

предоставления клиентам гибридных продуктов беззалогового финансирования, которые, в свою очередь, объединяют операции факторинга и другие банковские услуги.

Развитию факторинга в Украине препятствуют в основном такие проблемы [4]:

- 1) нехватка квалифицированных специалистов, которые могли бы грамотно и профессионально осуществлять факторинговые операции;
- 2) дефицит информации – далеко не все предприятия знают о факторинге и его выгодах;
- 3) недостатки в законодательстве.

Выводы. Рынок факторинговых услуг в Украине требует создания качественной инфраструктуры. При эффективной организации факторинговых операций и системном взаимодействии факторов с другими участниками рынка финансовых услуг факторинг может стать катализатором для стремительного развития отечественного бизнеса.

Факторинг является новым продуктом, который пока мало известен потенциальному потребителю. Высокотехнологичные продукты банка, в частности факторинг, требуют другого уровня понимания – понимание банка как партнера.

Таким образом, факторинг можно считать действенным инструментом для повышения эффективности экономики стран с переходной экономикой, в частности, Украины.

Список цитированных источников

1. О банках и банковской деятельности: Закон Украины № 872-ХІІ от 20.03.91.
2. Попов, Ю. Факторинг: законодательство Украины и мировой опыт // Правовая неделя. – 2008. – № 3 (76).
3. Информационно-аналитический бюллетень КМУ [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.info-kmu.com.ua>
4. Путеводитель для банкиров [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://ua.prostobankir.com.ua>

УДК 336.722.8

Тарасюк С.Ю.

Научный руководитель: доцент Макарук Д.Г.

Брестский государственный технический университет, г. Брест

АНАЛИЗ ДИНАМИКИ БАНКОВСКИХ ДЕПОЗИТОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ НА ОСНОВЕ МНОЖЕСТВЕННОЙ КРИТЕРИАЛЬНОЙ МОДЕЛИ

Цель работы: анализ динамики сбережений физических лиц РБ и выявление влияния на них различных факторов.

Рассматриваемый период: январь 2009 – сентябрь 2013.

За рассматриваемый период общий объем депозитов физических лиц возрос на 727% и составил 96 420,20 млрд. руб.

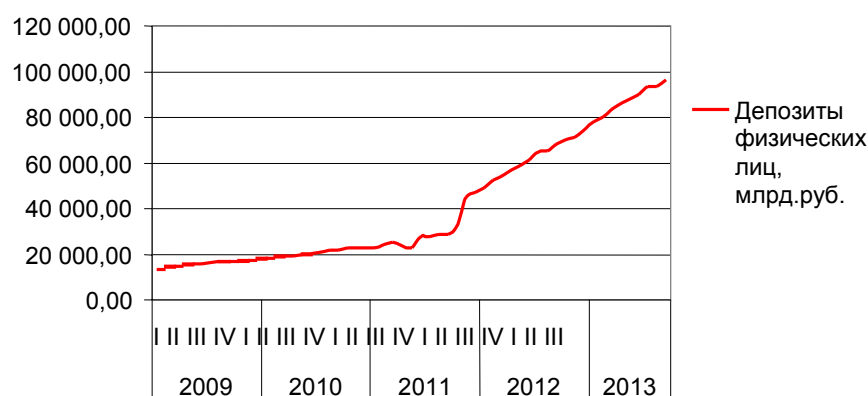


Рисунок 1 – Депозиты физических лиц

Инфляция (по ИПЦ) за этот же период составила 324,28%. С учетом инфляции, динамика депозитных вложений выглядит следующим образом:

