

Можно констатировать, что сегментация рынка – процедура, являющаяся одной из основных, проводимых маркетологами, причем одной из наиболее сложных, количественных процедур, технически упрощается, если есть возможность применения прикладного пакета SPSS. Независимо от объемов массива сырых данных, за непродолжительное время можно получить результаты кластеризации несколькими методами, сравнить их, и с определенной высокой долей уверенности использовать в принятии решений применительно к полученным кластерам, которые по сути и являются сегментами потребителей. Поскольку цена ошибки в таких процедурах крайне высока, технические возможности, предоставленные современными компьютерными технологиями, увеличивают вероятности и снижают риски принятия неверных с точки зрения обоснования целесообразности решений. Сегментировать рынок, особенно если в качестве объекта сегментирования выбран потребитель, в условиях массового рынка, без применения компьютерной, технической базы с учетом современных тенденций не представляется возможным. В условиях неопределенности, больших выборок, при учете необходимости соблюдения высокого уровня репрезентативности выборок для отнесения результатов на генеральную совокупность, сегментирование рынка возможно только с помощью кластерного анализа, технически провести который не представляется целесообразным без применения прикладного пакета SPSS/

Список использованных источников

- 1) М. Макдональд, Я. Данбар, Сегментирование рынка: Практическое руководство: (пер. с англ.; под ред., предисл. Голубкова Е.П.). М.: «Дело и сервис». - 2002 . - 288с.
- 2) Малхотра, Нэреш К. Маркетинговые исследования. Практическое руководство, 4-е издание. Пер. с англ. – М.: ООО «И.Д. Вильямс».- 2007 – 1200с.
- 3) Руководство пользователя по базовой системе SPSS 19. М. «Издательство Центра Общечеловеческих Ценностей».- 2010 - 491с.

Антюх Л.В., аспирант

*УО «Белорусский государственный экономический университет»
Минск (Беларусь)*

ЦЕННЫЕ БУМАГИ КАК ИНСТРУМЕНТ ОПЕРАЦИЙ НА ОТКРЫТОМ РЫНКЕ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА

Центральный банк выступает как государственный орган, управляющий банковской системой и отвечающий за проведение монетарной политики. Именно поэтому для регулятора весьма важно не только создать необходимое количество денег в обращении, но и обладать набором эффективных рычагов (инструментов) с целью контроля и управления за процессом «вливания» и «изъятия» денег в экономику.

За двухвековую историю существования и функционирования центральных банков накоплен достаточно широкий арсенал инструментов управления банковской ликвидностью. Так, операции, осуществляемые центральными банками, можно объединить следующие укрупненные группы: кредитные операции; валютные операции; депозитные операции; операции с ценными бумагами. Среди них выделяют инструменты прямого и косвенного воздействия.

Важным фактором эффективности косвенных инструментов является формирование денежно-кредитной системы, способствующей оптимальному распределению сбережений и инвестиций в экономике, что предполагает:

- достижение относительно стабильного состояния экономики;
- формирование развитых рыночных отношений во всех секторах экономики;
- создание универсальной, стабильной, устойчивой инфраструктуры финансового рынка. Одним из действенных и важных инструментов второй группы можно назвать операции на открытом рынке.

Проведение операций на открытом рынке предопределяет необходимость существования в стране развитого рынка государственных ценных бумаг. Рынок государственных обязательств в современных условиях выполняет две функции: обслуживает государственный долг и используется как рычаг денежно-кредитной политики. Эти две функции дополняют друг друга и взаимодействуют.

Так, операции, которые проводит центральный банк на открытом рынке, оказывают содействие его развитию и повышают доверие к государственным ценным бумагам. Вместе с тем, возрастание количества операций на рынке ценных бумаг порождает систему посреднических структур, оказывает содействие развитию инфраструктуры и технического обслуживания за осуществление соглашений. Взаимосвязь между данными функциями обнаруживается и в том, что финансирование государственных затрат через эмиссию ценных бумаг приводит к увеличению объемов общей денежной массы, то есть, предложения денег. Этот процесс, в свою очередь, влияет на обесценение денег и инфляцию. Поэтому проведение центральным банком на открытом рынке вместе с тем операций противоположного характера разрешает стабилизировать рынок в условиях покрытия дефицита государственного бюджета.

Развитие фондового рынка и проведения на нем государством активной денежно-кредитной политики разрешает максимально эффективно использовать все структурные элементы денежной массы и, прежде всего, временно свободные средства населения и юридических лиц. А следовательно, поддерживать стабильные и оптимальные объемы денег в обороте, привлекать дополнительное количество денег через банковскую систему и осуществлять при этом контроль государством. В особенности важный этап развития рынка государственных ценных бумаг для стран с транзитивной экономикой, поскольку они постоянно испытывают бюджетный дефицит, а большое количество денежных ресурсов, который перераспределяется государством, используется не в производственной сфере, а для уплаты государственной задолженности и других непроизводственных затрат.

