

Деятельность ГАУ отдела маркетинга позволила сократить запасы продукции на складе с 18 до 2,5 млрд. руб. (при росте выпуска продукции с 6 до 18 млрд. руб. в месяц за тот же период). Продолжается создание ГАУ, ориентированных на качество в цехах основного и вспомогательного производств.

В настоящее время нами производятся дальнейшие исследования процесса оптимизации функций управления ГАУ и повышения эффективности их функционирования.

УДК 336.71

## **ВЛИЯНИЕ КРЕДИТНО-ДЕНЕЖНОЙ ПОЛИТИКИ НА ОСУЩЕСТВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В ПЕРИОД ГИПЕРДЕВАЛЬВАЦИИ 1992 -- 1994 ГГ.**

*Козинец М.Т., Рончинский О.Я.*

**БПИ**

Денежные средства населения, помимо средств субъектов хозяйствования, являются важнейшим инвестиционным ресурсом, который должен работать на экономику, внося свою лепту в обеспечение роста национального дохода государства. Обеспечению доходности вкладов населения в национальных кредитно-финансовых учреждениях должно уделяться особое внимание, так как такие важнейшие субъекты рынка инвестиций как коммерческие банки примерно на четверть формируют свои средства за счет депозитов населения. В 1992–1994 гг. инвестиционно-финансовыми учреждениями и правительством были допущены серьезные просчеты в проводимой ими кредитно-денежной политике, которые привели к концентрации в руках населения не-работающих на экономику страны средств в иностранной валюте объемом (по различным оценкам) около одного миллиарда долларов США.

В рассматриваемый период времени физические лица имели возможность инвестировать свои сбережения в национальной денежной единице по трем направлениям: 1) вклад средств на депозит в банковские учреждения; 2) инвестиции в товарно-материальные ценности; 3) обмен средств в белорусских рублях на иностранную валюту (преимущественно на доллары США). В силу более высокой ликвидности второе направление, преобладавшее вначале над третьим, потеряло свое значение и его удельный вес впоследствии стал очень незначительным.

При анализе сложившейся на рынке инвестиций ситуации наиважнейшими показателями являются уровень девальвации, инфляции и средних процентных ставок. В таблице 1 приведены уровень девальвации и уровень процентных ставок по привлечению средств физических лиц. Уровень девальвации рассчитан на основании единого официального курса, который устанавливает Национальный банк Беларуси. Уровень процентных ставок рассчитан как средневзвешенный на основании данных,

предоставленных семью крупнейшими банками страны (АКБ «Беларусь», АКБ «Белпромстройбанк», АКБ «Белагропромбанк», АКБ «Приорбанк», АКБ «Белвнешэкономбанк», АКБ «Белбизнесбанк» и Сберегательный банк Республики Беларусь), на долю которых приходилось в рассматриваемый период более восьмидесяти процентов активов, займов и депозитов всей банковской системы Беларуси.

Производя параллельный анализ двух вариационных рядов, показателями которых являются темп прироста девальвации национальной денежной единицы и темп прироста процентных ставок по привлечению средств населения в коммерческие банки, можно сделать вывод, что между ними существует некоторая связь, носящая прямой характер. Действительно, в условиях отсутствия своевременной и полной информации о темпах инфляции и отработанной методики определения совокупного его уровня, инвестиционно-финансовые структуры в рассматриваемый период ориентировали свою кредитную политику на параметры девальвации.

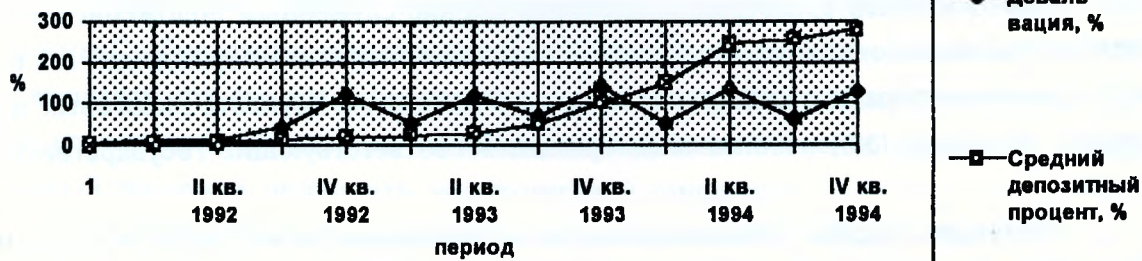
Таблица 1. Основные параметры кредитно-денежного рынка Республики Беларусь.

