

И, наконец, в процессе управления конфликтной ситуацией необходимо применение средств интеграции. Как правило, в их роли выступают инструменты управленческой интеграции, а также создание служб взаимосвязи между производителем и потребителями. Эффективная работа в данной области способна нивелировать конфликтные ситуации, гармонизировать партнерские отношения и обеспечить общую рационализацию взаимодействия хозяйствующих субъектов на рынке машиностроительной продукции.

Источники и литература:

1. Авдашева С. Б. Хозяйственные связи в российской промышленности : проблемы и тенденции последнего десятилетия / С. Б. Авдашева. – М. : ГУ-ВШЭ, 2000.
2. Вершинин М. С. Конфликтология / М. С. Вершинин. – СПб. : Изд-во Михайлова В. А., 2001. – 64 с.
3. Здравомыслов А. Г. Социология конфликта / А. Г. Здравомыслов. – М. : Аспект-Пресс, 1996.
4. Зеркин Д. П. Основы конфликтологии / Д. П. Зеркин. – Ростов н/Д. : Феникс, 1998.
5. Карпов А. В. Психология менеджмента : учеб. пособие / А. В. Карпов. – М. : Гардарики, 2005. – 584 с.

Спиридонов В.В.

УДК 336.7

ИНВЕСТИЦИИ В УСЛОВИЯХ СОВРЕМЕННОГО СОСТОЯНИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

Постановка проблемы

Фондовый рынок является одним из необходимых условий устойчивого равновесного развития народного хозяйства, финансовой сферы государства. «Лакмусовой» бумажкой состояния фондового рынка является развитие институтов совместного инвестирования в отраслях, которые обеспечивают необходимую для экономического роста связку "сбережения-инвестиции" и перелив финансовых ресурсов между секторами национальной экономики.

Поэтому развитие коллективных инвестиций имеет важное значение для экономики, испытывающей недостаток внутренних инвестиционных ресурсов.

Особое значение в развитии отрасли коллективных инвестиций имеют привлечение в экономику сбережений населения. Именно эта группа инвесторов является главной составляющей инвестиционной базы любого национального фондового рынка. Более того, именно от вовлеченности этой группы инвесторов в операции на фондовом рынке в первую очередь зависят его емкость и устойчивость. Так, в Южной Корее доля инвесторов в ценные бумаги в общей численности населения составляет 8,3%, в Японии – 26,6%, в Австралии – 36,5%. В США только акциями владеют 48,2% домохозяйств. Аналогичным образом изменяется соотношение капитализации и ВВП в этих странах. В Южной Корее оно составляет 45%, в Японии – 52%, в Австралии – 93%, в США – 108%. [1].

Анализ последних исследований

За последние несколько лет в Украине, вместе с развитием фондового рынка, начинают появляться инвестиционные фонды, которые управляют привлеченными активами с целью получению доходов. Инвестиционные фонды на украинском финансовом рынке играют уже довольно заметную роль. Активы институтов совместного инвестирования (ИСИ) к началу четвертого квартала 2007 года, по данным Украинской ассоциации инвестиционного бизнеса (УАИБ), достигли 2,5 миллиардов гривен. Около 1,1 миллиарда вложено в организованный рынок акций – это почти десять процентов общего объема торгов акциями в ПФТС в 2007-м. Кроме того, с каждым годом инвестиционные компании становятся более прозрачными и начинают раскрывать информацию о структуре и доходности активов, вложенных в различные финансовые инструменты. Это привлекает интерес к данному сегменту фондового рынка со стороны населения и юридических лиц.

Инвестиции в ценные бумаги совместных (паевых) инвестиционных фондов (ПИФ) с одной стороны являются наименее рисковыми из инвестиций на рынке ценных бумаг, с другой – даже ухудшение общей макроэкономической ситуации в стране до определенной степени может нивелироваться благодаря профессионализму инвестиционных управляющих.

Поэтому особо актуально стоит проблема формирования инвестиционной стратегии, которая сможет не только защищать сбережения граждан и инвестиции юридических лиц от инфляции, но и превзойти данный показатель. Это положительно скажется и на бизнесе эмитентов ценных бумаг, которыми управляет институт совместного инвестирования, и на совокупном спросе при росте сбережений граждан, и на положительном развитии бизнеса юридических лиц, которые инвестировали свои средства в активы институты совместного инвестирования, а так же на развитии и, как следствие, привлекательности фондового рынка страны.

Таким образом, главной целью данной статьи является разработка и оптимизация инвестиционной стратегии института совместного инвестирования в условиях современного состояния фондового рынка Украины.

Объектом исследования являются институты совместного инвестирования на Украине. В данной работе, в качестве институтов совместного инвестирования, рассматриваются паевые и корпоративные

инвестиционные фонды, которые характеризуются аккумулярованием средств за счет выпуска ценных бумаг, пропорциональным распределением дохода от инвестиций.

