



II Международный
студенческий научный
форум
региональных
университетов

“Студенческая научная
зима в Бресте-2012”

СЕКЦИЯ :

АКТУАЛЬНЫЕ
НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ
ФИНАНСОВО-КРЕДИТНОЙ
СФЕРЫ ЭКОНОМИКИ

УДК 336.71 (476)

Ягодко С.П.

Научный руководитель: ст. преподаватель Сорокульская И.В.
Полоцкий государственный университет, г. Новополоцк

**РАЗРАБОТКА МНОГОФАКТОРНОЙ МОДЕЛИ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ И РЕГУЛИРОВАНИЯ
СТАВКИ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

Актуальность. Ставка рефинансирования Национального банка Республики Беларусь является не только одним из важнейших и достаточно сложных инструментов регулирования банковской деятельности, но и рычагом воздействия на экономические процессы страны. По сути она является ориентиром всех процентных ставок в экономике и оказывает сильнейшее воздействие на экономические показатели. Тем не менее несмотря на значимость управления ставкой рефинансирования, в регулировании экономики Республики Беларусь отсутствует методика ее формирования. Решению данной проблемы будет способствовать разработка многофакторной модели прогнозирования и регулирования ставки рефинансирования в Республике Беларусь.

Цель: анализ существующей методики регулирования ставки рефинансирования в Республике Беларусь и разработка многофакторной модели прогнозирования и регулирования ставки рефинансирования Национального банка Республики Беларусь.

Методы исследования: сравнительный и структурный анализ, синтез, обобщение, индукция, дедукция.

Исследование и практические разработки проводились на основе официальных данных Национального банка Республики Беларусь.

Основная часть. По мнению автора, при принятии конкретных решений об изменении ставки рефинансирования должен использоваться подход, основанный на комплексном анализе факторов, воздействующих на процентные ставки, и учитывающий воздействие ставки рефинансирования на финансовые и общеэкономические процессы. Анализ воздействия ставки рефинансирования на важнейшие макроэкономические показатели Республики Беларусь в ходе реализации денежно-кредитной политики в 2010-2012 годах позволил выявить высокую степень данного воздействия. На основании этого автор выделил основные целевые макроэкономические показатели, которые считает необходимым учитывать при построении модели прогнозирования и регулирования ставки рефинансирования: *ВВП; уровень инфляции; уровень девальвации; размер инвестиций; реальные денежные доходы населения.*

На взгляд автора, данные показатели способны объективно охарактеризовать ситуацию в стране, и именно на улучшение этих показателей должна быть направлена процентная политика Национального банка Республики Беларусь, главным образом регулирование ставки рефинансирования.

Прежде чем приступить к разработке модели прогнозирования и регулирования ставки рефинансирования в Республике Беларусь, автор изучил некоторые существующие в мировой практике моде-

ли: модель, ориентированную на девальвацию, модель, ориентированную на ставку рефинансирования страны-якоря, и модель, ориентированную на темп инфляции, девальвации и роста ВВП. Модель, ориентированная на темп инфляции, девальвации и роста ВВП, является, по мнению автора, наиболее приемлемой для прогнозирования ставки рефинансирования в Республике Беларусь, поскольку учитывает средний уровень процентных ставок, которые используются центральными банками стран Европы, фактический уровень инфляции и девальвации, фактический темп роста ВВП.

Ограничением использования данной модели является значительное превышение уровня ставок в Республике Беларусь над ставками других европейских стран. Поэтому автор предлагает при прогнозировании ставки рефинансирования в Республике Беларусь ориентироваться на достигнутый в предшествующем периоде уровень ставки рефинансирования именно в нашей стране. Следует отметить, что экономика Республики Беларусь испытывает потребность в притоке инвестиций, что требует установления ставки рефинансирования с учетом ее привлекательности для инвесторов. Кроме того, целесообразно расширить данную модель учетом фактора, характеризующего уровень жизни населения. Ведь именно повышение благосостояния людей должно быть определяющей целью функционирования экономики. В качестве такого показателя следует учитывать динамику реальных доходов населения. Исходя из вышеизложенного обоснования, мы получаем следующую модель прогнозирования и мониторинга ставки рефинансирования в Республике Беларусь (формула 1):

$$CP_{баз} = \frac{CP_{год} \times D \times Inf \times PD \times I_{вн}}{GDP}, \quad (1)$$

$CP_{баз}$ – средняя годовая ставка рефинансирования за предшествующий год, %;

D, Inf – фактический темп роста девальвации национальной валюты и инфляции за предшествующий год, выраженный индексом;

PD – темп роста реальных денежных доходов населения за предшествующий год, выраженный индексом;

GDP – фактический темп роста ВВП за предшествующий год, выраженный индексом;

$I_{вн}$ – темп роста реальных иностранных инвестиций в основной капитал за предшествующий год, %.

Применим полученную модель для прогнозирования уровня базовой ставки рефинансирования на 2012 год:

$$CP_{баз} = \frac{11,7 \times 2,67 \times 2,087 \times 0,746 \times 1,344}{1,522} = 42,9\%$$

Таким образом, оптимальная базовая ставка с учетом параметров развития экономики в 2011 году должна была бы быть в 2012 году на уровне 42,9 %. По мнению автора, ее занижение негативно скажется в следующем году на одном или нескольких параметрах экономики страны: темпах девальвации валюты, уровне доходов населения и т.д.

Следует отметить необходимость постоянного мониторинга ставки рефинансирования, для этого автор предлагает учитывать ежемесячные изменения основных факторов, указанных в разработанной модели. В разработанной модели автор не берет в расчет темпы роста реальных иностранных инвестиций в основной капитал, поскольку учитывать данный показатель ежемесячно не представляется возможным.