Период	Девальвация, %	Средний депозитный процент, %	Реальная ставка процента, %	Темп прироста девальвации, %	Темп прироста депозитного процента, %
1	2	3	4	5	6
I кв. 1992	13,74	7,81	-5,93		
II кв. 1992	12,17	10,08	-2,09	-7,49	29,07
III кв. 1992	45,50	13,56	-31,94	274,01	34,52
IV кв. 1992	123,09	18,13	-104,96	170,51	33,70
I кв. 1993	55,75	21,67	-34,08	-54,71	19,51
II кв. 1993	119,90	30,23	-89,67	115,09	39,54
III кв. 1993	72,29	51,77	-20,52	-39,71	71,22
IV кв. 1993	141,99	102,30	-39,69	96,42	97,62
I кв. 1994	54,43	148,90	94,47	-61,67	45,55
II кв. 1994	136,36	245,88	110,51	150,55	65,80
III кв. 1994	64,18	253,54	189,36	-52,93	2,70
IV кв. 1994	129,38	280,21	150,83	101,59	10,52

При параллельном анализе вариационных рядов выявлено, в подавляющем большинстве случаев, превышение уровня девальвации над процентной ставкой. Это означает, что в данный период реальная ставка, по которой привлекались денежные средства населения в национальной валюте, являлась отрицательной и не только не обеспечивала наращивание первоначально инвестируемых денежных сумм, но и уменьшала покупательскую способность их собственников.

График 1.

Динамика изменения уровней девальвации и среднего депозитного процента



При сложившейся альтернативе инвестирования денежные средства частных лиц в белорусских рублях изымались собственниками из банковских учреждений (в случаях хранения их именно там) и обменивались на иностранную валюту. В дальнейшем данный поток средств мог инвестироваться по следующим направлениям: 1) инвестиции в товарно-материальные ценности; 2) вклад средств на депозит в банковские учреждения; 3) хранение иностранной валюты вне кредитно-финансовых организаций. Вследствие превышения в рассматриваемом периоде уровня девальвации над уровнем инфляции (ростом общего уровня цен в национальной валюте, рассчитанным по официальной, несовершенной методике), резкого роста удельного веса импортных товаров в общей массе приобретаемой продукции (по некоторым оценкам даже их преобладанием над отечественной продукцией), цены которых в долларовом эквиваленте были практически стабильны, доходность и ликвидность инвестиций в товарно-материальные ценности, так же как и в рассматриваемом ранее случае, были очень низки. Это привело к тому, что направление потока денежных средств в иностранной валюте в товарно-материальные ценности с целью сохранения и преувеличения капитала практически не имело места.

В течение 1992–1994 гг. процентные ставки по привлечению средств физических лиц в иностранной валюте колебались в пределах 8...23 %, что обеспечивало самую высокую доходность при инвестировании средств в какие-либо объекты, существовавшие в то время на рынке. Однако данный уровень доходности валютных депозитов не обеспечил существенного притока капитала частных лиц в кредитно-финансовые учреждения Республики Беларусь. Таким образом получаемые населением доходы (как в иностранной валюте, так и в белорусских рублях, впоследствии обмениваемых на иностранную валюту) были выведены из контролируемой банковской сферы в неконтролируемый незаконный оборот.

Единственным реальным объяснением данного явления можно считать недоверие населения к отечественным банковским структурам. Это недоверие вызвано следующими основными причинами. Во-первых, это боязнь конфискации средств либо возможных препятствий по их использованию (как было в случае с прекраще-



нием выплат платежей по процентам и даже замораживанием вкладов граждан в иностранной валюте во Внешэкономбанке СССР). Во-вторых, часть средств была приобретена незаконным путем (осуществление предпринимательской деятельности без соответствующей регистрации, злоупотребление служебным положением государственными чиновниками и получение ими незаконных вознаграждений и т.п. и вытекающее отсюда так называемое сокрытие доходов и неуплата налоговых платежей) что, безусловно, могло заинтересовать соответствующие государственные органы.

Ситуация, схожая с вышеописанной, может сложиться в народном хозяйстве Республики Беларусь в 1997 году. После относительной фиксации курса национальной валюты в 1995 году и первой половине 1996 года, вновь в экономике нарастают девальвационные процессы (так, за первый квартал 1997 года курс белорусского рубля по отношению к доллару США упал на 60 %). Во избежание негативных процессов, уже имевших место, необходимо сделать соответствующие выводы.

Абстрагируясь от незаконно нажитых денежных средств, попробуем наметить наиболее перспективные пути привлечения «чистого» капитала частных лиц в экономику государства. Во-первых, это положительная реальная ставка процента. Ее установление может стимулировать как инструкции Национального банка Беларуси, как это произошло в 1994 году, так и усиление конкуренции среди кредитно-финансовых учреждений. Во-вторых, необходима стабильность национальной валюты, которую необходимо достигнуть установлением положительного сальдо торгового и платежного балансов, превышением доходов государственного бюджета над его расходной частью. В-третьих, необходимо восстановить доверие к отечественным субъектам рынка путем пропаганды положительных аспектов их деятельности и разработки прогрессивной законодательной базы в области экономики.

Только реальная процентная ставка, доверие к субъектам, работающим на отечественном рынке, стабильность национальной валюты, наличие и доходность субъектов инвестирования может направить поток средств частных лиц на развитие национальной экономики.

УДК 338.24

## **ВЛИЯНИЕ МАРКЕТИНГОВОГО УПРАВЛЕНИЯ НА ЭФФЕКТИВНОСТЬ РАБОТЫ ОТДЕЛА СБЫТА ПРЕДПРИЯТИЯ «СИТОМО»**

*Куксюк И. А.*

**БПИ**

Переход к новым экономическим отношениям в РБ, становление рыночной системы, неизбежно связаны с формированием хорошо известного в мире марке-