Актуальность данной темы определена состоянием рынка институтов совместного инвестирования в Украине, который находится в стадии начального развития.

Предметом исследования является сформированная инвестиционная стратегия для институтов совместного инвестирования. Методологической и теоретической основой исследования послужили труды зарубежных и отечественных авторов в области портфельного инвестирования, инвестиционных стратегий, функционирования фондового рынка.

Теоретическая часть рассмотрена в работах российских ученых [2,3,4,], а также зарубежных [5,6,7]. В качестве нормативных актов являются: Закон «Про институты совместного инвестирования в Украине (Паевые и корпоративные инвестиционные фонды)», Закон «О государственном регулировании рынка ценных бумаг в Украине», Закон Украины «О ценных бумагах и фондовом рынке», решения ГКЦБФР.

При анализе деятельности институтов коллективного инвестирования в Украине использовались данные Украинской лиги инвестиционного бизнеса [8], Государственной Комиссии по Ценным Бумагам и Фондовым Рынкам [9], официального инвестиционного портала investfunds.com.ua.

Научная новизна исследования состоит в разработке рекомендаций по усовершенствованию стратегии в будущем на основе анализа фондового рынка Украины, рынка институтов совместного инвестирования и их прогнозного развития.

Институт общего инвестирования (далее ИСИ) это – корпоративный инвестиционный фонд или паевой инвестиционный фонд, который осуществляет деятельность, связанную с объединением (привлечением) денежных средств инвесторов с целью получения прибыли от вложения их в ценные бумаги других эмитентов, корпоративные права и недвижимость.

Управление данными институтами осуществляют компании по управлению активами, которые являются обществом, осуществляющим профессиональную деятельность по управления активами ИСИ на основании лицензии, выдаваемой Государственной Комиссией по Ценным Бумагам и Фондовым Рынкам.

Инвестиционная деятельность таких институтов предоставляет собой довольно продолжительный процесс и поэтому должна осуществляться с учетом и на основе проработанной инвестиционной стратегии. Инвестиционной стратегии в последнее время уделяется огромное внимание, поскольку необходимо оперативно реагировать на быстрые изменения, предъявляемые современной экономикой. В настоящее время существуют два подхода к определению термина «стратегия деятельности». Одни авторы рассматривают его как процесс формирования системы долгосрочных целей и выбора путей их достижения, другие как набор правил для принятия решений, которыми организация руководствуется в своей деятельности или как средство достижения цели [10].

Результаты исследований

Инвестиционная стратегия фонда определяется еще на этапе создания, и при этом определяются направления инвестирования, которые отображаются в инвестиционной декларации – публичном документе, обязательном к исполнению КУА.

Учитывая специфику рынка совместных инвестиций, предлагается следующий подход к трактовке понятия инвестиционная стратегия, а также определению основных этапов формирования и воплощения инвестиционной стратегии в жизнь. Согласно данному подходу под инвестиционной стратегией институтов совместного инвестирования понимается совокупность основополагающих целей деятельности, направлений, достижение которых происходит посредством прохождения компанией определенных этапов своей деятельности. Причем для воплощения в жизнь инвестиционной стратегии предлагаются следующие этапы деятельности институтов совместного инвестирования.

1. Анализ состояния финансового инвестирования в предшествующем периоде. При этом проводится экономический анализ рынка финансовых инструментов (их доходность, ликвидность и уровень риска), макроэкономического состояния с целью выявления факторов, повлиявших на нынешнее состояние, и составления прогноза экономического климата, рынка финансовых инструментов (ценных бумаг).

2. Формулировка целей и общей концепции создания инвестиционного фонда. Определяются общие направления деятельности, также определяется тип инвестиционного фонда (закрытый, интервальный или открытый, диверсифицированный или нет, венчурный или нет) в соответствии с законодательством Украины.

3. Выработка инвестиционной политики. Эта политика должна содержать соответствующий профиль «риск-доходность», а также потребности в ликвидности, прибыли.

4. Формирование портфеля финансовых активов. На данном этапе определяются критерии выбора того или иного актива, последовательность аналитических процедур.

5. Принимается решение по поводу степени активного и пассивного управления портфелем. В процессе активного оперативного управления портфелем финансовых инвестиций обеспечивается его своевременная реструктуризация с целью поддержания целевых параметров первоначального формирования. Пассивное управление основывается на предположении, что курсы ценных бумаг, как правило, близки к своим «справедливым уровням». Кроме того, пассивное управление также подразумевает, что изменение в структуре активов не происходит.

Поэтому, особая роль в формировании портфеля финансовых инвестиций отводится обеспечению соответствия целей его формирования стратегическим целям инвестиционной деятельности в целом.

