сборник научных трудов. Ч. I. — М.: Изд-во Рос. экон. акад., 2001. — 182 с.

ISBN 5-7307-0374-0.

Сборник посвящен проблеме вхождения экономики России в мировые экономические и социальные процессы. Ведущие ученые и начинающие исследователи Российской экономической академии им. Г. В. Плеханова, а также других вузов рассматривают широкий спектр проблем, которые разбиты на три направления: общие вопросы глобализации, глобализационные особенности сферы обращения и менеджмента. Подобная работа является первым опытом, позволяющим осознать и систематизировать те процессы, которые все более настойчиво дают о себе знать в экономике России.

Сборник рассчитан на ученых и практиков, а также преподавателей, студентов и аспирантов, занимающихся вопросами глобализации социально-экономических процессов.

СОДЕРЖАНИЕ

Предисловие	5
В. И. Видяпин. Современная ситуация в мировой экономике	7
РАЗДЕЛ I. ПРОБЛЕМЫ ГЛОБАЛИЗАЦИИ	23
Т. П. Данько. Мультиполярность и региональный полицентризм в глобальной экономике	23
М. Ю. Лайко, О. В. Сагинова, Д. Фэррузер. Выход российских вузов на международный рынок образовательных услуг (на примере Российской экономической академии им. Г. В. Плеханова).....	31
В. П. Белянский. Проблемы налогообложения в условиях глобализации	40
В. Г. Кесян. Товарная биржа: роль и место в глобализации экономических отношений	51
Т. П. Розанова. Глобализация и интеграция в гостиничном и туристском бизнесе.....	56
А. И. Гретченко, И. В. Соловьева. Практика осуществления реформ системы высшего образования в России	65
П. В. Журавлев. Глобализация процесса труда	70
М. П. Скирдо. Экологическая проблема и методы ее решения	77
Т. В. Карпенкова. Вопросы аграрной политики в России на современном этапе.....	83
И. Д. Мержоев. Социально-экономические процессы в условиях реформирования российской экономики	88
А. О. Овсянникова, Н. А. Фетисов. Сущность экономической оценки инвестиций.....	95
Г. М. Казиахмедов, А. К. Щогенов, Н. И. Кочуров. Инвестиции как фактор подъема экономики России	101
С. С. Гулямов. Особенности формирования стратегии управления банковскими инвестициями.....	110
Г. Н. Смирнов, Е. Г. Лисовская. Концессии как форма инвестиционной деятельности иностранного капитала в экономике России.....	116
У. А. Шермухамедов, С. А. Ганихаджаев, С. С. Гулямов. Эффективность создания предприятий с иностранными инвестициями в Узбекистане.....	121
М. Н. Кулапов. Интеграция стран СНГ в мировое сообщество	127
С. В. Данько. Стратегия деятельности российских корпораций в условиях глобализации экономики (на примере РАО «Норильский никель»).....	132

Д. А. Матыцин, А. М. Бурчаков. Проблемы организации процесса бюджетирования во франчайзинговых сетях	139
М. М. Ашомко. Внешние интеграционные факторы квалификационного развития персонала организации	147
А. О. Блинов. Трансформация экономики России: некоторые размышления.....	156
О. Ф. Жукова. Частное право: понятие, сущность, функции	162
В. П. Багов. Основные направления корпоративного развития экономики Российской Федерации на современном этапе.....	166
О. А. Чирков. Что такое глобализация и как в нее вписаться?	170
Ш. И. Пахрутдинов. Государство: от атеистического к светскому.....	175
Ш. И. Пахрутдинов, С. С. Гулямов, Д. С. Халмирзаева, Х. К. Мамарасулов. Узбекистан в новом тысячелетии	178

ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ СТРАТЕГИИ УПРАВЛЕНИЯ БАНКОВСКИМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ

Реализация стратегий банков в форме сочетания прямых и портфельных инвестиций в инвестиционной деятельности заключается в проведении определенно сформированной политики банка путем выбора совокупной структуры инвестиционного портфеля как опорной позиции для эффективной деятельности организации в условиях неопределенности и неоднозначности поведения внешней среды, как условия для достижения высокого уровня доходности.

В нашей стране согласно законодательству под инвестициями понимаются ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности, в результате которой образуется прибыль или социальный эффект. К подобным ценностям относятся денежные средства и ценные бумаги, движимое и недвижимое имущество, имущественные права и др. Участниками инвестиционной деятельности выступают физические и юридические лица, в том числе и иностранного происхождения, а также государства.

