

• полученные результаты представляют краткосрочные последствия макроэкономической политики при предположении, что уровень цен остается неизменным.

Уравнения модели $IS-LM-BP$ — основное макроэкономическое тождество; функция потребления; функция инвестиций; функция чистого экспорта; функция спроса на деньги.

Кривая IS — геометрическое место точек, характеризующих все комбинации дохода Y и ставки процента R , одновременно удовлетворяющие тождество дохода, функции потребления, инвестиций и чистого экспорта. Во всех точках кривой инвестиции равны сбережениям: $I = S$.

Кривая LM — кривая равновесия на денежном рынке, которая комбинирует все сочетания ставки процента R и дохода Y , удовлетворяющие функции спроса на деньги при заданном предложении денег MS . Во всех точках кривой LM спрос на деньги равен их предложению.

Уравнение кривой LM может быть получено алгебраическим способом путем решения уравнения относительно R и Y .

Кривая BP — кривая, описывающая взаимосвязь между доходом и ставкой процента при внешнем равновесии.

$$BP = X_{\Pi} + KA = X(e, Y^*) - M(e, Y) + KA (i - i^*) = 0.$$

Наклон BP влияет уровень мобильности капитала и величина предельной склонности к импортированию. При низкой мобильности кривая BP крутая, так как чем менее мобилен капитал, тем больше должно быть увеличение внутренней процентной ставки, позволяющей обеспечить необходимый для восстановления внешнего равновесия приток иностранного капитала.

В случае высокой мобильности капитала кривая BP относительно пологая, и для обеспечения необходимого притока иностранного капитала достаточно небольшого увеличения процентной ставки.

Равновесие в модели достигается в точке пересечения кривых IS , LM и BP .

К.М. Сухалет

БГЭУ (Минск)

Научный руководитель Р.П. Валевич — канд. экон. наук, профессор

ФАКТОРИНГ В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ТОРГОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ: ВОЗМОЖНОСТИ И ПРОБЛЕМЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ

Торговля как конечное звено в хозяйственной деятельности испытывает большие затруднения с формированием финансовых ресурсов, так как на этот процесс оказывают влияние не только собственные торговые проблемы, но и проблемы товаропроизводителей и денежная обеспеченность населения.

Основными источниками формирования финансовых ресурсов являются собственные (дополнительные взносы в уставный капитал, нераспределенная прибыль, амортизационные отчисления, дооценка активов), заемные, привлеченные средства (кредиторская задолженность, товарный кредит). Как правило, объем собственных источников ограничен, и организации прибегают к балансировке объема заемных и собственных ресурсов в различных соотношениях (40/60, 30/70 и т.д.) [1].

Чаще всего источником заемных средств выступают банки, и торговые организации ввиду финансовых затруднений редко используют кредиты банков. Согласно статистическим исследованиям, доля кредитов, выданных секции G, составляет только 0,16 % от общего объема финансирования; доля проблемных кредитов — 0,13 % от общего числа вкладов банков. Преимущественно торговыми организациями используются краткосрочные кредиты. Они составляют около 80 % всех кредитов, что были выданы торговым организациям. Доля действительно долгосрочных кредитов (более 1 года) — соответственно 20 %. Среднее значение доли торгового сектора в структуре выдачи новых кредитов за период 2013–2016 гг. составляет 29 %, среднее значение за период 2015–2016 гг. — 30 %. Проблемная заложенность в секторе оптовой и розничной торговли растет опережающими темпами — 3,6 % (в Российской Федерации — 5,96 %), при этом более высокими темпами растет задолженность по валютным кредитам [2].

Финансовые отношения в Республике Беларусь развиваются и при использовании в финансовой деятельности других источников финансирования. Одним из таких источников является выпуск ценных бумаг. Торговыми организациями Республики Беларусь он не так широко применяется (в 2015 г. в рознице: ЗАО «Юнифуд» («Алми») — купон 10,75 % в долл. США, 10,25 % в евро, срок обращения 2 года, «Евроторг» — 10,5 % в долл. США, срок обращения 5 лет). Другие возможности, предоставляемые финансовым рынком, практически не используются.

У участников рынка (поставщики и сети) в 2015–2016 гг. существенно вырос интерес к факторингу, в особенности в отношении финансирования импортных закупок (так называемый реверсивный факторинг для сетей) [2]. Интерес к факторингу обусловлен нарастающим дефицитом оборотных средств, проблемой взаимных неплатежей и, как следствие, нарушением торгово-производственного процесса.

Основное преимущество реверсивного факторинга — это возможность высвободить собственный оборотный капитал и приобретать необходимые товары у поставщиков в условиях дефицита денежных средств, т.е. решается проблема финансирования собственных оборотных средств. Использование реверсивного факторинга выгодно в том случае, когда комиссии, уплачиваемые клиентами фактору, ниже, чем суммы, выплачиваемые при кредитовании. В результате факторинга удлиняется отсрочка платежа [3].

Факторинг только начинает развиваться в Беларуси, при этом стимулом является не только спрос на продукт, но и изменения в законода-