Результативность инвестиционной стратегии базируется на определении экономической эффективности их реализации на основе доходности. Выбор процедур и показателей эффективности, предполагается с учетом условий на рынке финансовых инструментов и рынке совместных инвестиций. Самый простой подход к определению данного показателя, используемого инвесторами, – его расчет по формуле средневзвешенного значения доходностей за период владения по отдельным ценным бумагам. Однако полученные таким образом результаты адекватны лишь при условии отсутствия изъятий и пополнений в портфеле ценных бумаг. В противном случае показатели доходности по отдельным финансовым инструментам будут взяты за разные промежутки времени, и, следовательно, их усреднение даст заведомо ложные результаты.

Сбалансированность инвестиционной стратегии на основе приемлемого риска и доходности предполагает получение максимально допустимого уровня доходности при заданном уровне риска. При этом должна проводиться работа по сбалансированию риска.

Кроме того, на основе данных анализов и прогнозов, необходимо выяснить реализуемость и согласованность инвестиционной стратегии с внешней средой (на основе моделирования и прогноза), то есть реализуемость созданной инвестиционной стратегии в рамках данного рынка.

Рассмотрев поведение стратегии, сформированной с учетом современного состояния рынка ценных бумаг, можно отметить следующее.

- Инвестиционная стратегия должна быть ориентирована на современное состояние рынка ценных бумаг Украины и учитывать динамику макроэкономических факторов.

- Структура активов, сформированная на основе мирового и внутреннего опыта с течением времени может меняться, что будет свидетельствовать об активном оперативном управлении. При этом будут вноситься коррективы в инвестиционную политику.

- Стратегия должна быть ориентирована на привлечение в первую очередь физических лиц и наращивание стоимости активов при оптимизации расходов.

Стоит отметить, что украинский рынок институтов совместного инвестирования повторяет историю развития институтов совместного инвестирования в России. Тот всплеск доходностей, который произошел в Украине в 2007 году, в России произошел в 2005-2006 годах. Если в России мировой ипотечный кризис отразился сразу, то в Украине это происходит сейчас. Таким образом, полезен российский опыт.

Однако следуют понять, что развитие данных рынков происходит в зависимости от развития национальных фондовых рынков, которые зависят от мировых экономических циклов. По нашему мнению, 2008 год – был последним годом экономического спада в мире, поэтому, учитывая временной лаг воздействия данной информации на украинский рынок, к настоящему времени по данной стратегии можно выйти на стабильные показатели доходности.

Кроме того, при составлении рекомендаций следуют также учитывать следующее:

- за следующие несколько лет доходность открытых инвестиционных фондов стабилизируется и может составить 20-30 %, закрытых фондов - 30-40 % годовых.

- существует проблема большого дефицита качественных ценных бумаг с фиксированной доходностью (облигаций). Приходится вкладываться в акции, что приводит к достаточно резкому падению стоимости чистых активов фондов.

- рынок ИСИ будет развиваться в 2 направлениях: расширение клиентской базы за счет населения, при увеличении региональной сети и специализации на работе с крупными институциональными инвесторами с одной стороны и, с другой стороны, с населением.

- кроме того, на рынке будет продолжаться многовекторное движение: компании по управлению активами (КУА) стараются не привязываться только к фондовому рынку и активно создают фонды, инвестирующие в любой актив.

- принятие закона «Об Акционерных обществах» и пересмотр требований к деятельности КУА и методике оценки чистых активов, позволит оперировать большим количеством финансовых инструментов и увеличить привлекательность крупных предприятий.

Выводы.

Для того, чтобы избежать низкой ликвидности, необходимо взвешенно выбирать объекты для инвестирования при управлении открытыми фондами. То есть, с одной стороны, необходимо подбирать ценные бумаги с наибольшей ожидаемой доходностью, а с другой – стремиться выбирать те из них, которые больше всего торгуются на бирже.

Кроме того, при увеличении объемов торгов и значительном возрастании спроса со стороны физических и юридических лиц, в рамках стратегических целей стратегии рекомендуется следующее:

- Внедрение услуги доверительного управления по индивидуальным декларациям для инвесторов с активами от 200 тыс. грн.

- Расширить количество фондов в рамках одной стратегии, но с различной инвестиционной политикой. При этом актуально стоит вопрос о максимально оперативном совершении обменных операций между основными фондами, что должно быть подкреплено грамотным управлением.

В рамках расширения клиентской базы и размеров активов следует сделать следующее:

- расширение агентской сети за счет сотрудничества с новыми банками-партнерами и создание филиальной сети;

- предоставлять пайщикам грамотные консультации по поводу моментов входа-выхода в/из фонда и по вопросам оценки перспектив различных отраслей;

– усиление работы с агентами по повышению уровня подготовленности и качества обслуживания сотрудников отделов продаж.

