

ными инвесторами. Биржевая привлекательность акций общества низкая, что отражает мнение рынка о росте риска вложения в него инвестиций.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Бланк И. А. Управление прибылью.— Киев: "Ника-центр", 1998.— 544 с.
2. Ефимова О. В. Финансовый анализ./ 3-е изд., перераб. и доп. — М.: Бухгалтерский учет, 1999.— 352 с.
3. Ковалев А. И., Привалов В. П. Анализ финансового состояния предприятия.— 2-е изд., перераб. и доп.— М.: Центр экономики и маркетинга, 1997.— 192 с.
4. Кравченко Л. И. Анализ хозяйственной деятельности в торговле: Учеб. для вузов.— 5-е изд., перераб. и доп.— Мн.: Выш. шк., 2000. — 430 с.
5. Негашев Е.В. Анализ финансов предприятия в условиях рынка: Учеб. пособие.— М.: Выш. шк., 1997.— 192 с.
6. Шеремет А. Д., Сайфулин Р. С., Негашев Е. В. Методика финансового анализа.— М.: ИНФРА-М, 2000.— 208 с.

МЕТОДИКИ АНАЛИЗА ТОВАРООБМЕННЫХ ОПЕРАЦИЙ

*Т. П. Анисимовец канд. экон. наук, доцент
А. Э. Урбанович, БГЭУ*

Нестабильность развития экономики нашей республики в конце 20 века обусловила возникновение проблемы взаимных неплатежей субъектов хозяйствования. В 1999 году и первом полугодии 2000 года дебиторская задолженность возросла в 7,2 раза и составила на 1 июня 2000 года 2,2 трлн. рублей; кредиторская задолженность возросла в 6,7 раза и составила 3,1 трлн. руб.

Значительное отвлечение средств из оборота, а также невозможность легального приобретения иностранной валюты для расчетов по импортным сделкам, введение ограничений на использование белорусских рублей в расчетах с участием нерезидентов РБ, разорительная для экспортеров политика установления курсов национальной валюты по отношению к иностранным валютам и многие другие причины способствовали появлению и количественному росту бартерных сделок во внешнеэкономической деятельности субъектов хозяйствования РБ. Так, например, если в 1997 г. удельный вес бартерных операций в общем объеме экспорта составлял 28 %, то в 1998 году — уже почти 35 %, а по итогам за январь—август 1999 года — 36,6 %.

Динамика внешнеэкономических товарообменных операций за период с 1998 г. по 2000 г. (январь—август) приведена в таблицах 1, 2.

Введение с 1 июля 1999 г. Указом Президента РБ от 23.06.99 г. № 338 рентного сбора по внешнеэкономическим товарообменным операциям способствовало их резкому сокращению, что наглядно видно на приведенных рисунках 1 и 2.

Таблица 1

Динамика объема экспортных товарообменных операций за период с 1998 г. по 2000 г. (январь—август)

Годы	Объем экспортных товарообменных операций, млн.дол.	Удельный вес товарообменных операций в общем объеме экспорта РБ, %
1998	1533,9	31,9
1999	1356	36,3
2000	1275	26,5

Таблица 2

Динамика объема импортных товарообменных операций за период с 1998 г. по 2000 г. (январь—август)

Годы	Объем импортных товарообменных операций, млн.дол.	Удельный вес товарообменных операций в общем объеме импорта РБ, %
1998	1542,5	26,1
1999	1304,9	31,7
2000	1233,1	22,2

