

Рентабельность рассчитывается отношением чистой прибыли к затратам по лизингу в целом и по каждому договору. Срок окупаемости затрат по лизингу можно установить, если затраты по лизингу разделить на среднегодовую сумму чистой прибыли от лизинга. Затраты по лизингу у лизингодателя включают в себя стоимость приобретения основных средств у производителей, сумму процентов за кредиты банка (если покупка производилась за счет их), сумму страховых взносов за страхование лизингового имущества, сумму затрат по гарантированному обслуживанию сданных в аренду средств, зарплату персонала и другие издержки.

Анализируется также степень риска на основе изучения платежеспособности арендаторов и аккуратности выполнения договорных обязательств по предыдущим контрактам.

В процессе анализа необходимо произвести сравнение показателей эффективности лизинга по отчету с показателями по договору, установить причины отклонения, определить причины этих отклонений и учесть их при заключении следующих сделок.

СПИСОК ЦИТИРУЕМЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Инструкция о порядке бухгалтерского учета лизинговых операций: утв. Постановлением Министерства финансов Республики Беларусь 30.04.2004 № 75: в редакции постановления Министерства финансов Республики Беларусь 23.07.2004 № 114 // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь, – 2004. – №122, № 8/11304.

2. Об аренде. Закон Республики Беларусь от 12 декабря 1990 г. N 460-XII // Ведомости Верховного Совета Республики Беларусь, 1991 г., N 1(3), ст.1

3. Положение о лизинге на территории Республики Беларусь: утв. Постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 31 декабря 1997 г. №1769: в ред. Постановления Совета Министров Республики Беларусь от 13 июля 2000 г. №1038 // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь, – 2000. – №69, 5/3609.

4. Гончаренко Д.Г. Методика сравнительного анализа эффективности лизинга и альтернативных источников финансирования капитальных вложений. *Zeszyty teoretyczne rachunkowosci: Warszawa 2006, tom 40 (96).* – с. 163-172.

5. Савицкая Г.В. Экономический анализ: Учеб. / Г.В. Савицкая – 12-е изд., исп. – Мн.: Новое знание, 2006. – 679с.

6. Финансовый менеджмент: учеб.-метод. комплекс / авт.-сост. Т.В. Максименко-Новохрост. – Мн.:ГИУСТ БГУ, 2005. – 160 с.

УДК 330.567.25

СБЕРЕЖЕНИЯ И СТАВКА ПРОЦЕНТА: ЧТО ПРИЧИНА, А ЧТО СЛЕДСТВИЕ?

Кунделева В.В.

*Научный руководитель: к.э.н., доцент Ковалев А.В.
УО «Белорусский национальный технический университет»*

*Все делалось просто в те давние дни.
Если у кого-либо было много денег, то он просто клал их в банку,
закапывал ее под забором, говорил: «У меня деньги в банке»,
и больше ни о чем не беспокоился.
Льюис Кэрролл (Чарлз Латуидж Доджсон)*

Резюме

Проводимая денежно-кредитная политика, состояние рынка недвижимости влияют на объем сбережений. Государственная политика поощрения сбережений – один из путей ускорения экономического роста и повышения уровня жизни населения.

Сбережения неразрывно связаны со ставкой процента. В данной работе определяется природа сбережений, оценивается доходность вложения денежных средств населения в Республике Беларусь и устанавливается причинно-следственная связь сбережений и ставки процента.

Resume

An amount of savings can be influenced by a monetary and credit policy and a real estate market conditions. The government policy of savings encouragement is the way to accelerate an economic growth and to raise a level of people's living.

Savings are tightly connected with the interest rate. There is an attempt, in this particular work to define the nature of savings, to estimate a profitableness of investments in Republic of Belarus and also to establish the interrelations of savings and the interest rate.

В работе поставлен вопрос: сбережения определяют ставку процента, или, наоборот, ставка процента определяет сбережения?

Эконометрический тест Гренджера на причинность не может ни подтвердить, ни опровергнуть, ставка определяет сбережения, или сбережения – ставку. Поэтому при разрешении данной дилеммы я прибегну к логическим размышлениям.

Прежде всего, я рассмотрю среднестатистического белоруса со средней заработной платой в 330\$ и попытаюсь проанализировать, как он распоряжается этой суммой.