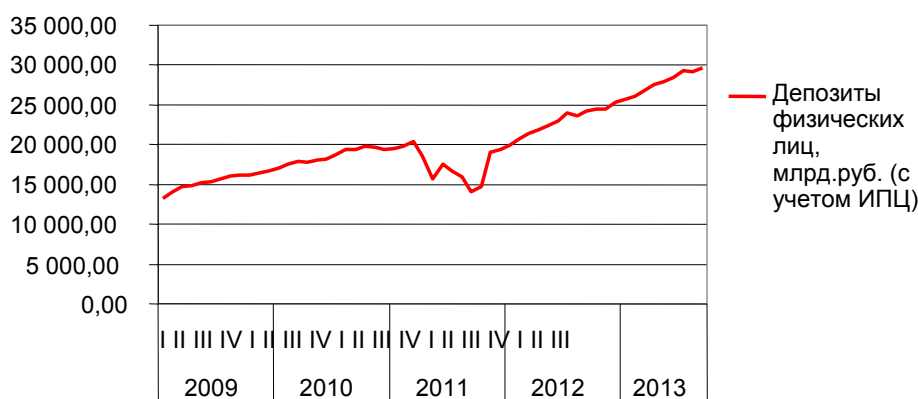


Рисунок 2 – Депозиты физических лиц (с учетом ИПЦ)

Рост вложений составил 224,20%.

Если на начало периода удельный вес депозитов в национальной валюте и в СКВ составляли приблизительно по 50% в общей структуре депозитов, то в конце периода удельный вес депозитов в СКВ составил 65% против 35% депозитов в национальной валюте.

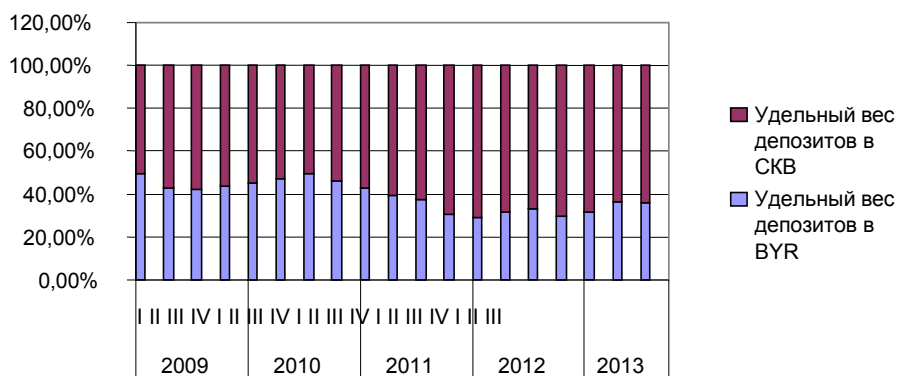


Рисунок 3 – Динамика структуры депозитных вложений

Ниже представлена динамика средних процентных ставок по вновь привлеченным банковским депозитам (именно их динамика определяет приток/отток вкладов населения).

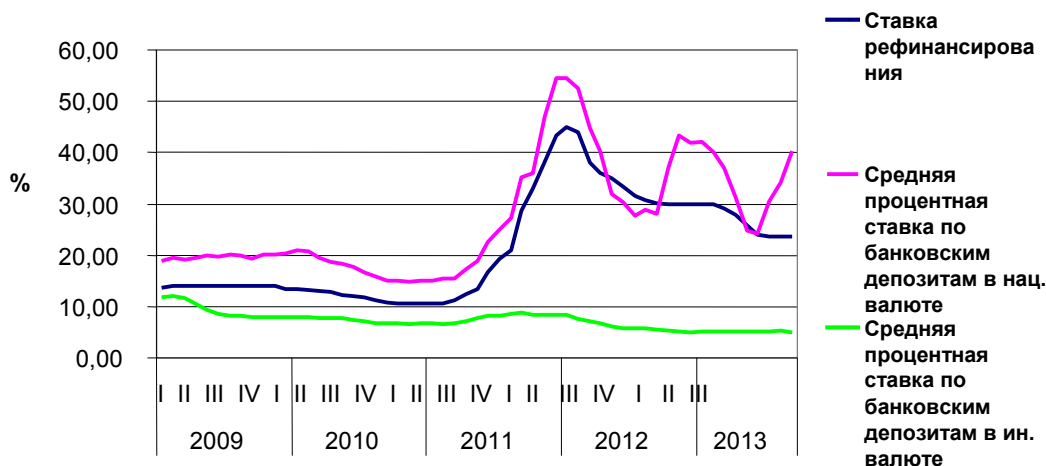


Рисунок 4 – Динамика величины средних процентных ставок

Рассмотрим влияние на величину депозитных вкладов следующих факторов:

