

- фиксированный процент капитала — используя эту методику, определяют, каким процентом от всей величины счета можно оперировать по любому данному сигналу к торговле. Например, при фиксированном риске в 2 % на капитал и капитале в 100 тыс дол. для покупки акций с потенциальной доходностью 30 % при максимальном риске 10 % будет использовано 20 тыс дол. В этом случае прибыль составит 6 % на капитал, максимальные потери — 2 % на капитал;

- согласование прибыльных и убыточных сделок при торговле — эту методику часто называют подходом Martingale (прямым и обратным). Например, в случае получения дохода по предыдущей сделке в размере 6 % на капитал при максимальном риске в 2 %, размер максимального риска в следующей сделке увеличивается до 3 % на капитал.

Ожидаемая доходность. Ожидаемая доходность по операциям с ценными бумагами с использованием торговых систем напрямую зависит от установленных для этих операций максимальных рисков. С увеличением максимально допустимого риска увеличивается и ожидаемая доходность. Из опыта создания и практического использования торговых систем на американском рынке ценных бумаг были получены приведенные ниже значения ожидаемой доходности в зависимости от принятого риска. В табл. 2 показаны данные для оценки ожидаемой доходности в зависимости от максимально допустимого риска при системной торговле ликвидными акциями.

В заключение отметим, что на практике перед созданием торговой системы необходимо определить:

- степень допустимого риска;
- размер капитала, выделяемого для проведения операций;
- срок возможного размещения капитала (горизонт инвестирования);
- периодичность изымания прибыли.

Исходя из этих установок и строится торговая система или их совокупность, которая будет использоваться при работе на фондовых рынках.

Таблица 2. Данные для оценки ожидаемой доходности

Максимально допустимый риск, %	Диапазон доходности, %
0	5 – 7
5	17 – 35
10	30 – 60
15	40 – 80
20	50 – 120
30	80 – 170
50	100 – 300

С.Е. КОРОЛЕВА

ВАЛОВОЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ: ОСОБЕННОСТИ ЕГО ИЗМЕРЕНИЯ

Валовой внутренний продукт (ВВП) является одним из основных макроэкономических показателей развития страны. В странах с рыночной экономикой валовой внутренний продукт рассчитывается по системе национальных счетов (СНС). Система национальных счетов применяется для описания и анализа макроэкономических процессов более чем в 150 странах мира с рыночной экономикой. Внедрение СНС в Республике Беларусь было начато на основании утвержденной в 1992 г. республиканской программы перехода Беларуси на принятую в международной практике систему учета и статистики в соответствии с требованиями рыночной экономики.

В методологическом плане СНС Республики Беларусь строится с учетом рекомендаций международных организаций применительно к условиям переходного периода экономического развития страны. Результаты расчетов проходят международную экспертизу в Международном валютном фонде (МВФ) и Организации

Светлана Евгеньевна КОРОЛЕВА, научный сотрудник отдела экономики ресурсного потенциала ИЭ НАН Беларуси.

экономического сотрудничества и развития (ОЭСР). Методология СНС Беларуси несколько отличается по ряду моментов от принятых в международной практике стандартов. В основном эти отклонения связаны с переходным характером белорусской экономики. Главными принципами в системе являются применение двойной записи и балансовое равенство расходов и доходов по секторам экономики и национальной экономики в целом. В соответствии с рекомендациями статистической службы ООН в Республике Беларусь, так же как и в других странах, основным показателем является валовой внутренний продукт.

ВВП — центральный макроэкономический показатель, применяемый во всем мире для определения темпов развития производства, характеристики структуры народного хозяйства и многих важных макроэкономических пропорций. Согласно СНС ВВП характеризует стоимость товаров и услуг, произведенных в стране во всех отраслях экономики за определенный период, и предназначен для конечного потребления, накопления и чистого экспорта. ВВП рассчитывается тремя методами: производственным, методом формирования ВВП по источникам доходов и методом конечного использования.

При расчете по производственному методу осуществляется суммирование добавленной стоимости произведенного продукта по всем отраслям народного хозяйства. То, что произведенный продукт не всегда реализовывается и остатки его растут, подкрепляется следующими данными.

Таблица 1. Запасы готовой продукции (ГП) в Республике Беларусь на начало месяца 2000 г. в текущих ценах, млрд р.

Показатель	1 января 2000 г.	1 марта 2000 г.	1 мая 2000 г.	1 декабря 2000 г.
Запасы ГП на складах предприятий*	135,7	198,1	256,1	400,7

*Данные приведены с учетом деноминации на 01.01.2000 г.

В рыночной экономике спрос рождает предложение. И за это, в данном случае нереализованное предложение кто-то должен платить. Как считают эксперты, платит государство (в виде заработной платы), покрывая затраты, связанные с электроэнергией, импортом сырья и материалов, комплектующих изделий. Нереализованная продукция является одним из факторов инфляции.

Анализируя ВВП по использованию, остановимся на следующих показателях, входящих в данную структуру ВВП. Для этого обратимся к табл. 2.