Согласно теории иерархии потребностей А. Маслоу, первоначально человеку необходимо удовлетворение «насуточных» потребностей – еда, жильё, одежда, безопасность. И уже потом мы обращаем свое внимание на более высокие на иерархической ступеньке ценности. И как ни крути, каждая ступенька этой пирамиды, выстроенной Маслоу, имеет свою цену, для всех свою. Некоторые вынуждены

остановиться, пройдя лишь 3-4 ступени, а некоторые двигаются дальше, потратив часть дохода на текущее потребление и имеющие в распоряжении еще нераспределенную сумму средств. Как известно, превышение дохода над потреблением есть сбережения. Согласно статистике, более 20 процентов доходов жители Беларуси тратят, оказывается, на накопление сбережений!

Дж. М. Кейнс в «Общей теории занятости, процента и денег» выделил восемь основных субъективных стимулов, побуждающих людей воздерживаться от расходования получаемого ими дохода. Речь идет о стремлениях:

1. Образовать резерв на случай непредвиденных обстоятельств.
2. Обеспечить сбережения (на накопление в связи с необходимостью позаботиться о старости, предоставить членам семьи возможность получить образование или содержать иждивенцев).
3. Обеспечить себе доход в форме процента, а также воспользоваться увеличением ценности имущества.
4. Иметь возможность постепенно увеличивать свои будущие расходы, так как это соответствует широко распространенному подсознательному желанию видеть в будущем постепенное повышение, а не понижение своего жизненного уровня (даже в том случае, когда сама способность пользоваться жизненными благами может убывать).
5. Наслаждаться чувством независимости и возможностью самостоятельных решений.
6. Оставить наследникам состояние.
7. Просто удовлетворить чувство скуности как таковое, иначе говоря, реализовать ни на чем не основанное, но стойкое предубеждение против самого акта расходования денег.

Эти восемь стимулов могут быть названы Осторожностью, Предусмотрительностью, Расчетливостью, Стремлением к лучшему, Независимостью, Предприимчивостью, Гордостью и Скупостью. Можно составить аналогичный список соответствующих стимулов к потреблению, а именно: Желание пользоваться жизнью, Недальновидность, Щедрость, Нерасчетливость, Тщеславие, Мотовство.

На что работающие, и, главное, зарабатывающие белорусы тратят деньги? У большинства наших сограждан зарплата «расходится» на оплату коммунальных услуг, покупку продуктов, одежды, отдых во время отпуска и т.д. Плюс, многие откладывают деньги на приобретение автомобиля, на решение «жилищного вопроса» или просто «на чёрный день».

С 2002 года пошел сильный сберегательный процесс, денежные запасы домашних хозяйств превысили денежные запасы предприятий. Белорусский средний класс – 2-2,3 млн. человек – ежемесячно пополняет свои сбережения. Объединив свои запасы, они могли бы профинансировать не один крупный инвестиционный проект и прилично заработать. Вопрос, куда и в чем вкладывать деньги, остается до сих пор очень актуальным.

Жителям Беларуси доступно не так уж и много простых и удобных способов сохранить и приумножить свой капитал. Это депозиты в белорусских или российских рублях, а также в евро и долларах США, облигации белорусских банков и слитки драгоценных металлов Национального банка, а также вложения в недвижимость.

Проводимая Национальным банком процентная политика дала следующие результаты. Ставка рефинансирования с 1 февраля 2007г. была повышена на один процентный пункт – до 11% годовых. Учитывая замедление инфляции и стабилизацию положения на валютном рынке, начиная с 1 июля она была последовательно четырежды снижена на 0,25 процентного пункта и с 1 октября текущего года имеет значение 10% годовых. Доходность депозитов на год снизилась в среднем с 14-16 до 12-14% годовых. Доходность по облигациям несколько уступала доходности по депозитам. Ставки по вкладам на год в евро и долларах остались практически на прежнем уровне – 6-8%.

Снижение ставки рефинансирования приводит и к уменьшению процентных ставок по банковским депозитам населения. То есть наблюдается падение привлекательности этих инструментов. Хотя ставка рефинансирования Национального банка снизилась, проценты по депозитам для физических лиц в белорусских рублях уменьшились в меньшей степени. Явление объясняется довольно просто: банкам нужны средства, а дорогие деньги, полученные за счет сохранения высокой доходности депозитов, – лучше, чем вообще ничего.