- Ставка рефинансирования
- Средняя процентная ставка по банковским депозитам в национальной валюте
- Средняя процентная ставка по банковским депозитам в иностранной валюте
- Инфляция (ИПЦ)
- Курс USD

Для этого воспользуемся коэффициентом корреляции. Коэффициент корреляции показывает степень статистической зависимости между двумя числовыми переменными. Он вычисляется следующим образом:

$$r = \frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})(y_i - \bar{y})}{n \sigma_x \sigma_y},$$

где n – количество наблюдений, x – входная переменная, y – выходная переменная. Значения коэффициента корреляции всегда расположены в диапазоне от -1 до 1 и интерпретируются следующим образом:

- если коэффициент корреляции близок к 1, то между переменными наблюдается положительная корреляция. Иными словами, отмечается высокая степень связи входной и выходной переменных. В данном случае, если значения входной переменной x будут возрастать, то и выходная переменная также будет увеличиваться;
- если коэффициент корреляции близок к -1, это означает, что между переменными наблюдается отрицательная корреляция. Иными словами, поведение выходной переменной будет противоположным поведению входной. Если значение x будет возрастать, то y будет уменьшаться, наоборот;
- промежуточные значения, близкие к 0, будут указывать на слабую корреляцию между переменными и, соответственно, низкую зависимость. Иными словами, поведение входной переменной x не будет совсем (или почти совсем) влиять на поведение y.

Вычислим коэффициенты корреляции для каждого фактора:

Таблица 1 – Таблица коэффициентов корреляции

| Показатели | Ставка рефинансирования | Средняя процентная ставка по банковским депозитам в нац. валюте | Средняя процентная ставка по банковским депозитам в ин. валюте | Инфляция | Курс |
|---|-------------------------|---|--|----------|-------|
| Депозиты физических лиц, млрд. руб. | 0,67 | 0,64 | -0,77 | 0,97 | 0,93 |
| Депозиты физических лиц в национальной валюте, млрд. руб. | 0,52 | 0,49 | -0,78 | 0,91 | 0,84 |
| Удельный вес депозитов в нац. валюте | -0,89 | -0,86 | 0,47 | -0,81 | -0,87 |
| Депозиты физических лиц в иностранной валюте, млрд. руб. | 0,72 | 0,70 | -0,75 | 0,98 | 0,95 |
| Удельный вес депозитов в ин. валюте | 0,89 | 0,86 | -0,47 | 0,81 | 0,87 |

Также следует рассмотреть взаимное влияние данных факторов друг на друга:

Таблица 2 – Корреляционная матрица

| Показатели | Ставка рефинансирования | Средняя процентная ставка по банковским депозитам в нац. валюте | Средняя процентная ставка по банковским депозитам в ин. валюте | Инфляция | Курс |
|---|-------------------------|---|--|----------|-------|
| Ставка рефинансирования | | 0,94 | -0,32 | 0,80 | 0,88 |
| Средняя процентная ставка по банковским депозитам в нац. валюте | 0,94 | | -0,28 | 0,76 | 0,83 |
| Средняя процентная ставка по банковским депозитам в ин. валюте | -0,32 | -0,28 | | -0,70 | -0,62 |
| Инфляция | 0,80 | 0,76 | -0,70 | | 0,98 |
| Курс | 0,88 | 0,83 | -0,62 | 0,98 | |

Из полученных результатов следует, что инфляция и валютные курсы оказывают более сильное влияние на величину вложений, нежели процентные ставки, что позволяет использовать данные факторы при построении математической модели величины депозитных вложений. Однако, величина инфляции и валютный курс очень сильно коррелируют друг с другом, что делает помещение двух этих факторов в одну модель нецелесообразным.

Рассмотрим влияние на депозитные вложения процентных ставок. Ставка рефинансирования и средняя процентная ставка по банковским депозитам в национальной валюте вполне закономерно сильно коррелируют, чем обусловлено практически идентичное их влияние на величину вложений. Весьма интересна их тесная обратная связь с удельным весом депозитов в национальной валюте (т. е. чем выше ставка по депозитам в национальной валюте, тем выше удельный вес депозитов в иностранной валюте).

