

тенденцію до зниження з 0,87 в лютому до 0,83 в грудні. Це свідчить про погіршення ситуації в банківській системі України, що можна пояснити зменшенням довіри населення до банків внаслідок політичної ситуації в країні, вплив капіталу, як наслідок зменшення ресурсної бази, нестача коштів для здійснення активних операцій, таким чином виникає ризик ліквідності, тобто нездатність банку виконувати свої зобов'язання перед контрагентами.

Таблиця 1.1. Оцінка стабільності банківської системи України за 2013 рік

Оцінка	01.02	01.03	01.04	01.05	01.06	01.07	01.08	01.09	01.10	01.11	01.12
Z1	1,24	1,18	1,20	1,17	1,18	1,16	1,13	1,14	1,14	1,14	1,10
Z2	0,62	0,64	0,64	0,64	0,63	0,63	0,63	0,62	0,63	0,63	0,63
Zоб	0,88	0,87	0,88	0,86	0,86	0,86	0,84	0,84	0,85	0,85	0,83

Таблиця 1.2. Оцінка стабільності банківської системи України за 9 місяці 2014 року

Оцінка	01.01	01.02	01.03	01.04	01.05	01.06	01.07	01.08	01.09
Z1	1,15	1,18	1,07	0,91	0,87	0,85	0,92	0,94	0,86
Z2	0,64	0,64	0,59	0,57	0,64	0,62	0,63	0,61	0,58
Zоб	0,86	0,87	0,79	0,72	0,74	0,72	0,76	0,75	0,71

Дані таблиці свідчать про значне зменшення коефіцієнта стабільності банківської системи в період з 01.02.2014 по 01.09.2014 року це спричинено насамперед нинішню ситуацією в країні, подіями на сході України, що негативно впливає на діяльність банківської системи, тим самим і на діяльність держави в цілому, адже стабільність банківського сектору є основою для стабільності економічної системи держави.

Висновок. Враховуючи недостатню стабільність багатьох вітчизняних комерційних банків, необхідно поставити основним завданням у стратегії розвитку кожного банку й банківської системи в цілому проблему фінансової стійкості та визначення чинників, що найбільшим чином на неї впливають.

До пріоритетних завдань, які потрібно вирішити в найближчій перспективі, зарахувати такі:

- забезпечення прозорості діяльності банківських установ в Україні;
- підвищення стабільності умов функціонування банківської системи;
- запровадження системи об'єктивної оцінки кредитоспроможності позичальників;
- стимулювання розвитку довгострокового кредитування;
- приведення у відповідність нормативів та стандартів діяльності банківських установ до світових вимог;

- створення сприятливих пільгових умов для кредитування малого та середнього бізнесу;
- підвищення ролі превентивних заходів щодо неповернення наданих кредитів.

Розвиток вітчизняної банківської системи відбувається під впливом як внутрішніх, так і зовнішніх тенденцій, тому збереження її стійкості повинно супроводжуватися забезпеченням довгострокової ефективності банківської діяльності, поверненням довіри клієнтів до банківських установ, вдосконаленням банківського нагляду згідно зі світовими стандартами.

Список цитованих джерел:

1. Васюренко, О.В. Моделі оцінки банківської діяльності для забезпечення стабільності банківської системи: монографія / авт. кол. – К.: УБС НБУ, 2010. – 294 с.
2. Зверяков, О.М. Методологічні основи управління фінансовою стійкістю банківських установ / О.М. Зверяков // Актуальні проблеми економіки. – 2012. – № 10. – С.175-182.
3. Іващук О.О. Стійкість банківської системи як індикатор макроекономічної стабілізації / О.О. Іващук // Наукові записки. Серія «Економіка». – 2013. – № 23. – 285-289 с.
4. Інструкція про порядок регулювання діяльності банків в Україні, затверджена постановою Правління Національного банку України від 28.08.2001 р. № 368 [Електрон. ресурс]. – Режим доступу: <http://www.bank.gov.ua>.
5. Коваленко, В.В. Стратегічне управління фінансовою стійкістю банківської системи: методологія і практика: монографія / В.В. Коваленко. – Суми: ДВНЗ «УАБС НБУ», 2010. – 228 с.
6. Колобов, Ю.В. Основні аспекти фінансової стабільності в сучасних умовах / Ю.В. Колобов, О.І. Петрик // Фінансово кредитна діяльність: проблеми теорії та практики. Збірник наукових праць. – 2012. – № 1. – С. 11-17.
7. Офіційний сайт Національного банку України [Електрон. ресурс] – Режим доступу: // <http://www.bank.gov.ua>. – Національний банк України.

УДК 332.871.3

Трухан О.Д.

Витебский государственный технологический университет, г. Витебск

Научный руководитель: Мартусевич А.А.