При этом банки стараются привлечь вкладчиков не только высокими процентами, но и предоставлением дополнительных услуг – возможностью доносить средства на счет, изымать деньги до наступления срока возврата вклада и т. д. Некоторые банки начали перечислять проценты на банковские карточки, выдаваемые бесплатно.

Хотелось бы отметить, что рост процентных ставок стимулирует организованные сбережения домашних хозяйств, и, следовательно, сокращение их потребления. При таком росте вполне логично ожидать сокращения инфляции еще и по причине того, что деньги населения пойдут не в магазины или на валютный рынок – повышать цены, а в виде депозитов и вкладов в коммерческие банки будут превращаться в инвестиции и долгосрочные накопления.

Национальный банк Беларуси до конца 2007 г не будет снижать ставку рефинансирования из-за ускорения темпов инфляции и снижения рублевых вкладов населения в октябре 2007 г – на 1,5 процента до 6,292 трлн. белорусских руб. на 1 ноября. Однако депозиты физических лиц в иностранной валюте в октябре возросли на 3,6 процента до рекордных 1,623 млрд. долл. на 1 ноября.

Доходность банковских вкладов, проценты по которым привязаны к ставке рефинансирования, в текущем году снижается быстрее доходности депозитов в среднем, поэтому вкладчикам стоит подумывать о переводе своих сбережений на вклады с фиксированными ставками.

Доходность вложений в драгоценные металлы в прошлом году оказалась намного выше процентов по депозитам. В частности, цена продажи Национальным банком серебряных слитков весом 100 граммов за прошлый год выросла в долларовом эквиваленте на 55%, золотых – на 34%, а платиновых – на 15%. 29 декабря 2006 года 1 грамм золота в 100-граммовом слитке стоил 23,9 USD, 1 грамм серебра – 0,59 USD, а платины – 38,4 USD.

Следует учитывать, что владельцы слитков подобную доходность в реальности получить не смогли бы, так как продать слитки обратно Нацбанку можно только со значительной скидкой. Но и с учетом данной маржи доходность подобных инвестиций остается высокой: 29% для серебра, 14% для золота и 7% для платины.

Жители Беларуси в прошлом году сумели воспользоваться достоинствами вложений в драгоценные металлы. За 11 месяцев прошлого года Нацбанком было продано 952,933 кг слитков, а выкуплено у населения обратно – 85,501 кг. Это больше, чем за весь 2005 год, в 2,9 и 4,5 раза соответственно.

Можно обратить внимание на то, что объем обратной продажи золотых слитков Национальному банку вырос в большей мере, чем объем покупки. Это говорит о том, что люди приобретают слитки не только для стратегических накоплений на годы вперед, но и для получения прибыли. К серебру это относится в большей степени, чем к золоту. За 11 месяцев прошлого года Нацбанк реализовал 699,39 кг этого металла, а обратно выкупил 195,02 кг – 28% от проданного объема.

Рынок недвижимости также открыт для представителя среднего класса страны, но накопить на квартиру, приобрести коммерческие помещения достаточно сложно. Те, кому это удалось, можно вложить деньги в квартиру и сдавать ее за \$300 – 1000 в месяц. Если квартира стоимостью в \$50000, то годовой доход получится, в среднем, 12% годовых. Если человек имеет доступ к дешевым кредитам на строительство жилья, имеет право получить квартиру по должности по государственному расценкам, то это неплохое вложение денежных средств, однако для среднестатистического белоруса этот вариант маловероятен. Ситуация с производственными площадями выглядит аналогичным образом. Поскольку количество зданий в центре города, которые могли бы приносить хороший доход от сдачи в аренду, сильно ограничено, то доступ к ним имеют далеко не все представители среднего класса.