Для воплощения данных рекомендаций в жизнь необходим постепенный рост активов, разработка грамотной маркетинговой стратегии. При соблюдении данных рекомендаций, стоит ожидать дальнейшего развития и воплощения в жизнь данной стратегии, а также хороших показателей доходности и привлекательности для населения и юридических лиц.

Источники и литература:

1. Костиков И. В. О направлениях дальнейшего развития Российского финансового рынка. Доклад на заседании Правительства РФ «О мерах по развитию финансовых рынков» : [Электронный ресурс] / И. В. Костиков. – Режим доступа : <http://www.nccg.ru/site.xp/052054048124049048050124.html>
2. Бланк И. А. Основы инвестиционного менеджмента : т. 2 / И. А. Бланк. – К. : Эльга-Н, Ника-Центр, 2001.
3. Ковалев В. В. Введение в финансовый менеджмент / В. В. Ковалев. – М. : Финансы и статистика, 2000.
4. Буренин А. Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов / А. Н. Буренин. – М. : 1 Федеративная Книготорговая Компания, 1998.;
5. Боди З. Принципы инвестиций / З. Боди, А. Кейн, А. Маркус; [пер. с англ.]. – 4-е изд. – М. : Изд-кий дом «Вильямс», 2008.
6. Фабозци Ф. Управление инвестициями / Ф. Фабозци; [пер. с англ.]. – М. : Инфра-М, 1997.
7. Шарп У. Инвестиции / У. Шарп, Г. Александер, Дж. Бэйли; [пер. с англ.]. – М. : Инфра-М, 1998.
8. Украинская ассоциация инвестиционного бизнеса : [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.uaib.com.ua>
9. Державна комісія з цінних паперів та фондового ринку України : [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.ssmc.gov.ua>
10. Евстигнеев В. Р. Финансовый рынок в переходной экономике : Инвестиционные стратегии, структурная организация, перспективы международной интеграции / В. Р. Евстигнеев. – М. : Эдиториал УРСС, 2000.

Скворцова Т.В.

УДК 159.92:316.3

МЕТОДИКИ ДИАГНОСТИКИ СОЦИАЛЬНОГО ИНТЕЛЛЕКТА В ОБЩЕОБРАЗОВАТЕЛЬНОМ МОНИТОРИНГЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ

Динамизм жизни современного общества выдвигает высокие требования к развитию социального интеллекта личности, поскольку качество социального взаимодействия людей определяет их способность совместно находить адекватный ответ на вызовы времени. Поэтому одной из стратегических задач высшего образования является развитие у студентов социального интеллекта и социальной компетентности как базовых характеристик будущего специалиста.

Понятие «социальный интеллект» относится к одному из первоначальных в области психологии способностей - оно было предложено в 1920 году Э. Торндайком как «способность понимать других людей и действовать или поступать мудро в отношении других». После введения в психологию оно получило широкое распространение среди зарубежных (Г. Айзенк, Х. Гарднер, Дж. Гилфорд, Г. Оллпорт, Р. Стернберг и др.) и отечественных психологов (Ю. Н. Емельянов, Н. А. Кудрявцева, Д. В. Ушаков, Е. С. Михайлова, О. Б. Чеснокова и др.). В последнее время в научной психологии появились новые понятия, характеризующие социальные способности: практический интеллект, эмоциональный интеллект, коммуникативные способности, социально-психологическая компетентность и т. д.

Понятие социального интеллекта оказалось очень актуальным в современной психологии. По мнению многих специалистов, этот конструкт обладает высокой экологической валидностью, так как позволяет объяснять и предсказывать успешность социальных взаимодействий человека, что в свою очередь обуславливает успешность в широком круге деятельности. Вместе с тем проблемы измерения социального интеллекта разработаны крайне слабо. Сегодня остро стоит проблема применения и привлечения нового диагностического материала для исследования социального интеллекта. Расширение рамок измерений социального интеллекта даст возможность иначе взглянуть на этот сложный и многомерный феномен.

Цель данной статьи – описание психодиагностических методик, пригодных для диагностики социального интеллекта в образовательном мониторинге способностей студентов.

Социальный интеллект – это интегральная интеллектуальная способность, определяющая успех в общении и социальной адаптации, объединяющая и регулирующая познавательные процессы, связанные с отображением социальных объектов (человека как партнера по общению или группы людей). Вместе с необходимыми специальными способностями, знаниями и навыками, а также положительной мотивацией и чертами характера, социальный интеллект можно рассматривать как одно из условий успешного развития мышления, обучения и выполнения профессиональной практической и научной деятельности, а также социальной самостоятельности личности. Социальный интеллект выступает важным личностным фактором социальной адаптации.