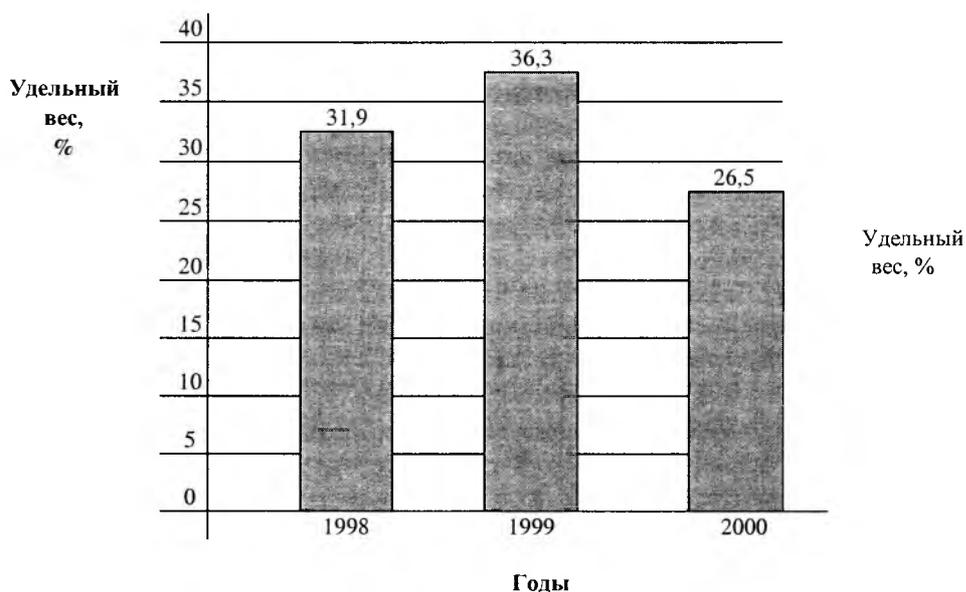


Рис. 1. Динамика экспортных товарообменных операций за период с 1998 г. по 2000 г. (январь—август)

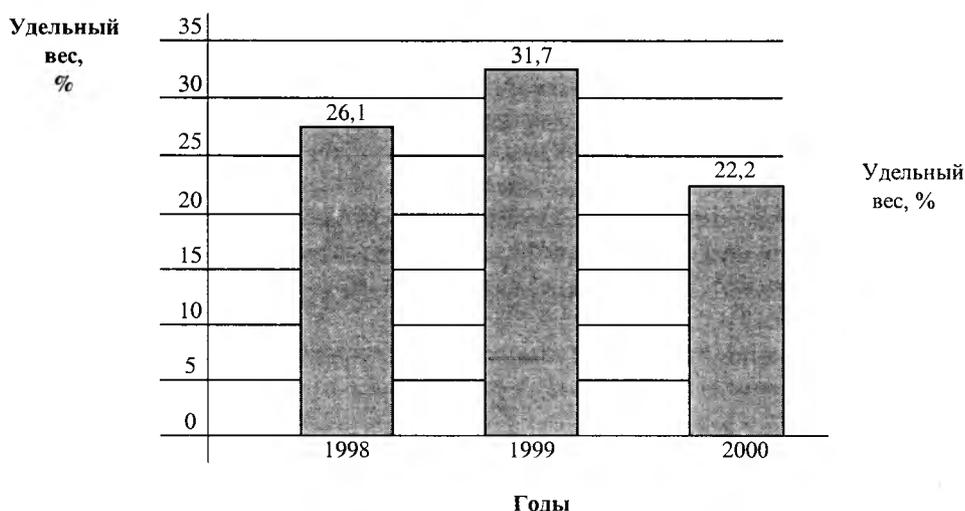


Рис. 2. Динамика импортных товарообменных операций за период с 1998 г. по 2000 г. (январь—август)

Несмотря на некоторое сокращение товарообменных операций необходимо отметить, что сегодня для нашей республики бартер остается пока экономической неизбежностью, обусловленной состоянием национальной денежной единицы, ее способностью выполнять классические функции всеобщего эквивалента и, прежде всего, функцию средства платежа.

В этой связи проблема анализа динамики объема товарообменных операций, их эффективности остается злободневной. Рассмотрим предлагаемую нами методику такого анализа, используя практические материалы одного из субъектов хозяйствования. Прежде всего изучим динамику товарообменных операций во взаимной увязке с динамикой изложения других основных показателей.

Данные таблицы 3 свидетельствуют о том, что объем товарооборота по товарообменным операциям увеличился в январе—октябре 1999 г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 40 494 649 руб. (306,42%). В январе—октябре 2000 г. по сравнению с 1998 годом он уменьшился на 7 066 143 руб. и составил 46 644—6 руб. (86,84 % к аналогичному периоду 1999 года и 352,95 % к январю—октябрю 1998 г.).