Проведение центральным банком операций с ценными бумагами дает возможность решить определенные цели денежно-кредитной политики:

- осуществление бездефицитного финансирования государственных затрат и, соответственно управление на этой основе государственным долгом;
- предоставление субъектам рыночной экономики высоколиквидных и высоконадежных инструментов для временного размещения собственных финансовых ресурсов;
- предоставление возможности центральному банку экономическими средствами влиять не только на спрос и предложение денег, а и на соотношение их структурных агрегатов – M_1 , M_2 и M_3 ;
- определение средствами рыночного механизма реальной стоимости государственного долга, а значит и ценных бумаг, которые его обслуживают.

С целью управления рыночными процентными ставками центральные банки используют такие инструменты, как операции с ценными бумагами (так называемый активный подход) и операции постоянного действия (пассивный подход).

В настоящее время центральными банками развитых стран отдается предпочтение пассивному подходу.

Тем не менее, активный стиль управления денежно-кредитной политикой и его главный инструментарий - операции на открытом рынке, в частности, операции с ценными бумагами, заслуживает более детального рассмотрения для стран с транзитивной экономикой по нескольким ниже указанным причинам:

во-первых, «открытость рынка» предполагает низкую степень зависимости рынка от объема государственного регулирования;

во-вторых, возможности для конкуренции;

в-третьих, отсутствие или наличие местных культурных обычаев, которые способны ограничить внешнюю торговлю.

Операции с ценными бумагами являются одним из действенных инструментов косвенного воздействия при управлении банковской ликвидностью. Главной отличительной характеристикой, присущей данному инструменту, является: во-первых, автономность центрального банка при осуществлении таковых операций (инициатор и плательщик). Во-вторых, операции на открытом рынке центральный банк проводит с банками на добровольной основе. В-третьих, состав активов, участвующих в процедуре, и периодичность проведения операций не регламентированы (центральный банк самостоятельно определяет объем, время и направление осуществления операций на открытом рынке).

Существуют различные классификации операций с ценными бумагами.

По цели операции с ценными бумагами делятся следующим образом [1, с. 160]:

- корректирующие (защитные) операции, призванные компенсировать краткосрочные нежелательные изменения в структуре банковских резервов;

- структурные операции, ставящие своей целью долговременное качественное воздействие на денежно-кредитную сферу (изменение качественных денежно-кредитных условий, таких как обменный курс национальной денежной единицы и пр.)

Различают следующие виды операций с ценными бумагами [1, с. 160]:

- регулярные плановые операции, при которых центральный банк заранее объявляет об их проведении (аукцион по продаже кредитов, депозитов и пр.) для банков или для широкого круга участников;

- нерегулярные операции, используемые центральным банком по мере возникающей необходимости, например, в ответ на неожиданные краткосрочные нарушения экономического равновесия (поэтому не могут планироваться заранее). Они делятся на нерегулярные плановые и двусторонние операции (которые не являются плановыми, и сведения о которых не доводятся до банковской общественности).

Поскольку большая часть денег в настоящее время существует в безналичном виде, а не в виде банкнот и монет, операции с ценными бумагами производятся путём увеличения (кредитование) или уменьшения (дебетование) объёма базовых денег (денежная база) на резервном счете банка в центральном банке. Таким образом, процесс не требует печати новой валюты. Однако, он увеличивает обязательство центрального банка напечатать деньги, если коммерческому банку потребуются банкноты в обмен на уменьшение электронного баланса.

Когда присутствует повышенный спрос на базовые деньги, центральный банк должен предпринять действия, если он желает удержать краткосрочные процентные ставки у целевого уровня. Он делает это путём увеличения предложения базовых денег. Центральный банк выходит на открытый рынок, чтобы купить финансовый актив (государственные облигации, иностранную валюту или другие сравнительно стабильные активы). Чтобы заплатить за актив, центральный банк создаёт новые базовые деньги и кредитует ими счёт банка-продавца актива. Таким образом, увеличивает

ся денежная база в экономике. И наоборот, если центральный банк продаёт активы на открытом рынке, соответствующая сумма базовых денег списывается со счёта банка-покупателя, таким образом денежная база сокращается.

При инфляционном таргетировании операции на открытом рынке используются для поддержания определённой краткосрочной процентной ставки на долговых рынках. Целевое значение ставки периодически изменяется, чтобы удерживать инфляцию внутри установленного коридора. Однако, другие варианты монетарной политики также используют операции на открытом рынке: Федеральная резервная система, Банк Англии и Европейский центральный банк используют операции на открытом рынке для достижения своих процентных ставок.

