

При относительно больших темпах инфляции для расчета реальной доходности необходимо использовать точную формулу, так как значение, полученное из приближенной формулы, переоценивает величину реальной доходности.

Понятия “номинальный” и “реальный” применимы ко всем экономическим показателям, которые подвержены влиянию инфляции. Однако амортизационные отчисления рассчитываются без учета инфляции, начисленные небольшие суммы часто используются не по назначению, например, на выплату заработной платы и прочие нужды. Особенно важно обеспечить положительные реальные ставки при сопоставлении результатов и затрат для действующих предприятий. Если, например, годовой уровень рентабельности основных фондов составляет 20 %, а темпы инфляции в год — 60 %, то реальная рентабельность $R_{\text{реал}} = (0,2 - 0,6)/(1+0,6) = -0,25$ (-25 %). Это может означать, что предприятие — потенциальный банкрот. И хотя вроде бы находится в благоприятной зоне, на самом деле “проедает” свой капитал, свои оборотные средства, свой амортизационный фонд, двигаясь к неминуемому краху.

<http://edoc.bseu.by/>

В.Н. Усоский,
Торгово-промышленный банк (Минск)

ПРОБЛЕМЫ АНАЛИТИЧЕСКОЙ ОЦЕНКИ СТОИМОСТНОЙ СОСТАВЛЯЮЩЕЙ ВВП

В период 1996—1998 гг. экономика Беларуси достигла самых высоких показателей роста ВВП в Европе. Во-первых, был зафиксирован высокий рост показателя объемов натурального выпуска. Во-вторых, оценка ценностной составляющей ВВП искажается директивным контролем над ценами и валютным курсом. Поэтому необходим тщательный анализ официальной стоимостной составляющей ВВП в рублях. Наличие ценовых искажений приводит к проблеме корректной оценки стоимостной составляющей ВВП через рыночный курс USD. Эти искажения проявляются в существовании большого спреда между официальным и реальным курсами USD. На конец февраля 2000 г. он составлял 270 %.

Темпы роста натуральных объемов выпуска всегда имеют меру роста и оптимальность темпа, обусловлены закономерностями экономики (в первую очередь действием закона ценности), реальными условиями и ограничениями, в которых работает экономика. Определенный порядок, строй экономических отношений налагает на возможности роста натурального выпуска жесткую норму. Этот рост напрямую связан с ценовыми и курсовыми пропорциями рынка и вне связи с ними в долгосрочном периоде времени не существуют. Инфляционная динамика негативно воздействует на темпы роста ценностной составляющей ВВП.

Сами по себе темпы роста валовых стоимостных показателей мало что говорят о реалиях экономического развития ввиду постоянных изменений в структуре выпускаемой продукции под воздействием НТП. Динамика натурального выпуска ВВП может не соответствовать его ценностной динамике, отражающей изменения натурального показателя,

лишь в рамках короткого периода времени. В течение долгосрочного периода времени действует закон взаимного соответствия ценностной и натуральной составляющих ВВП. В соответствии с законом ценности поиск равновесия на рынке осуществляется через взаимное приспособление спроса и предложения товаров и денег. Несмотря на административные ограничения, оптимальность соотношения товарной и денежной масс принудительно находится силами самого рынка.

Наращивание натуральных объемов производства без учета рыночной ценовой составляющей ВВП подрывает равновесие экономики. При низких ценах никакой рост объемов натурального выпуска не насыщает рынок. При определенных нерыночных ценах товары просто исчезнут с бюрократизированного “рынка” для того, чтобы появиться на “черном” рынке. Это приводит к нарушению основных балансовых пропорций рынка, подрывает экономику предприятий, у которых исчезают оборотные средства из-за того, что они не могут далее поддерживать рост натурального выпуска по низким ценам.

При наличии системы множественности курсов возникает вопрос о корректности счета ВВП. Поэтому в зависимости от курса USD, применяемого для расчета ВВП, могут быть получены самые разные количественные объемы стоимости ВВП в самом широком диапазоне. Причем диапазон разброса множества “счетных” ВВП будет тем шире, чем глубже система множественности курсов исказила финансовые рынки. Итог форсированного наращивания натуральных объемов ВВП и административного торможения инфляции и девальвации ведет к искажению ценностной составляющей ВВП.

Динамика ключевых макроэкономических показателей не корректно отражает процессы, происходящие в экономике ввиду того, что расчеты базируются на занижении реального уровня инфляции и девальвации, что приводит к некорректному статистическому учету.

<http://edoc.bseu.by/>

*К.В. Добрянский,
БГЭУ (Минск)*

ПРОБЛЕМЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА КОМПАНИЙ ЭЛЕКТРОННОЙ КОММЕРЦИИ

В настоящее время в промышленно развитых и новых индустриальных странах происходит бурный рост сферы виртуального бизнеса, под которой подразумеваются так называемые хостинговые (от англ. hosting – содержать) услуги по покупке товаров, заказу билетов, выставлению заказов на доставку грузов, бронированию гостиничных номеров и проведению других сделок через компьютерную сеть Internet. Доходы в сфере электронной коммерции удваиваются каждый год. В 1999 г. объемы мирового бизнеса в сети составили около 100 млрд дол., а к 2003 г. ожидается, что объемы виртуального бизнеса достигнут 1,3 трлн дол. Обслуживают этот нарастающий финансовый поток компании электронной коммерции, иначе — интернет-компании (ИК).

Большинство ИК являются чистыми посредниками между конеч-