

СООТНОШЕНИЕ ДИНАМИКИ СТАВКИ ПРОЦЕНТА ПО ДЕПОЗИТАМ И СТОИМОСТИ АКЦИЙ
В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

И. С. Сергиеня, студент,
В. Э. Ксензова, научный руководитель,
Полесский государственный университет

Согласно кейнсианской концепции, спекулятивный спрос на деньги проявляется как желание субъектов хозяйствования иметь на руках ликвидность, предназначенную для спекулятивных операций на рынке ценных бумаг.

Предполагается, что деньги, не предназначенные для обслуживания каких-либо сделок, используются для получения спекулятивного дохода.

Спекулятивный доход формируется за счет разницы между ценой покупки и ценой продажи ценных бумаг на фондовом рынке.

Цена ценной бумаги или курс ценной бумаги изменяется под воздействием различных факторов, но в целом находится в обратной зависимости от ставки ссудного процента, т.е. если ссудный процент повышается, то рыночный курс ценных бумаг снижается, что, соответственно, вызывает спрос на ценные бумаги, и наоборот.

Данная зависимость хорошо прослеживается на финансовом рынке Республики Беларусь. Наблюдавшееся в последние годы снижение процентной ставки по депозитам в коммерческих банках Республики Беларусь сопровождалось одновременным ростом стоимости акций, находящихся в обращении (рис. 1, 2).

Информация об объемах срочных депозитов (ставка процента)

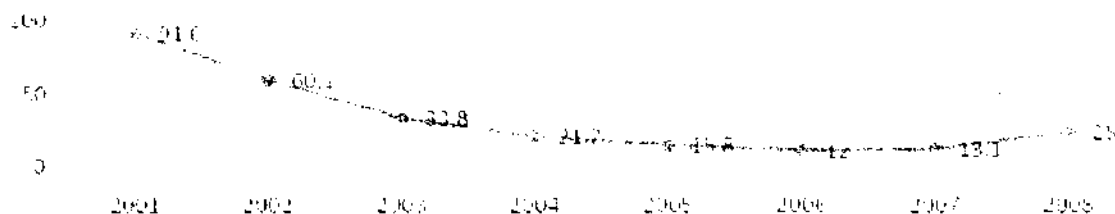


Рис. 1. Динамика ставки процента по депозитам

Стоимость акций находящихся в обращении

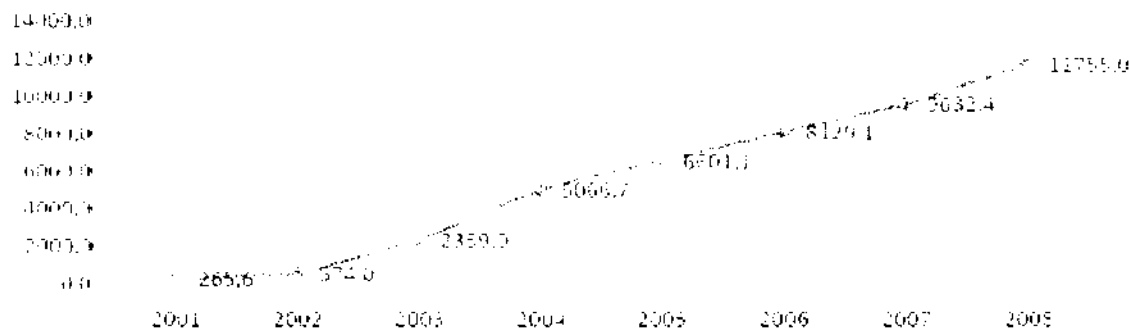


Рис. 2. Динамика стоимости акций, находящихся в обращении

Глядя на данные графики можно сделать вывод о том, что обратная зависимость между процентной ставкой и стоимостью ценных бумаг существует, т.е. с ростом стоимости ценных бумаг, в данном случае акций, ставка процента снижается. Это обусловлено тем, что чем выше норма процента, тем больше разрыв между текущей стоимостью ценной бумаги и ее стоимостью на момент погашения.

Что касается акций, то цена акции зависит от трех факторов: дивидендов, выплачиваемых ежегодно, продажной цены акции и нормы процента для дисконтирования. При отсутствии изменений в ожидаемых дивидендах и продажных ценах акций рост ожидаемых процентных ставок приводит к росту цен акций. В качестве доказательства наличия такой зависимости можно воспользоваться примером рынка ценных бумаг 1983 года. Здесь цены на акции резко возросли после резкого падения процентных ставок.

Ситуация резкого изменения процентной ставки характеризуется риском банка, который называется риском изменения процентной ставки. Это риск, связанный со снижением или повышением процентной ставки центральным банком страны. При снижении процентной ставки уменьшается стоимость кредитов, получаемых компаниями, и увеличивается их прибыль, что является благоприятным для рынка акций. И наоборот, увеличение процентной ставки негативно влияет на рынок.

Таким образом, можно сказать, что концепция, выдвинутая Дж. М. Кейнсом, актуальна и в настоящее время на финансовом рынке в Республики Беларусь.