Таблица 2. Структура использования валового внутреннего продукта, %

Показатель	Год						
	1990	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Структура использования ВВП	100	100	100	100	100	100	100
Расходы на конечное потребление в том числе:	71,2	79,6	80,6	78,6	78,1	78,6	
домашние хозяйства	44,5	56,0	57,2	55,4	55,7	57,0	56,2
государственные учреждения	23,9	20,5	20,6	20,7	20,0	19,6	20,0
некоммерческие организации (НКО)	2,8	3,1	2,8	2,5	2,4	2,0	2,1
Валовое накопление	26,6	24,8	23,5	27,3	26,8	23,8	23,3
Чистый экспорт товаров и услуг	+2,2	-4,4	-4,1	-5,9	-4,9	-2,4	-1,6

Из табл. 2 следует, что в Республике Беларусь в 90-е гг. был присущ неустойчивый характер развития экономики во всех секторах. Характерной особенностью этого периода является низкая инвестиционная активность. Доля валового накопления в ВВП, являющаяся важнейшим источником средств для инвестирования, снизилась с 26,6 % в 1990 г. до 23,3 % в 2000 г. Это означает, что текущие расходы отраслей белорусской экономики финансировались за счет сокращения финансовых активов (уменьшение наличных денег, депозитов и т.д.), а также за счет принятия финансовых обязательств (через эмиссию денег, ценных бумаг, получение ссуд и т.д.).

В показателе «Расходы на конечное потребление» учитывается не только то, что человек себе покупает, но и то, что государство предоставляет ему бесплатно. А это примерно четвертая часть всего потребления. Именно за счет этих бесплатных услуг уровень жизни у нас снизился не так сильно, как в реальной действи-

тельности. В странах с развитыми рыночными отношениями плата за образование и медицинские услуги осуществляется в основном самими гражданами, хотя в отдельных случаях помощь в их получении оказывает государство.

При определении валового продукта по конечному использованию применяется показатель “Чистый экспорт товаров и услуг”, динамика которого в период 1995–2000 гг. была отрицательной, т.е. существовало превышение импорта над экспортом. Само по себе превышение импорта над экспортом нельзя однозначно отнести к негативным явлениям. В странах с реформируемой экономикой такая ситуация наблюдается очень часто. Ее причиной выступает ускоренная модернизация экономики за счет интенсивного импорта относительно передовых технологий и оборудования. В Республике Беларусь одной из причин превышения импорта над экспортом служит интенсивный импорт сырья.

Прежде чем перейти к анализу валового продукта, полученного методом формирования его по источникам доходов, необходимо отметить, что для экономики в целом общий объем расходов равен общему объему доходов. Величина ВВП не зависит от способа его исчисления, но результаты каждой из оценок ВВП, которые выводятся независимо друг от друга, не должны значительно расходиться (по данным Министерства статистики и анализа Республики Беларусь расхождения имеются в статистическом учете республики и составляют 3–4 %). Одной из причин существующих расхождений (количество расходов превышает поступившие доходы) в статистической отчетности является то, что используются различные источники информации для формирования одного показателя. Другой причиной является наличие скрытой от статистики теневой экономики. Версия СНС-93 впервые рекомендовала учитывать ее в границах производства с целью того, чтобы увязать производство и использование ВВП.

Анализ ВВП, рассчитанного как сумма доходов по всем отраслям экономики, представлен в табл. 3.

Таблица 3. Структура ВВП по источникам доходов в текущих ценах в % к итогу года

Показатель	Год						
	1990	1995	1996	1997	1998	1999	2000
ВВП	100	100	100	100	100	100	100
Оплата труда работников	46,0	42,8	42,6	41,7	45,1	43,8	43,2
Чистые налоги на производство и на импорт	5,9	13,9	15,2	17,4	17,6	17,0	17,5
Валовая прибыль и валовой смешанный доход	48,1	43,3	42,2	40,9	37,3	39,2	39,3

Из табл. 3 следует, что значительное место в ВВП занимает доля налогов. Чистые налоги выросли в 2000 г. по сравнению с 1990 г. в 3 раза и составили 17,5 %. Неравномерную динамику имел и другой важный показатель – “Валовая прибыль и валовой смешанный доход”. Наибольший спад по данному показателю в период 1990–2000 гг. наблюдался в 1998 г. (в 1,3 раза). В 1990 и 2000 гг. произошел рост соответственно с 37,3 % до 39,3 %. Показатель “Оплата труда работников” изменялся в течение анализируемого периода. Так, в 1997 г. по отношению к 1990 г. наблюдается наибольший спад по данному показателю (с 46 % в общем объеме ВВП произошло снижение до 41,7 %). В 1999 и 2000 гг. доля оплаты труда в структуре ВВП составила более 43 %.

На основании проведенного исследования можно сделать вывод об особенностях в статистическом учете ВВП в странах с переходной экономикой (на примере Республики Беларусь) и в странах с развитыми рыночными отношениями. Если в странах с развитой рыночной экономикой в ВВП по производственному методу включается стоимость произведенной и реализованной продукции, то в странах с переходной экономикой – дополнительно включается стоимость нереализованной продукции. В результате в Республике Беларусь существенно завышается показатель уровня жизни народа.

Литература

- Мэнкью Н. Грегори. *Принципы экономики*. СПб., 1999.
 О работе народного хозяйства Республики Беларусь: Стат. сб. Мн., 2000. № 12.
 Экономика переходного периода / Под ред. В.В. Радаева, В. Бузгалина. М., 1995.