Таким образом, было рассмотрено само понятие сбережений, и как можно ими распорядиться. С одной стороны, сбережения можно расходовать на товары «отложенного» спроса, так как доказано, что чем больше доход, тем больше мы потребляем. Но здравый смысл диктует нам сохранить свои деньги, а по возможности ещё и преумножить накопления. С одной стороны, мы получаем удовлетворение от текущего потребления, с другой – наши деньги «работают на нас». И решение вложить сбережения тем или иным способом напрямую зависит от той платы, которую мы получим, лишившись возможности потратить их. Эта плата есть ставка процента. Дж. М. Кейнс: «Норма процента в любое время, будучи вознаграждением за расставание с ликвидностью, есть мера нежелания со стороны тех, кто владеет деньгами, расставаться с непосредственным контролем над ними».

Последнее означает, что, если бы норма процента была ниже, т. е. вознаграждение за «расставание» с наличностью понизилось, совокупное количество наличных денег, которое население хотело бы иметь на руках, превысило бы имеющееся предложение, а если бы норма процента повысилась, образовался бы излишек наличных денег, которые никто не хочет держать.

В то же время, решив сберегать, а не расходовать деньги, мы увеличиваем предложение денег, денежную массу. Следовательно, приходим к выводу, что количество денег – это еще один фактор, который в соединении с предпочтением ликвидности, то есть стремлением тратить, определяет действительную норму процента. Изобразим вышесказанное графически.

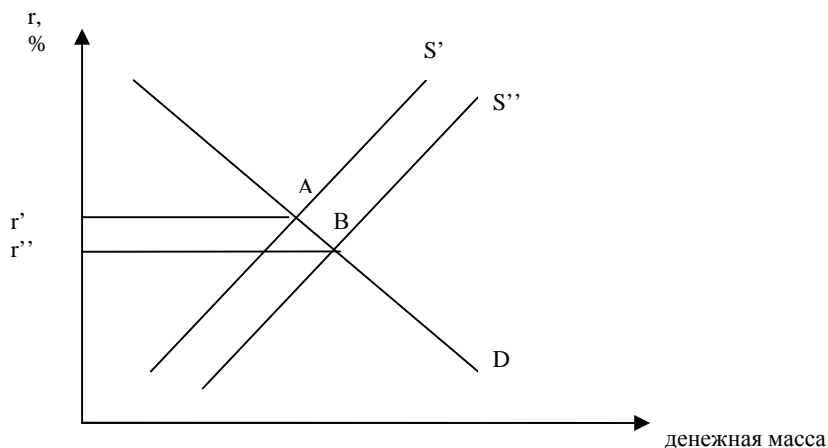


График 1. Спрос и предложение на деньги

На графике 1 видно, что изначально ставка процента r' соответствовало точке A, находящейся на пересечении кривой спроса D и кривой предложения S' . Если население решает применить свои сбережения в качестве депозитных вкладов, то предложение денег увеличивается (смещение кривой предложения – S'') при неизменном спросе, и ставка процента уменьшается до r'' . Итак, увеличение количества денег приведет при прочих равных условиях к понижению нормы процента.

Так что причина, а что следствие? Ставка определяет сбережения, или все же сбережения – ставку. Исходя из приведенных размышлений, можно сделать вывод, что чаша весов не склонилась ни в одну, ни в другую сторону. С одной стороны, сбережения есть функция от ставки процента (ставка процента влияет на сбережения), с другой – сбережения определяются теорией межвременных предпочтений, отражающей ожидания населения страны и его выбор между потреблением и сбережением. Человек сам определяет, какую часть дохода ему расходовать в зависимости от возникающих потребностей («поднимаясь по ступенькам пирамиды Маслоу»), и основываясь на различных стимулах и мотивах.

Экономическая теория многогранна. В данном случае в анализе использовались не только инструменты денежно-кредитной политики, но психологические особенности поведения населения.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Кейнс Дж. М. Общая теория занятости процента и денег.
2. Мэнкью Н. Г. Принципы макроэкономики. 2-е изд. / Пер. с англ. – СПб.: Питер, 2004.
3. www.belstat.gov.by
4. www.nbrb.by

УДК 338.24

«ГИПОТЕЗА ФИНАНСОВОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ» Х.Ф.МИНСКИ И ТЕОРИЯ ЦИКЛОВ ПРИМЕНИТЕЛЬНО К ЭКОНОМИКЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Емельянова А.Ю., Карпович Д.С.

Научный руководитель: к.э.н., доцент Ковалёв А.В.

УО «Белорусский национальный технический университет» г.Минск

The report consists of 5 pages, 4 sources.