Отдельные показатели финансово-хозяйственной деятельности акционерного общества за период с 1998 г. по 2000 г. (январь—октябрь), руб.

Показатели (с учетом деноминации)	Годы		
	1998	1999	2000
1. Товарооборот	33 062 300	152 936 018	252 097 581
1а. В т.ч. товарообменные операции	1 325 500	53 710 149	46 644 006
Удельный вес, % (п.1а/п.1*100%)	39,97	35,12	18,5
2. Закупки товаров	32 844 056	146 861 923	219 794 667
2а. В т.ч. товарообменные операции	20 399 443	57 866 280	58 781 583
Удельный вес, % (п.2а/п.2*100 %)	62,11	39,4	26,74
3. Валовой доход-нетто	3 202 175	8 072 810	14 066 384
3а. В т.ч. товарообменные операции	893 368	5 399 234	3 719 677
4. Издержки обращения — всего	2 084 725	5 296 252	5 620 017
5. Рентный сбор	-	-	2 480 168

Объем товарообменных операций, связанных с закупкой товаров, увеличился в январе—октябре 1999 г. на 37 466 837 руб. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года (183,67 %). В январе—октябре 2000 г. он возрос еще на 915 303 руб. и составил 58 781 583 руб. (101,58 % к аналогичному периоду 1999 года и 288,15 % к январю—октябрю 1998 г.).

Динамика товарообменных операций за период с 1998 г. по 2000 г. (январь—октябрь) предоставлена на рисунках 3, 4.

Для анализа влияния факторов, обусловивших изменение объема товарооборота по товарообменным операциям, используем формулу 1.

$$T_{т/о} = U_{т/о} \cdot T,$$

где $T_{т/о}$ — объем товарооборота по товарообменным операциям;

$U_{т/о}$ — удельный вес товарооборота по товарообменным операциям в общем объеме товарооборота;

T — объем товарооборота.

Учитывая, что Общество в 1998—2000 гг. реализовало исключительно товары производственно-технического назначения, для анализа влияния факторов, обусловивших изменение товарооборота в январе—октябре

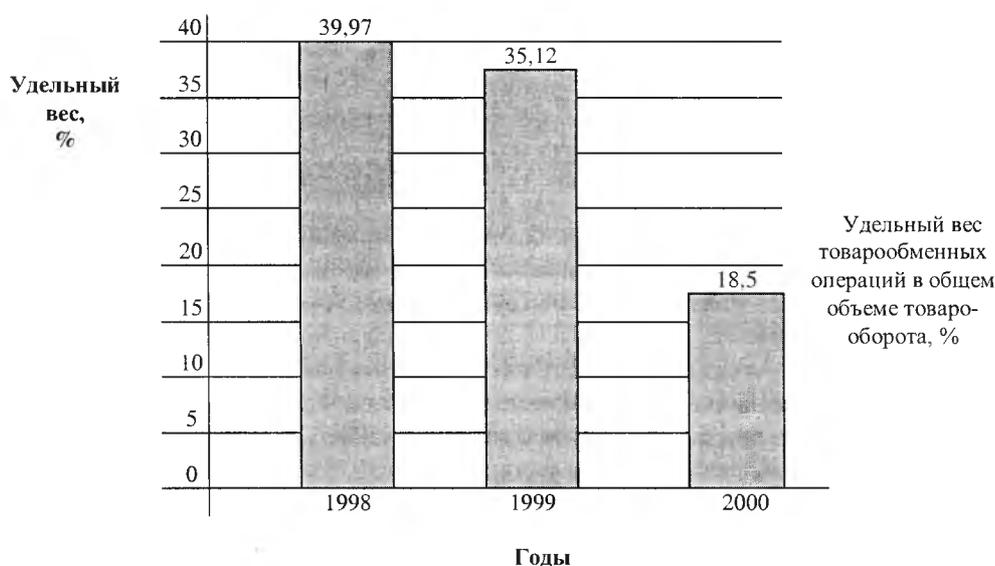


Рис. 3. Изменение удельного веса товарообменных операций в общем объеме товарооборота в январе—октябре 1998—2000 гг.

