

Результаты проведенного дискриминантного анализа, основанного на двухфакторной модели, полностью совпадают с результатами, полученными с помощью двухфакторной модели Альтмана, что доказывает правильность составления классификационных функций.

Предлагается множество универсальных способов избежать банкротств, а также исправить неудовлетворительное положение организации.

Т.Г. Ролева, ассистент

БГЭУ (Минск)

МОНЕТАРНАЯ ПОЛИТИКА В УСЛОВИЯХ ИНТЕГРАЦИИ: ПРОБЛЕМЫ И АЛЬТЕРНАТИВЫ

Важнейшими задачами Центрального банка на этапе перехода от плановой экономики к рынку является обеспечение стабильности в монетарной сфере, содействие созданию системы жестких бюджетных ограничений и повышению финансовой дисциплины экономических субъектов. В этом контексте стратегической целью монетарной политики является создание благоприятных условий для активного вхождения Беларуси в систему глобальной экономики путем углубления финансово-экономической стабилизации в республике, дальнейшей либерализации валютного рынка, развития платежной системы, повышения надежности работы банков, освоения ими передовых методов работы и проведения операций.

Существуют два основных подхода к темпам возможного объединения денежно-кредитных систем и введения единой валюты Союза Беларуси и России. Первый — быстрое формирование юридической основы валютной интеграции и относительно быстрая фиксация курса белорусского рубля по отношению к российскому с заменой безналичных и наличных белорусских денег на российские в течение нескольких месяцев. Второй подход — постепенное формирование структурных и функциональных предпосылок создания валютного союза, сближение основных макроэкономических и денежно-кредитных индикаторов, направлений движения экономик двух стран.

Однако расхождения в макроэкономических показателях обеих стран весьма значительны, доказательством тому служат сравнения основных макроэкономических и денежно-кредитных показателей обеих стран за 2000—2002 гг. В 2002 г. сохранился серьезный разрыв в показателях сельскохозяйственного производства,

дефицита государственного бюджета, и особенно инфляции в пользу России. В Беларуси доходы населения и розничный товарооборот растут быстрее, в то время как темпы роста промышленного производства и инвестиций практически сравнялись.

Итак, анализ макроэкономических и денежно-кредитных параметров Беларуси и России за три последних года показывает достаточно большое рассогласование практически всех критериев конвергенции. Справедливости ради следует заметить начавшееся их сближение. Тем не менее при сравнении критериев конвергенции для присоединения к Европейскому союзу с такими же показателями по обеим странам немедленно возникает вопрос о целесообразности Союза, так как хоть разрыв и сокращается, он остается по-прежнему слишком большим даже для постановки проблемы объединения, не говоря уже об его осуществлении. Таким образом, был сделан вывод, что на данном этапе не стоит говорить об ускорении создания Союзного государства, а вернее — об увеличении этих сроков или пересмотре схемы интеграции, или даже отказе от нее.

На сегодняшний день в Республике Беларусь основной целью монетарной политики являются защита и обеспечение устойчивости белорусского рубля, в том числе его покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам. Анализ проводимой Национальным банком Республики Беларусь монетарной политики позволяет классифицировать избранный тип монетарной политики как скользящую привязку, т.е. одну из мягких разновидностей таргетирования обменного курса.

С учетом всего вышесказанного привязку обменного курса можно считать приемлемым вариантом целевого показателя монетарной политики, который позволит обеспечить дальнейшее снижение инфляции. Однако опасность при привязке курса в том, что ее нельзя использовать долго, необходимо постепенно переходить к более гибким формам валютного курса и даже к свободноплавающему режиму валютного курса. Иначе, как показывает мировой опыт, возникает вероятность валютного кризиса. Поэтому в дальнейшем лучше было бы перейти к инфляционному таргетированию. Однако прежде всего необходимо создать в стране условия для перехода к этому виду монетарной политики.

Таким образом, подводя итог проведенному анализу, можно сделать вывод о том, что оптимальной моделью монетарной политики в Республике Беларусь (в случае отказа от введения российского рубля на территории Союзного государства) вполне может считаться самостоятельное проведение монетарной политики, при условии первоначального сохранения мягкого таргетирования ва-

лютного курса с одновременным созданием условий для перехода к инфляционному таргетированию.

Е.В. Россоха, ассистент

БГТУ (Минск)

ПЕРЕОЦЕНКА КАК ИНСТРУМЕНТ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Задачей любого предприятия является максимально эффективное использование имеющихся ресурсов. Только в данном случае оно сможет устойчиво развиваться либо удерживать свои позиции на рынке. Тем более это актуально в нынешних условиях, когда некоторые предприятия убыточны, а многие близки к этому. Вот почему целью является увеличение чистого дохода, который остается в распоряжении предприятия.

Чистый доход (ЧД) предприятия за какой-либо период можно представить как выручку от реализации продукции, за вычетом эксплуатационных расходов и налогов

$$\text{ЧД} = \text{В} - \text{З} - \text{Н}, \quad (1)$$

где В — выручка от реализации продукции; З — эксплуатационные и прочие текущие затраты; Н — общая сумма налогов.

Это значит, что ЧД зависит от величины уплачиваемых налогов, а формула (1) показывает формирование чистых доходов с учетом общих доходов (выручка от реализации продукции) и расходов (эксплуатационные затраты и налоги).

Также чистый доход можно представить в несколько другом виде. Зная, что эксплуатационные затраты плюс амортизационные отчисления составляют себестоимость продукции, а чистая прибыль равна выручке от реализации продукции за вычетом себестоимости и налогов, можно показать, что чистые доходы есть сумма чистой прибыли и амортизационных отчислений

$$\text{ЧД} = \text{В} - (\text{З} + \text{А}) - \text{Н} + \text{А} = (\text{В} - \text{Сб} - \text{Н}) + \text{А} = \text{ЧП} + \text{А}, \quad (2)$$

где А — амортизационные отчисления; Сб — себестоимость продукции; ЧП — чистая прибыль.

Формула (2) показывает распределение чистых доходов, выделяя два различных направления их использования: амортизация, предназначенная для простого воспроизводства основных фондов; чистая прибыль, необходимая для расширенного воспроизводства,