Однако следует обратить внимание на процентную ставку по банковским депозитам в иностранной валюте. Имея слабую связь со структурой депозитных вложений, она, однако, проявляет тесную обратную связь с величиной депозитов, что, на первый взгляд, весьма нетипично (т. е. имея в рассматриваемом периоде тенденцию к снижению, она вызывает рост депозитных вложений). Но в данном случае, мы, скорее, имеем обратную ситуацию, когда рост депозитов вызывает снижение ставок. Это говорит о том, что, несмотря на снижение ставок по депозитам в СКВ, физические лица предпочитают делать сбережения в иностранной валюте, защищая свои вклады предполагаемым ростом курса от инфляции. Выясним, удавалось ли это на протяжении рассматриваемого периода. Для этого вычислим доходность такого вида сбережений следующим образом: среднюю сумму вкладов + средняя сумма % по депозиту переведем в национальную валюту по курсу на конец года и разделим на среднюю сумму вклада, переведенную в национальную валюту по курсу на начало года. Если полученная доходность превышает годовой уровень инфляции, то такой способ сбережений признаем целесообразным.

Таблица 3 – Расчет доходности депозитов в иностранной валюте

| Год | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|---|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Курс на начало года, руб. | 2 667,49 | 2 874,64 | 3 030,73 | 8 389,87 | 8 629,01 |
| Курс на конец года, руб. | 2 838,98 | 3 025,93 | 8 427,81 | 8 565,96 | 9 031,88 |
| Сумма вклада в ин. валюте, млн. долл. | 3 199,52 | 3 673,08 | 4 019,43 | 5 169,60 | 6 541,36 |
| % по вкладу, % | 9,30 | 7,27 | 7,80 | 6,14 | 5,00 |
| Вклад+%, млн.долл | 3 497,08 | 3 940,11 | 4 332,95 | 5 487,01 | 6 786,66 |
| Сумма вклада в нац. валюте на начало года, млн. руб. | 8 534 687,60 | 10 558 782,69 | 12 181 807,08 | 43 372 271,95 | 56 445 460,85 |
| Сумма вклада + % в нац. валюте на конец года, млн. руб. | 9 928 127,01 | 11 922 505,88 | 36 517 241,75 | 47 001 537,65 | 61 296 307,75 |
| Доходность, % | 116,33% | 112,92% | 299,77% | 108,37% | 108,59% |
| Годовая инфляция, % | 105,53 | 109,15 | 205,79 | 119,43 | 106,78 |

Таким образом, рассмотренный способ сбережения оправдал себя на всем рассматриваемом периоде, кроме 2012 года. Данный расчет подтверждает обоснованность возрастания депозитных вложений в иностранной валюте и, как следствие, снижение банками процентных ставок по данным видам вкладов.

Рассмотрим зависимость величины депозитов физических лиц от уровня инфляции:

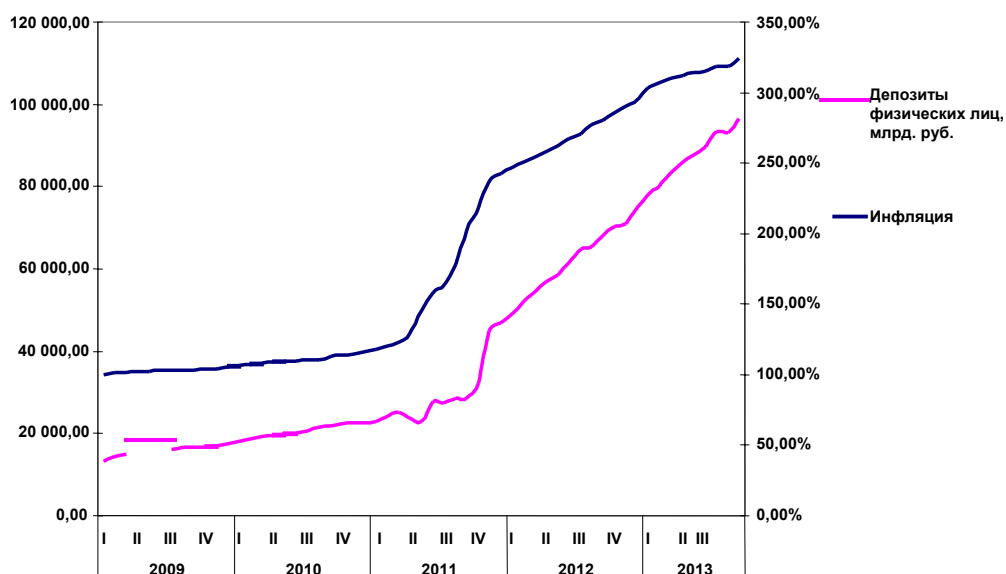


Рисунок 5 – Сравнение динамики объемов депозитных вложений от уровня инфляции

С четвертого квартала 2011 года наблюдается явная линейная связь между рассматриваемыми показателями, что совпадает с октябрьской девальвацией и переходом на биржевое курсообразование.

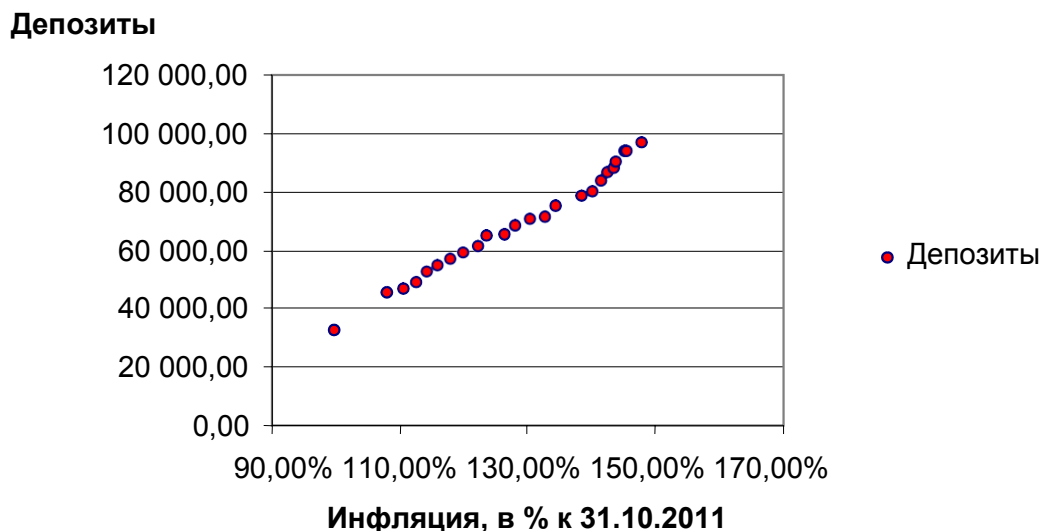


Рисунок 6 – Зависимость между величиной депозитов и уровнем инфляции

Визуально можем наблюдать явную линейную зависимость.

Теперь попробуем смоделировать величину депозитных вложений физических лиц в зависимости от уровня инфляции. Данный показатель имеет наибольшие коэффициенты корреляции с уровнем вкладов и является более вариативным, чем валютный курс.

Для данных целей воспользуемся методом наименьших квадратов:

Краткая теория метода наименьших квадратов

Допустим, что некоторая теоретическая модель предполагает линейную зависимость одной из характеристик системы от других:

$y = \sum_{i=1}^n k_i x_i$ (i – число независимых переменных). Задача заключается в следующем: при фиксируемых параметрах x и измеренных значениях y рассчитать вектор параметров k , удовлетворяющий некоторому критерию оптимальности.

В методе наименьших квадратов этим критерием является минимум суммы квадратов отклонений рассчитанных значений y от наблюдаемых (экспериментальных): $\min \sum_{i=1}^n (y_i s_i - y_i)^2$. Чтобы

найти минимум функции, это выражение надо продифференцировать по параметрам и приравнять нулю (условие минимума). В результате поиск минимума суммы квадратов сводится в простым операциям с матрицами.