Что касается участия в инвестиционной деятельности юридических лиц, то они могут выступать в роли и инвесторов, и вкладчиков, и кредиторов, и покупателей. Это могут быть предприятия, организации, банковские и специализированные кредитно-финансовые учреждения. Именно банки играют большую роль на рынке инвестиционных услуг, предоставляя широкий набор услуг своим клиентам.

Для реализации своей инвестиционной деятельности банки должны разрабатывать и проводить особую инвестиционную политику, под которой понимается совокупность мероприятий, направленных на разработку и реализацию стратегии по управлению портфелем инвестиций; достижение оптимального сочетания прямых и портфельных инвестиций в целях обеспечения нормальной деятельности, увеличения прибыльности операций, поддержания допустимого уровня их рискованности и ликвидности баланса. Важнейшим элементом инвестиционной политики банка выступает разработка стратегии и тактики управления валютно-финансовым портфе-

лем, включающим наряду с прочими его элементами портфель инвестиций. Основное содержание инвестиционной политики банка составляет определение круга ценных бумаг, наиболее пригодных для вложения средств, оптимизации структуры портфеля инвестиций на каждый конкретный период времени.

Главными факторами, определяющими цели инвестиционной политики банков, являются: потребность в доходе и ликвидности, готовность руководства жертвовать ликвидностью во имя прибыли и наоборот, что означает идти на большой или меньший риск. Однако риск не ограничивается инвестиционной деятельностью. Формулируя инвестиционную политику, необходимо иметь в виду степень риска, которую руководство банка считает приемлемой при формировании портфеля инвестиций.

Глобальной целью политики банка можно считать максимизацию прибыли от размещаемых активов. Что касается инвестиционной деятельности, то следует выделить систему подцелей инвестиционной политики, которые реализует банк:

- стабильность получения доходов в течение продолжительного времени;
- использование налоговых льгот, связанных с выплатой доходов по определенным видам ценных бумаг;
- минимизация рисков, связанных с инвестициями;
- страхование инвестиций путем включения в инвестиционный портфель различных видов ценных бумаг.

Кроме того, инвестиционная деятельность банка должна удовлетворять потребностям клиентов в различных формах инвестиций, обеспечивать конкурентоспособность банка и иметь социальную направленность, т. е. поддерживать его имидж как социально значимого элемента.

Таким образом, цель инвестиционной деятельности банка состоит в том, чтобы обеспечить банку сохранность средств, диверсификацию и ликвидность.

Итак, первым этапом разработки инвестиционной политики банка является формирование системы целей. На втором этапе банки разрабатывают программу действий, направленных на достижение инвестиционных целей. Эта программа может иметь различные формы: концепция развития банка, стратегические направления действий, бизнес-план на перспективу и т. п.

Основное отличие инвестиций от других направлений размещения активов состоит в том, что денежные средства вкладываются не для обеспечения текущих потребностей, а для удовлетворения потребностей будущего периода. Результатом реализации указанных программ должно стать формирование портфеля инвестиций, который даст желаемый результат при заданном уровне затрат и приемлемом уровне риска.

Инвестиционный портфель банка представляет собой набор финансовых инструментов, выбираемых в расчете на достижение одной или не-

скольких целей. Основным принципом его формирования является комбинация различных инвестиционных инструментов, в которые размещаются активы банка таким образом, чтобы добиться поставленных целей при оптимальном уровне доходности, риска и затрат.

Инвестиционная политика банка реализуется путем выбора определенной структуры инвестиционного портфеля. Можно привести несколько типов инвестиционных портфелей банков в зависимости от стратегических задач и инвестиционных планов.

Инвестиционный портфель быстрого роста. Этот тип инвестиционного портфеля характерен для периода становления и развития рыночной экономики, что имеет место в странах бывшего СССР. В этих странах вновь создаваемые банки, как правило, имеют ограниченный стартовый капитал, поэтому они придают большое значение быстрому приросту капитала. В новых условиях банки склонны к использованию для инвестирования спекулятивных акций и акций быстрорастущих компаний, курс которых может значительно возрасти за относительно короткий промежуток времени. Однако при этом имеют место высокие риски и относительно небольшая диверсификация.