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ВЛИЯНИЯ ФАКТОРА СЕЗОННОСТИ НА ФОРМИРОВАНИЕ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ В СФЕРЕ ЖКХ НА ОСНОВЕ МОДЕЛИРОВАНИЯ СЕЗОННОЙ ВОЛНЫ

Генерируемые в организациях ЖКХ денежные потоки привлекают повышенное внимание различных пользователей с позиций возможностей обеспечивать приток денежных средств от текущей деятельности в объеме, необходимом для покрытия денежных затрат. Совершенствование методик оценки эффективности денежных потоков создает предпосылки повышения эффективности хозяйственной деятельности и улучшения экономического состояния в сфере ЖКХ.

В статье приведена апробация разработанной методики определения влияния фактора сезонности на формирование денежных потоков в сфере ЖКХ на основе моделирования сезонной волны (использование аналитического выравнивания исследуемого ряда динамики с применением индексов сезонности) в товариществах собственников жилищно-коммунального хозяйства. Цель – выявить влияние фактора сезонности на формирование денежных потоков в сфере жилищно-коммунального хозяйства. Предметом исследования явились денежные потоки в товариществах собственников жилищно-коммунального хозяйства. Объектом исследования выступили товарищества собственников ЖКХ, расположенные в г. Витебске.

В соответствии с новой редакцией Жилищного кодекса РБ (вступил в силу 2 марта 2013 года), товарищество собственников (далее – ТС) – организация, создаваемая собственниками жилых и (или) нежилых помещений в целях сохранения и содержания общего имущества, владения и пользования им, и в иных целях, предусмотренных жилищным кодексом и уставом ТС [1]. В Программе развития жилищно-коммунального хозяйства РБ до 2015 года отмечено, что самоуправление общим имуществом в существующем жилищном фонде не получило достаточного развития и поддержки у населения, хотя в правовом отношении созданы все предпосылки (на долю ТС приходится около 6% технического обслуживания жилищного фонда) [2].

Проведенный анализ существующих методик оценки эффективности денежных потоков (методики Бланка И.А., Селезневой Н.Н., Ковалева В.В.) показал, что рассмотренные методы определения сбалансированности денежных потоков организаций имеют существенные недостатки, которые заключаются в том, что практически не учитывается влияние на сбалансированность денежных потоков организаций различных сфер деятельности, такого внешнего фактора, как сезонность платежей. При этом отмечен сезонный характер предоставления некоторых коммунальных услуг в сфере ЖКХ (в том числе ТС), так как максимальные объемы денежных потоков приходятся на отопительный период. Данный фактор способствует неравномерности распределения поступлений и выплат денежных средств внутри анализируемого периода.

Для устранения указанных недостатков предложено определение влияния фактора сезонности на формирование денежных потоков в сфере ЖКХ на основе моделирования сезонной волны (использование аналитического выравнивания исследуемого ряда динамики с применением индексов сезонности).

Анализ движения денежных средств товариществ собственников показал неравномерность распределения поступлений и выплат денежных средств внутри анализируемого периода, что объясняется фактором сезонности.

Сезонная волна представлена на рисунке 1. Под влиянием фактора сезонности в ТС «Юнона г. Витебска» отрицательный чистый денежный поток формируется в I и II кварталах, а положительный чистый денежный поток – в III и IV кварталах; в «ТС Клубника г. Витебск» отрицательный чистый денежный поток формируется в I, II и III кварталах, а положительный чистый денежный поток – в IV квартале; в ТС «Фемида г. Витебска» отрицательный чистый денежный поток формируется в I квартале, а положительный чистый денежный поток – во II, III и IV кварталах; в ТС «Содружество г. Витебска» отрицательный чистый денежный поток формируется в I и II кварталах, а положительный чистый денежный поток – в III и IV кварталах.

Для анализируемых организаций характерно повышение поступлений в I, II и IV кварталах, наименьшие поступления денежных средств приходятся на III квартал, что объясняется увеличением стоимости коммунальных услуг во время отопительного сезона. При этом отопительный сезон заканчивается как правило в марте, а для II квартала характерны высокие поступления. Это объясняется тем, что наниматели, собственники жилых помещений, члены организаций застройщиков вносят полагающуюся плату за каждый истекший месяц в срок, установленный законодательством (не позднее 25 числа месяца, следующего за отчетным). Таким образом, преимущественная часть платежей по коммунальным услугам за март приходится на апрель-май.

Также для анализируемых организаций характерны максимальные оттоки денежных средств в I и II кварталах, что также объясняется увеличением стоимости коммунальных услуг во время отопительного сезона.

В соответствии с графиком сезонной волны, представленным на рисунке 1, в анализируемых предприятиях чистый денежный поток формируется преимущественно в конце года (IV квартал). На основании полученных данных товариществам собственников рекомендовано осуществлять такие платежи, как перечисление денежных средств на депозит, проведение и оплата ремонтных работ в период максимизации чистого денежного потока (IV квартал).

При этом в проведенном анализе сезонных колебаний не учитывались данные о перечислении денежных средств на депозит в анализируемых организациях. Рассмотрим периодичность данного платежа в товариществах собственников в разрезе по кварталам за 2011-2013 гг. (таблица 1).