Если теоретическая модель представляет собой линейную зависимость от одного параметра ($y = a + b \cdot x$), то решение выражается в виде простых формул, которые можно рассчитать даже на микрокалькуляторе: $Z = n \sum x_i^2 - (\sum x_i)^2$; $a = (\sum y_i \sum x_i^2 - \sum y_i x_i \sum x_i) / Z$; $S_a^2 = S_y^2 \sum x_i^2 / Z$; $b = (n \sum y_i x_i - \sum y_i \sum x_i) / Z$; $S_b^2 = S_y^2 n / Z$; $S_y^2 = \sum (y_{s,i} - y_i)^2 / (n - 2)$ ($y_{s,i}$ – рассчитанное значение, y_i – экспериментально измеренное значение)

Математические линейные модели будут иметь вид:

Для общей величины депозитных вкладов в национальной валюте:

$$V = - 66271,058 + 1137,434 \cdot I$$

Для величины депозитных вкладов в национальной валюте:

$$V = - 38509,35 + 509,68 \cdot I$$

Для величины депозитных вкладов в иностранной валюте:

$$V = - 27761,82 + 627,75 \cdot I$$

Для удельного веса депозитных вкладов в национальной валюте в общем объеме вкладов:

$$V = 12,77 + 0,16 \cdot I$$

Примечание: в расчете брался накопленный уровень инфляции по отношению к декабрю 2008 г. (100%)

Результатом работы стала линейная модель зависимости величины депозитных вложений физических лиц от уровня инфляции, которая позволяет оценить величины депозитных вложений физических лиц в краткосрочной перспективе и скорость их изменения. Подобные модели могут быть использованы при макроэкономических прогнозах различными финансовыми институтами (НБ РБ, МинФин и т.д.).

Список цитированных источников

1. <http://www.nbrb.by/statistics/ForexMarket/AvrExRate/>
2. Бюллетень банковской статистики. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/bulletin>
3. Четыркин, Е.М. Финансовая математика. – 4-е изд. – М.: Дело, 2004. – 400 с.

УДК 658.15

Крамская М.С.

Научный руководитель: к.э.н., Беломестная И.И.

Харьковский институт банковского дела Университета банковского дела Национального банка Украины, г. Харьков

ОСОБЕННОСТИ АНТИКРИЗИСНОГО ФИНАНСОВОГО УПРАВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЕМ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ

1. Актуальность. Не устойчива конъюнктура рыночной среды требует постоянного диагностирования и внедрение в менеджмент специальных антикризисных мер, как залог успешного функционирования предприятий. Кризисные ситуации возникают на всех стадиях жизненного цикла предприятия: в определенные моменты оно может не приносить прибыль или нести убытки. Поэтому особую актуальность, в условиях спада экономического роста приобрел процесс разработки и использования эффективных методов и форм осуществления антикризисного финансового управления предприятием.

2. Цель исследования – определение особенностей процесса антикризисного финансового управления предприятием и внедрения механизма антикризисного финансового управления предприятием.

3. Материалы исследования. Проанализировав различные подходы к определению понятия антикризисное финансовое управление предприятием можно сделать вывод, что на сегодня это понятие достаточно многозначным и не существует однозначного мнения относительно его трактовки.

Такие ученые, как И.О. Бланк, Л.А. Лигоненко, в определении антикризисного финансового управления не выделяют объект этого процесса и пути воплощения, но при этом четко формулируют предмет и цели антикризисного финансового управления [5, 1]. Зато А.А. Терещенко и С.Я. Салига в своих трудах дают определение понятию антикризисное финансовое управление, определяют его объект, цели и пути достижения, но ученые не конкретизируют предмет исследуемого понятия [7, 9].

После проведенного теоретического исследования сформулируем обобщающее понятие «антикризисного финансового управления на предприятии» – это система принципов и методов управления финансами предприятия, направленная на проведение диагностики угрозы банкротства, в случае наступления вывода предприятия из кризиса и его преодоления с целью обеспечения непрерывной деятельности предприятия на всех стадиях его развития.

Финансовые отношения, возникающие в процессе такого взаимодействия, объективно провоцируют риски, как результат несовпадения интересов сторон, их устранение или минимизация требует разработки и реализации эффективного механизма антикризисного финансового управления (рис.1). Финансовый механизм должен иметь структурно-логическую систему, необходимым условием создания которой является взаимосвязь ее компонентов и их четкие характеристики. Первый фундаментальный блок механизма определяет сущность антикризисного финансового управления предприятием с помощью трактовки предмета, объекта, субъектов, целей и задач этого процесса.