Инвестиционный портфель умеренного роста. Такой портфель могут формировать умеренные инвесторы, например, банки, стратегия которых все еще ориентирована на ценные бумаги с быстрорастущим курсом. В этом случае используются финансовые инструменты, ориентированные на качество роста; больше внимания уделяется текущему доходу как важному источнику поступлений.

В связи с формированием инвестиционной политики коммерческого банка требуется также определить влияние этой политики на процесс управления коммерческим банком. Управление коммерческим банком представляет собой групповую деятельность. Однако лицо, отвечающее в банке за инвестиционную политику, должно быть наделено соответствующими полномочиями для проведения операций, совместимых с инвестиционной политикой, которая определена управлением банка.

Инвестиции могут рассматриваться как финансовый товар, цена которого образуется в результате взаимодействия предложения и спроса. Практически все виды дохода облагаются налогами, которые имеют несколько уровней (государственные и местные), различные виды (подходный налог, налог на прибыль, налог на добавленную стоимость и др.), разнообразные ставки и т. д. Вместе с тем при направлении денежных средств в различные виды инвестиций необходимо сравнение ставок налогов в зависимости от их направленности. Для инвестиций особое значение имеет подходный налог, тогда как имущественные налоги могут играть существенную роль в принятии решений об инвестировании в недвижимость и другие имущественные формы.

С точки зрения налогообложения банкам выгодны инвестиции, которые дают увеличение капитала за счет роста курсовой цены при отсутствии необходимости отражения этого роста в балансе банка. Тот фактор, что они не получены, позволяет инвестору контролировать время начисления и уплаты налогов на эти доходы и даже откладывать уплату налогов. Однако при этом необходимо в расчетах учитывать риск недополучения потенциального дохода в связи с изменениями конъюнктуры рынка.

Вместе с тем следует подчеркнуть, что в условиях переходного этапа действует ряд факторов, осложняющих проведение инвестиционных операций, к числу которых относятся следующие:

1. Состояние реального сектора экономики неустойчиво, что связано со структурной перестройкой народного хозяйства.
2. Зависимость отдельных отраслей промышленности от импортного сырья отрицательно сказывается на развитии этих отраслей.
3. Не слишком большой рост реальных доходов значительной части населения, а также сохраняющиеся темпы роста инфляции ограничивают покупательный спрос и напрямую снижают инвестиционные возможности населения.
4. Спад капитальных вложений в реальный сектор экономики превышает воспроизводство основных фондов.
5. Цены на внутреннем рынке приближаются к ценам мирового рынка, однако доходы населения не соответствуют изменившимся условиям.
6. Высокая доходность и большие объемы эмиссии государственных ценных бумаг в виде государственных краткосрочных облигаций приводят к замораживанию активов коммерческих банков и росту внутреннего государственного долга. В связи с этим возникает опасность ситуации, при которой чистая доходность этих финансовых инструментов для государственного бюджета будет постоянно отрицательной.

Перечисленные и другие негативные условия переходного периода, отрицательно воздействуя на инвестиционные отрасли финансовых институтов, не позволяют им опираться в своей деятельности на традиционные методы, применяемые в странах с развитыми рыночными отношениями.

Инвестиционная деятельность коммерческих банков должна основываться на определенной, четко выраженной стратегии управления инвестиционным портфелем банка. В связи с этим рекомендуется применять следующие виды стратегий.

1. Стратегия долгосрочного владения. Цель данной стратегии состоит в размещении денежных средств в достаточно надежные инвестиционные инструменты и отслеживании их роста в течение длительного времени. Стратегия основывается на принципе обеспечения безопасности основной суммы инвестируемого капитала. Высококачественные акции, обеспечивающие привлекательный доход, отбираются и сохраняются в течение длительного времени. Данная стратегия часто применяется для удов-

удовлетворения потребности детей в образовании или как удобный способ накопления капитала в течение определенного периода времени. Выбранные при первоначальном формировании портфеля ценные бумаги хранятся до тех пор, пока не изменится инвестиционный климат в стране.

2. Стратегия получения высоких доходов на капитал. Акции, обеспечивающие высокие доходы, представляют собой популярный инвестиционный инструмент в рамках данной стратегии. Благодаря высокой текущей доходности по большому числу доходных акций ряд инвесторов следуют этой стратегии просто для того, чтобы иметь высокие прибыли на инвестированный ими капитал.