Как видно из таблицы 1, в таких товариществах собственников, как ТС «Клубника г. Витебск» и ТС «Фемида г. Витебск», денежные средства перечисляются на депозит преимущественно в IV квартале (75,58% и 56,75% от среднегодовой суммы перечислений соответственно). В ТС «Юнона г. Витебск» перечисления осуществляются в I и IV кварталах в равных пропорциях. В ТС «Содружество г. Витебск» перечисление денежных средств на депозит осуществлялось равномерно в течение года (33%, 28% и 26% в I, III и IV кварталах соответственно).

тельных величин под воздействием сезонности деятельности, а также разработать предложения по сглаживанию возникающих колебаний.

В соответствии с графиком сезонной волны в анализируемых предприятиях чистый денежный поток формируется преимущественно в конце года (IV квартал). На основании полученных данных товариществам собственников рекомендовано осуществлять такие платежи, как перечисление денежных средств на депозит, проведение и оплата ремонтных работ в период максимизации чистого денежного потока (IV квартал).

Проведенный анализ периодичности перечисления денежных средств на депозит в товариществах собственников в 2011-2013 гг. позволил сделать вывод о том, что периодичность перечислений денежных средств на депозит в товариществах собственников не соответствует выявленным особенностям сезонных колебаний в организациях сферы ЖКХ. Выявленный характер колебаний потоков денежных средств товариществ собственников под воздействием сезонности деятельности организаций ЖКХ позволяет разработать предложения по сглаживанию возникающих колебаний. Так, в товариществах собственников рекомендовано осуществлять несистематические платежи, срок исполнения которых контролирует руководство (такие как перечисление денежных средств на депозит, проведение и оплата ремонтных работ) в период максимизации чистого денежного потока (IV квартал).

Список цитированных источников:

1. Жилищный кодекс Республики Беларусь: принят Палатой представителей 31 мая 2012 г.: одобрен Советом Республики 22 июня 2012 г. // Нац. реестр правовых актов Республики Беларусь. – 2012. – № 2/1980.
2. О Программе развития жилищно-коммунального хозяйства РБ до 2015 года: Постановление Совета министров РБ от 8 февраля 2013 г. № 97 // Нац. реестр правовых актов Республики Беларусь. – 2013. – 5/36891.

УДК 330.322

Пермяков Д.В.

Полоцкий государственный университет, г. Новополоцк

Научный руководитель: к.э.н., доцент Позднякова И.А.

**ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ с учетом факторов риска
(НА ПРИМЕРЕ ФИЛИАЛА «ПОЛОЦКОЕ ПИВО» ОАО «БЕЛСОЛОД»)**

Актуальность темы исследования заключается в том, что современные экономические тенденции требуют расширения научных представлений об эффективности инвестиционных проектов, осуществляемых в современных условиях развития экономики республики. Основной целью является изучение методов оценки инвестиционных проектов с учетом ставки дисконтирования и их применение для обоснования принятия управленческих решений в процессе реализации стандартного и нестандартного инвестиционных проектов. Для этого проведен анализ эффективности инвестиционных проектов, основанный на таких показателях, как чистый дисконтированный доход и дисконтированный срок окупаемости.

В настоящее время в Республике Беларусь большое внимание уделяется инвестиционной деятельности. Привлечение инвестиций представляют собой один из наиболее эффективных путей социально-экономического развития государства либо отдельных его частей – региона. Реализация целей инвестирования предполагает формирование инвестиционных проектов, которые обеспечивают инвесторов и других участников проектов необходимой информацией для принятия решений об инвестировании. Изучив отечественную и зарубежную литературу, мы пришли к выводу, что понятие инвестиционного проекта трактуется двояко: 1) как деятельность (мероприятие), предполагающая осуществление комплекса каких-либо действий, обеспечивающих достижение определенных целей и приводящих к приросту капитала; 2) как система, включающая определённый набор организационно-правовых и расчетно-финансовых документов, необходимых для осуществления каких-либо действий или описывающих эти действия. В теории при рассмотрении инвестиционных проектов выделяются различные классификации, для целей, поставленных в данном исследовании, важным является деление проектов на стандартные и нестандартные. Стандартным считается инвестиционный проект, у которого денежные потоки только один раз меняют знак с «минуса на плюс» или с «плюса на минус». Проект является нестандартным, если хотя бы одна из приведенных стоимостей проекта, не считая начальной, имеет противоположный знак [1, с. 13].

Оценка и обоснование инвестиционных проектов сопровождается одной из самых сложных задач, стоящих перед исследователями, – расчетом ставки дисконтирования, которая бы включала в себя все инвестиционные риски.

В практике известно достаточно много подходов к определению ставки дисконтирования, однако являются самыми распространенными и чаще других используются следующие подходы: взвешенная стоимость капитала (WACC), метод кумулятивного построения, модель расчёта по уровню ставки рефинансирования и уровню инфляции, метод экспертных оценок, нормативный метод.

Согласно данным стратегии развития филиала «Полоцкое пиво» ОАО «Белсоллод» процентная ставка на собственные средства равна 35%, доля собственных средств в общем объеме инвестиционных затрат – 30,51%, процентная ставка по кредиту – 28% (среди банков, предлагающих кредиты