Key words are the following:

POSTKEYNESIAN, THE TYPE OF FINANCING, THE THEORY OF CYCLE, THE PHASE OF CYCLE, THE CREDIT, INVESTMENTS.

The subject of the inquiry is installation of the interrelation between the hypothesis of financial instability and the phases of economic cycle.

The objective of the report is to study the phase of economic cycle of the Republic of Belarus.

During the research period the following works have been done: generalization and analysis of different points of views, learning statistic data.

В ходе развития экономической мысли развивалось множество разнообразных течений, каждое из которых акцентировало внимание на определенных аспектах, определяло первоочередные механизмы влияния на экономику, предлагало свои пути совершенствования экономических моделей и т.д. Вместе с тем, в настоящее время четко определилось главное течение в макроэкономике. Неоклассическая ортодоксия, или экономика «мэйнстрима», преуспела не только в объяснении и предсказании экономических явлений, но и в оттеснении на периферию научного знания или вовсе за пределы науки так называемых неортодоксальных теорий. Однако сложившийся «мэйнстрим» (это, прежде всего, неокейнсианцы) в экономике имеет и негативные результаты, подтвержденные на практике (Аргентина, Югославия и др.). Например, следование рекомендациям Международного Валютного Фонда привело Аргентину к четырехлетней рецессии, обнищанию населения и росту внешнего долга, достигшего астрономической суммы при сравнительно небольшом населении. Это четко дает понять, что признанная всеми концепция не так совершенна. Кроме того, нельзя обозначить универсальную теорию экономической политики, которая прогнозировала бы пути развития всех стран мира. Поэтому возникает необходимость в рассмотрении альтернативных теорий. Но необходимо отметить, что здесь также имеется некоторая сложность, которая заключается в том, что многие альтернативные теории мало представлены на русском языке. Это создает значительные препятствия в вовлечении этих теорий в экономическое консультирование. Ввиду изложенных выше причин в настоящей работе мы используем посткейнсианскую теорию цикла. Посткейнсианство на сегодня представляет собой единственную значимую теоретическую альтернативу в макроэкономическом анализе, как новому кейнсианству, так и школам представителей неоклассической традиции - монетаризму и новой классике.

На сегодняшний момент ведутся споры относительно того, на какой стадии экономического развития находится Республика Беларусь. Подъем или спад? Казалось бы, вполне однозначный ответ на этот вопрос может дать статистика. По данным статистических органов уровень ВВП Беларуси растет. Отсюда можно сделать вывод, что мы находимся на стадии подъема. Но данные той же статистики говорят о том, что уровень цен в республике увеличивается и, кроме того, это сопровождается недостаточным объемом инвестиций в нашу экономику. Отсюда – спад. Рассмотрение типов финансирования и определение фаз экономического развития проясняет ситуацию. Изучением типов финансирования занимался Хаймен Филип Мински.

Х.Ф.Мински американский экономист, является, возможно, наиболее оригинальным и интересным представителем посткейнсианства. Бакалавр Чикагского университета с 1941 года. В 1947 г. получил степень магистра, а в 1954 - доктора философии Гарвардского университета. С 1965 по 1990 годы преподавал в университете Вашингтона (Сент-Луис). Лауреат премии Веблена-Коммонса в 1996 году. Х. Мински воспринимал экономическую теорию не как абстрактную науку, а как инструмент решения социально-экономических проблем государства. Он считал, что экономическая теория может и должна оказывать помощь правительству в процессе решения данных общественных проблем. В результате, поставив своей целью обеспечить экономистов и правительство США дееспособной теорией, отвечающей требованиям времени, американский экономист разработал Гипотезу финансовой неустойчивости, которая была впервые опубликована в 1982 г. В процессе разработки своей Гипотезы, он основывался на взглядах Дж. Кейнса уделял пристальное внимание работам Йозефа А. Шумпетера - современника Кейнса, отстаивавшего идеи свободного предпринимательства в предвоенные годы. По сути, Мински предпринял попытку объединить, казалось бы, полярные точки зрения двух ученых, чтобы на этой основе провести анализ фундаментальных изменений, происходивших в экономике США в послевоенное время. Гипотеза финансовой неустойчивости основывается на кредитной