

где ΔIP — изменение инфляционного потенциала; Def/GDP — дефлятор ВВП; I/P — прирост индекса цен производителей; IPZ — прирост индекса потребительских цен; $\Delta DiffCurs$ — изменение разрыва (в %) между официальным и рыночным курсами.

Так как разница между официальным и рыночным курсами возникла с 1996 г., то инфляционный потенциал целесообразно рассчитывать, начиная с данного периода. Расчеты показали, что с каждым годом инфляционный потенциал уменьшается. Его изменения составили за 1996 г. — 539,3 %, за 1997 — 94,8 %, за 1998 — 74 %. Используя эти данные, можно сказать, что проводимая либерализация цен имеет целенаправленный характер.

Высокий уровень инфляции (особенно в 1993 и 1994 гг.) сочетался в республике со значительной рецессией. Снижение происходило по всем основным макроэкономическим показателям.

Однако, несмотря на некоторое улучшение макроэкономических показателей и снижение темпов инфляции в 1995 г., на сегодняшний день ситуация в республике остается сложной, а темпы инфляции, хоть и медленно, но растут, составив за 1999 г. 393,8 %.

О.В. Кривошущенко,
БГЭУ (Минск)

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ КАТЕГОРИИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ В ХОДЕ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

Финансовая устойчивость является одной из важнейших характеристик финансово-экономической деятельности предприятия в условиях рыночной экономики. Формируясь в процессе всей работы предприятия, финансовая устойчивость предприятия отражает такое состояние финансовых ресурсов, при котором предприятие, свободно маневрируя денежными средствами, способно путем эффективного их использования обеспечить не только бесперебойный процесс производства и реализации продукции, но и затраты на его расширение и обновление.

В экономической литературе по-разному трактуют категорию финансовой устойчивости предприятия. Одни авторы используют это понятие как один из критериев оценки финансового состояния предприятия, другие — в качестве общей его характеристики.

По мнению ряда экономистов, финансовая устойчивость предприятия — результат равновесия активов и пассивов баланса, другие же вкладывают в понятие финансовой устойчивости более широкий смысл.

Финансовое равновесие можно рассматривать с двух позиций. С одной стороны, это — сбалансированность активов и пассивов баланса по срокам и способность предприятия своевременно погашать свои долги (ликвидность баланса). Авторы, поддерживающие эту точку зрения, отождествляют понятия платежеспособности предприятия и его финансовой устойчивости. Они считают, что финансовая устойчивость предприятия есть не что иное, как надежно гарантированная платежеспособность, независимость от условий рыночной среды и поведения партнеров.

Финансовое равновесие, с другой точки зрения, – это функциональное равновесие между источниками и их использованием в основных циклах хозяйственной деятельности (инвестиционный, операционный, финансовый циклы).

Сбалансированность движения денежных потоков возможна при условии сбалансированности активов и пассивов не только по срокам использования, но и по циклам. Поэтому финансовое равновесие активов и пассивов является основой оценки финансовой устойчивости предприятия, его ликвидности и платежеспособности.

Одни авторы отождествляют эти понятия, другие (мнение которых мы разделяем) считают, что второе понятие шире первого, т.к. для устойчивости финансового состояния предприятия важны не только финансовое равновесие баланса на определенную дату, но и гарантии сохранения его в будущем. Такими гарантами выступают в первую очередь прибыль и рентабельность – одни из основных результатов финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Действительно, сохранение благоприятного соотношения активов и пассивов возможно только при условии эффективной работы предприятия, направленной на получение прибыли.

По-нашему мнению, финансовая устойчивость предприятия – это способность субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохраняя равновесие активов и пассивов во времени, гарантирующее его постоянную платежеспособность в условиях допустимого уровня риска.

Таким образом, если платежеспособность выступает внешним проявлением финансового состояния предприятия, то финансовая устойчивость характеризует внутреннюю его сторону, отражающую сбалансированность денежных и товарных потоков, доходов и расходов, активов и пассивов.

Н.А.Тычина,
НИИ Минэкономики (Минск)

АНАЛИЗ УСЛОВИЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ЭКСПАНСИОНИСТСКОЙ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ ГОСУДАРСТВА

Макроэкономическую политику государства можно считать эффективной, если она позволяет достичь и (или) сохранить тенденцию роста реальных доходов граждан. Английский экономист Д. Кейнс считал оправданным проведение мягких денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политик в экономике со значительным недоиспользованием ресурсов. Фискальная и монетарная экспансии, порождая рост реальных доходов, увеличивают совокупный спрос и способствуют расширению производства и сокращению безработицы – главной проблемы времен “великой депрессии”.

Прирост национального дохода в конечном счете окажется большим, нежели спровоцировавшее его увеличение госрасходов, ибо рост доходов влечет за собой рост потребления (возрастающая функция от дохода: $C=C(Y)$). Рост потребления повышает предпринимательские доходы и об-