Центральный банк продает ценные бумаги из своего портфеля, когда ему необходимо стабилизировать или уменьшить массу денег в обращении, сдержать рост платежеспособного спроса и, следовательно, способствовать повышению уровня процентной ставки и в конечном итоге снизить инфляцию. Если центральный банк продает ценные бумаги непосредственно коммерческим банкам, то в этом случае уменьшаются избыточные резервы банков, а депозитная база, то есть сумма привлеченных банками средств, остается постоянной. Уменьшение банковских резервов порождает мультипликативное сокращение денежной массы. Если же центральный банк продает ценные бумаги небанковским участникам (дилерам) фондового рынка, то в таком случае уменьшаются резервы коммерческих банков, которые обслуживают небанковских дилеров, и одновременно уменьшается депозитная база действующих коммерческих банков, поскольку для расчетов с центральным банком за купленные ценные бумаги небанковские дилеры используют свои банковские депозиты. Следовательно, и в этом случае происходит сокращение денежной массы, но частично оно происходит в момент расчетов по ценным бумагам, а частично - через мультипликативное сокращение депозитов.

При нарастании в стране инфляционных процессов центральный банк оперирует государственными и собственными ценными бумагами, основной целью продажи которых является абсорбировать из оборота часть денег и тем самым способствует снижению инфляционного давления на финансовый рынок.

Центральный банк покупает ценные бумаги, когда ставит цель увеличить денежную массу, снизить стоимость денег, то есть снизить уровень рыночной процентной ставки и таким образом активизировать предпринимательскую деятельность, оживить конъюнктуру рынка. Механизм влияния операций центрального банка на денежный рынок во время покупки ценных бумаг такой же, как и во время продажи, только процесс происходит в обратном направлении. Выкупая ценные бумаги, рынок пополняется дополнительными денежными средствами, увеличивая тем самым инвестиционные ресурсы. Происходит процесс мультипликативного расширения денежной массы.

Объектом операций центральных банков на открытом рынке в основном являются ценные бумаги, имеющие высокую ликвидность. Традиционно центральные банки проводят политику открытого рынка преимущественно с государственными ценными бумагами на вторичном рынке. К операциям открытого рынка не относится покупка центральным банком ценных бумаг на первичном рынке, то есть непосредственно у эмитента. Такие операции являются формой кредитования центральным банком правительства. Во многих странах они запрещены или ограничены законом. Кроме того, к операциям открытого рынка не принадлежат сделки по покупке и продаже ценных бумаг, которые центральный банк не осуществляет за свой счет, а по поручению казначейства (министерства финансов) с целью поддержания определенного курса государственных ценных бумаг.

Необходимо отметить, что содействию развития активного использования операций с ценными бумагами препятствует низкая заинтересованность со стороны банков и небанковских кредитно-финансовых организаций в приобретении государственных ценных бумаг. Видится, чтобы создать такую заинтересованность, необходимо привести уровень дохода по таким бумагам не ниже дохода по основным активным операциям банка.

Операции на рынке ценных бумаг можно рассматривать с нескольких позиций: во-первых, это покупка ценных бумаг, выпущенных другими участниками рынка, с целью получения процентного (дивидендного) дохода по ним;

во-вторых, некредитные операции – это операции, которые банк осуществляет в качестве спекулянта или профессионального участника рынка ценных бумаг: спекулятивные операции на рынке ценных бумаг – это купля-продажа ценных бумаг в целях получения спекулятивного дохода;

в-третьих, профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг – это оказание профессиональных услуг на рынке ценных бумаг на платной основе в целях получения прибыли.

Таким образом, заметно, что спектр деятельности центрального банка на рынке ценных бумаг весьма широк и укрупненно деятельность центрального банка на рынке ценных бумаг можно разделить на следующие компоненты:

- законодательное регулирование операций с государственными ценными бумагами на финансовом рынке;
- разработка и утверждение нормативно-правовых документов по операциям с собственными ценными бумагами;
- разработка и утверждение нормативно-правовых документов по операциям регулирования текущей ликвидности банков;
- анализ операций центрального банка с ценными бумагами на первичном и вторичном рынках;
- установление приемлемого уровня процентных ставок (доходности) по операциям с ценными бумагами;
- прогнозирование (перспективы) деятельности центрального банка на данном сегменте рынка;
- услуги на рынке ценных бумаг (консультационные услуги, брокерские и дилерские услуги, трастовые операции по доверительному управлению инвестиционными активами).

Список использованных источников

1. Денежно-кредитное регулирование: учебное пособие/ О.И.Румянцева [и др.]; под ред. О.И.Румянцевой. – Минск, БГЭУ, 2011. – 641 с.
2. Мишкин Ф.С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков, 7 изд-е: Пер.с англ.- М.: ООО «И.Д.Вильямс», 2006. – 880 с.
3. Моисеев, С.Р. Денежно-кредитная политика: теория и практика: уч.пособие.- М.: МФПА, 2011.- 784 с.
4. Рынок ценных бумаг: уч.под ред. Н.И. Берзона. – М.: Изд-во Юрайт, 2011. – 531 с.
5. Тесля П.Н. Денежно-кредитная и финансовая политика государства/ Тесля П.Н., Плотникова И.В. – М.: Инфра-М, 2012.- 172 с.