

При оценке изменчивости риск-фактора в основу вычислений может быть положено предположение как о нормальности, так и о логнормальности распределений факторов риска. Анализ скользящих цепных прогнозов по рыночным факторам риска Республики Беларусь на основе допущения о нормальности и логнормальности их распределения показал, что при небольших колебаниях рынка разница между использованием данных допущений очень мала, но при больших колебаниях разница становится очень существенной. При сравнении цепных прогнозов на 3, 6 и 12 месяцев более наглядными становятся недостатки допущения о нормальности распределения риск-факторов, поскольку коридор возможных их величин начинает включать отрицательные значения. При этом коридор возможных прогнозных значений при прогнозировании на основании допущения о логнормальности распределения гораздо уже, чем при прогнозировании на основании допущения о нормальности распределения. Все это подтверждает, что логнормальное распределение аппроксимирует реальное распределение риск-факторов лучше, чем нормальное распределение.

После измерения изменчивости риск-фактора определяется подверженность конкретной организации данному риску. Это делается путем построения отдельного графика риска, определяющего взаимосвязь между показателями деятельности фирмы и отдельными факторами риска. Предполагается, что остальные факторы в это время остаются неизменными и постоянными, что приводит к недооценке косвенных рисков.

При анализе логарифмических изменений наблюдается только положительная корреляция изменений всех факторов риска в периоды повышенной нестабильности, что свидетельствует о многократном росте косвенных рисков. После резкой дестабилизации фактора риска его корреляция с другими рыночными факторами практически мгновенно устремляется к значениям выше нуля, и далее в течение всего периода нестабильности наблюдается согласованная положительная корреляция практически всех рыночных факторов риска. Аналогичное сопоставление графиков цепных скользящих корреляций логарифмов изменений курсов евро и российского рубля к белорусскому рублю, процентных ставок по краткосрочным и долгосрочным кредитам в национальной валюте и СКВ юридическим лицам, индексов потребительских цен и цен производителей Республики Беларусь с графиками их цепных скользящих прогнозов на основании допущения о логнормальности их распределения и графиками расхождения значений волатильности и коэффициента вариации свидетельствует о том, что любому ярко выраженному периоду нестабильности определенного фактора риска соответствует рост его положительной корреляции с другими рыночными факторами.

То, что в период нестабильности корреляция существенно возрастает, говорит о том, что движение и изменение рыночных показателей взаимосвязано и взаимозависимо. Движение любого показателя вызывает согласованное с ним движение всех остальных показателей, в результате чего риски не взаимно компенсируются, а наоборот усиливаются. Поэтому в период нестабильности практически невозможно построить корректный график риска для организации, что свидетельствует о невозможности достоверной оценки риска на основе применения традиционных статистических подходов.

<http://edoc.bseu.by/>

*И.А. Строганова, аспирант
i.stroganova@pdu.by
ПГУ (Новополоцк)*

ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВЫХ ТЕХНОЛОГИЙ В ФИНАНСОВОМ СЕКТОРЕ

Для начала следует оценить изменения, произошедшие на мировом финансовом рынке за последние 20 лет, которые во многом предопределили перемены, оказавшиеся необходимыми [1, с. 39].

Во многих странах финансовые услуги стали значимы для национальной экономики. Например, для Великобритании, которой удалось превратить Лондон в крупнейший мировой финансовый центр, доля финансовых услуг в ВВП по разным оценкам колеблется в пределах от 10 до 15 %. Интересно посмотреть на долю капитализации компаний финансового сектора в общей капитализации локального финансового рынка. В США эта доля в 2007 г. достигла 25 % [1, с. 395].

Какие перспективы развития технологий можно выделить в финансовом секторе? Отвечая на этот вопрос, автор высказывает предположение о том, что финансовые компании в большей степени становятся техническими. Подтверждением тому может являться Сбербанк РФ, который в 2017 г. объявил о своей новой стратегии — трансформации в технологическую компанию.

Однако, если ваша компания является технологической, не следует думать, что традиционная финансовая фирма лучше в техническом отношении. Если мы говорим про искусственный интеллект, то технологические фирмы уже давно используют эти технологии, к тому же они моложе и имеют лучшую структуру обработки данных в целом [3]. По мнению автора, технологические компании скоро будут развиваться в финансовые.

В Китае уже происходит смена парадигм. Например, Alibaba уже активно интегрируется с финансовой индустрией, нежели их конкуренты в США. Alibaba имеют возможности обеспечивать вклады и кредиты для своих клиентов. Такие подходы могут быть более привлекательными для крупных инвесторов, в связи с чем вектор глобального инвестирования может смениться.

Следует отметить, что хотя финансовые портфели имеют те же самые риски, цифровые технологии позволяют понимать и выявлять эти риски быстрее. Человеческий фактор стал меньше влиять на стратегии финансовых рынков.

Источники

1. Инновации на финансовых рынках : монография / Н.И. Берзон, Е.А. Буянова, В.Д. Газман [и др.] ; под ред. Н.И. Берзона, Т.В. Тепловой. — М. : Изд. дом Высш. шк. экономики, 2013. — 420 с.

2. Юзефальчик, И. Тенденции развития инфраструктуры финансового рынка и их влияние на финансовые институты / И. Юзефальчик // Банк. вестн. — 2018. — № 4 (657). — С. 20–29.

3. Карачун, И.А. Цифровые финансовые технологии: перспективы / И.В. Карачун // Проблемы прогнозирования и государственного регулирования социально-экономического развития : материалы XIX междунар. науч. конф., Минск, 18–19 окт. 2018 г. : в 3 т. / НИЭИ М-ва экономики Респ. Беларусь ; редкол.: А.В. Червяков [и др.]. — Минск, 2018.

В.М. Сухоцкая, магистрант
vermixs@rambler.ru
БГЭУ (Минск)

ПОДОХОДНЫЙ НАЛОГ С ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ КАК ИНСТРУМЕНТ РЕГУЛИРОВАНИЯ УРОВНЯ ДОХОДОВ НАСЕЛЕНИЯ

В настоящее время подоходный налог с физических лиц занимает центральное место в системе налогообложения физических лиц республики, на его долю приходится 22,1 % всех налоговых поступлений в бюджет. Подоходный налог — личный налог, т.е. его объектом является доход, полученный конкретным плательщиком. Подоходный налог регу-