Применим разработанную автором модель регулирования ставки рефинансирования в Республике Беларусь для определения ее месячных значений. Следует отметить, что для расчета ставки рефинансирования на январь берется базовая ставка рефинансирования, рассчитанная на основе годовых показателей за предшествующий год, а для расчета ставки рефинансирования на следующие месяцы в качестве базовой ставки рефинансирования берется ставка рефинансирования за предшествующий месяц. Значения необходимых для расчета показателей и рассчитанная месячная ставка рефинансирования представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Апробация модели регулирования ставки рефинансирования в Республике Беларусь в 2012 году

Показатели	Дек	Янв	Фев	Март	Апр	Май	Июнь	Июль	Авг	Сен
Базовая ставка рефинансирования, %	-	42,9	38,9	39,6	43,5	39,2	40,5	42,5	51,5	49,1
Темп роста инфляции	1,023	1,019	1,016	1,015	1,017	1,016	1,018	1,014	1,023	-
Темп роста девальвации	0,929	0,974	1,046	0,983	0,984	0,969	0,952	1,00	1,024	-
Темп роста реальных денежных доходов населения, %	0,982	1,039	1,069	1,129	0,955	1,088	1,123	1,145	0,894	-
Фактический темп роста ВВП в месяц	1,054	1,022	0,992	1,094	1,062	1,035	1,037	0,873	1,079	-
Месячная ставка рефинансирования	42,9	38,9	39,6	43,5	39,2	40,5	42,5	51,5	49,1	-

Источник: собственная разработка на основе [1-2]

Выводы:

1) существующая методика регулирования ставки рефинансирования, направленная на понижение ее значения, не только не оказывает существенного положительного влияния на важнейшие макроэкономические показатели, но и в некоторой степени способствует их ухудшению;

2) разработанная автором модель прогнозирования и регулирования ставки рефинансирования учитывает все недостатки существующего ее регулирования и базируется на ежемесячном изменении важнейших макроэкономических показателей; модель позволит учесть все целевые показатели денежно-кредитной политики и определять оптимальный уровень ставки рефинансирования на следующий год;

3) модель позволит своевременно изменять ставку рефинансирования для достижения заданных уровней целевых показателей денежно-кредитной политики, а также своевременно выявлять негативное воздействие ставки рефинансирования на целевые показатели денежно-кредитной политики;

4) модель прогнозирования и регулирования ставки рефинансирования при условии ее полной огласки способна оказывать дополнительное положительное влияние на проведение денежно-кредитной политики в целом, поскольку представляет возможным различным субъектам хозяйствования планировать свою деятельность на основе прогнозируемого уровня ставки рефинансирования;

5) на микроуровне модель позволит снизить инфляционные и девальвационные ожидания различных субъектов хозяйствования и населения, а также повысить степень доверия к правительству, что в свою очередь позволит избежать стихийных волнений на финансовом рынке страны.

Таким образом, предложенная автором модель прогнозирования и мониторинга ставки рефинансирования в экономике Республики Беларусь может найти широкое применение в деятельности не только Национального банка, но и коммерческих банков, различных субъектов хозяйствования и населения.

Список цитированных источников

1. Бюллетень банковской статистики Республики Беларусь 2012 // Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2000. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/bulletin/?menu=public>. – Дата доступа: 20.10.2012.

2. Основные тенденции в экономике и денежно-кредитной сфере Республики Беларусь в 2012 году // Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2000. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/publications/ectendencies/> – Дата доступа: 20.10.2012

УДК 336.67

Сушко А.С.

Научный руководитель: к.э.н. Быкова Н.В.

Черновицкий торгово-экономический институт Киевского национального торгово-экономического университета, г. Черновцы

ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ КАК ЗАЛОГ ЕГО УСПЕШНОГО РАЗВИТИЯ НА РЫНКЕ

Финансовая устойчивость предприятия является главной характеристикой финансового состояния и финансового равновесия любой экономической системы. Этот показатель отражает результаты функционирования экономического субъекта, является базовым ориентиром в формировании его финансовой стратегии. Именно финансовая устойчивость предприятия характеризует эффективность инвестиционного и финансового развития, содержит необходимую информацию для инвесторов, поставщиков и владельцев.

По мнению автора, исследование является актуальным, поскольку в условиях кризисной ситуации перед предприятиями стоит задача восстановления и укрепления уровня его финансовой устойчивости, что считается основной предпосылкой его выживания и развития в перспективе.

Именно кризисные и посткризисные условия деятельности современных предприятий, процессы экономической среды, банкротство известных компаний, которые недавно оценивались финансово устойчивыми, вызывают потребность разработки методик оценки финансовой устойчивости современных субъектов хозяйствования.

Финансовая устойчивость является объектом изучения таких известных украинских ученых, как О.М. Гончаренко, В.А. Подольская, А.А. Оржинська, А.Е. Журавлева, Н.С. Свешникова, В.М. Радионова и других. Среди весомых научных исследований зарубежных ученых по вопросам раскрытия содержательных параметров финансовой устойчивости современного предпринимательства можно назвать труды Л. Бернштейна, Б. Коласса, С. Майерса, Дж. Робертса, А.Д. Шеремета и др. Но несмотря на большое количество исследований, остаются нерешенными многие вопросы по обобщению методических подходов к установлению финансовой устойчивости и анализа характеристики показателей для оценки этой категории.

Целью исследования является раскрытие важности финансовой устойчивости предприятия, влияние этого показателя на развитие и эффективность деятельности предприятия в кризисных рыночных условиях, а также обоснование общего анализа методов оценки его финансовой устойчивости.

Для раскрытия теоретических основ финансовой устойчивости предприятия уместно использовать логический и исторический подходы, а также метод научного обобщения. При анализе финансо-