3. Стратегия долгосрочного роста качества инвестиций. Данная стратегия менее консервативна, т. е. ориентирована на прирост капитала как основной источник прибыли. Заинтересованные в росте инвесторы рассматривают дивиденды как дополнительный источник прибыли. Но даже с акциями роста, которые предусматривают выплату дивидендов, эта стратегия акцентирует внимание на прирост капитала как основной метод получения более высокой прибыли. Указанный подход предусматривает более высокую степень риска, вследствие чего предполагает значительную диверсификацию инвестиций.

4. Агрессивное управление акциями. Этот тип управления капиталом основан на принципе использования качественных акций, но его особенностью является цель, которая сводится к выявлению акций с высокой нормой доходности. Другой особенностью данной стратегии являются энергичные действия инвестора по покупке-продаже различных акций, что позволяет ему добиваться высокой доходности как на основе текущего дохода, так и на базе прироста капитала. Такой подход в определенной степени близок к стратегии долгосрочного повышения качества инвестиций, однако предполагает существенное увеличение интенсивности и частоты операций, что приводит к сокращению инвестиционного горизонта.

5. Стратегия длительного владения облигациями. Это простейший вид стратегии, применяемый не только к облигациям. Метод основан на выборе выпуска с желаемыми качественными характеристиками. Стратегия предусматривает небольшое количество операций с облигациями, направлена на получение небольших прибылей и предполагает минимальную подверженность риску.

В связи с формированием и реализацией стратегии управления банковскими инвестициями необходимо также рассмотреть основные направления снижения риска данной деятельности. Под риском инвестиций понимается вероятность отклонения величины фактического инвестиционного дохода от ожидаемого. Общий риск, связанный с инвестициями, складывается из различных факторов риска. К основным видам рисков, связанных с инвестициями, относятся: деловой, финансовый, инфляционный, процентный, рыночный, случайный и риск ликвидности.

В связи с тем что инвестиционная деятельность банка подвержена большому числу рисков, которые в свою очередь зависят от множества разнообразных факторов, снижение совокупного риска инвестиционного портфеля банка возможно путем комбинации в нем различных финансовых инструментов. Включение в инвестиционный портфель финансовых инструментов, связанных с различными видами риска, называется диверсификацией инвестиций. Однако диверсификация не может полностью устранить риски инвестиций.

Основная цель осуществления инвестиционной деятельности банка — дополнительный доход, который может быть получен более чем из одного источника и выступает в виде текущего дохода или прироста капитала. Доход является основной переменной в инвестиционной деятельности банка, позволяющей сравнивать параметры действительного и ожидаемого дохода.

Уровень ожидаемого дохода зависит от ряда факторов: внутренних, внешних и инфляции. К числу внешних факторов относятся: политическая ситуация в стране, государственные меры по регулированию экономики, степень коррумпированности государственного аппарата и др. Доходность инвестиционных инструментов определяется состоянием финансовой системы в целом и находится в прямой зависимости от риска, связанного с инвестированием в определенный финансовый инструмент. Реальная доходность рассчитывается как разность между номинальной доходностью и темпами годовой инфляции.

Доходность инвестиций можно рассчитывать как частное от деления суммы текущего дохода и прироста капитала на первоначальные инвестиции. Поскольку рассчитанный таким образом показатель учитывает весь совокупный доход, его можно использовать для сравнения различных инвестиций. Альтернативным способом определения приемлемого инструмента инвестирования является оценка его годовой ставки доходности. Фактическая ставка доходности, получаемая от долгосрочного вложения, часто характеризуется как полная доходность.

Основными критериями включения инвестиционных инструментов в портфель являются ожидаемые показатели доходности, уровня риска, налоговые ставки, которые могут сказаться на доходности. После расчета показателя доходности за период владения инвестиционным портфелем результаты вычислений сравниваются с инвестиционными целями. Эффективность инвестиций на отдельные финансовые инструменты отслеживается путем периодического расчета их доходности. Эти расчеты позволяют принимать решения о том, какие из активов следует сохранять, а какие необходимо реализовать. При анализе эффективности инвестиций необходимо учитывать также и то, в какой степени полученная доходность соответствует уровню инвестиционного риска. Рациональными считаются инвестиции, при которых ожидаемая норма доходности в достаточной сте-

пени превышает ту, которая может быть получена от малорискованных вложений.

Таким образом, инвестиционная деятельность банка должна основываться на предварительно определенной стратегии, выбор которой позволяет заранее установить инвестиционный портфель с учетом достижения высокого уровня доходности и снижения риска инвестиций.