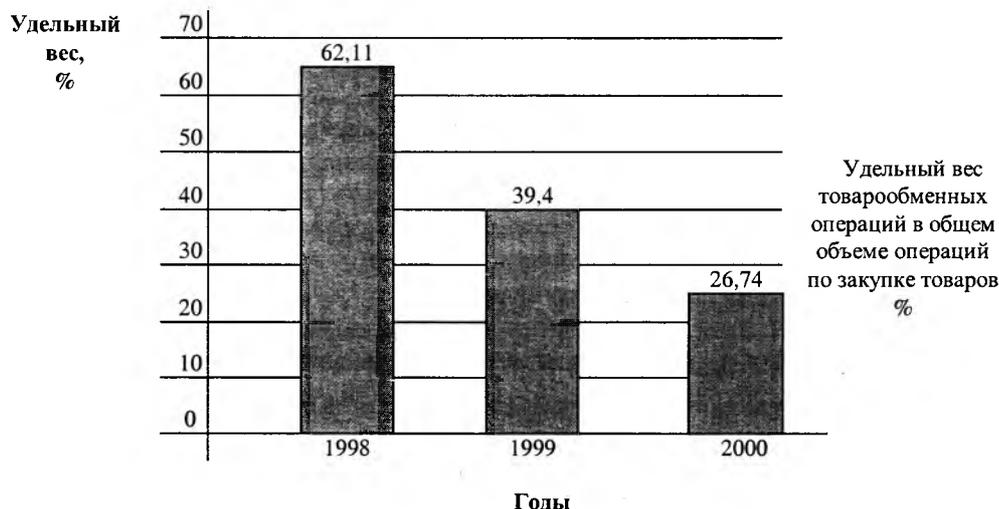


Рис. 4. Изменение удельного веса товарообменных операций в общем объеме операций, связанных с закупкой товаров, в январе—октябре 1998—2000 г.

1999 г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, используем индекс цен на продукцию производственно-технического назначения, составивший в январе—октябре 1999 г. 271,4 % к январю—октябрю 1998 г.

Применяя указанный индекс, рассчитаем объем товарооборота за январь—октябрь 1999 г. в ценах января—октября 1999 г. на индекс изменения цен.

$$Т ф. В соп.ц. = 152936018 / 271,4 \cdot 100 = 56350780 \text{ руб.}$$

Затем определим первый условный показатель товарооборота по товарообменным операциям (Тт/о усл.1), умножив фактический объем товарооборота за январь—октябрь 1999 г. в ценах января—октября 1999 г. на удельный вес товарообменных операций января—октября 1998 г.:

$$Тт/о усл1 = 56350780 \cdot 39,97\% / 100\% = 22523407 \text{ руб.}$$

Второй условный показатель товарооборота по товарообменным операциям (Тт/о усл2) рассчитаем, умножив фактический объем товарооборота за январь—октябрь 1999 г. в ценах января—октября 1998 г. на удельный вес товарообменных операций января—октября 1999 г.:

$$Тт/о усл2 = 56350780 \cdot 35,12\% / 100\% = 1979394 \text{ руб.}$$

Рассчитанные показатели позволяют сделать следующий вывод об изменении объема товарооборота по товарообменным операциям в январе—октябре 1999 г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года.

Объем товарооборота по товарообменным операциям увеличился в январе—октябре 1999 г. по сравнению с январем—октябрем 1998 г. на 40 494 649 руб., в т. ч.:

- за счет увеличения объема товарооборота в сопоставимых ценах на 23 288 480 руб. (56350780-33062300) увеличился на 9 307 907 руб. (22523407-13215500);

- за счет уменьшения удельного веса товарообменных операций на 4,8 % (35,12-39,97) уменьшился на 2 733 013 руб. (19790394 - 22523407);

- за счет роста цен в 2,714 раза (271,4 % / 100 %) увеличился на 33 919 755 руб. (53710149-19790394).

Аналогично, применяя индекс цен на продукцию производственно-технического назначения, составивший в январе—октябре 2000 г. 258,7 % к январю—октябрю 1999 г., и вышеприведенную методику факторного анализа, определим, что объем товарооборота по товарообменным операциям уменьшился в январе—октябре 2000 г. по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 7 066 143 руб., в т. ч.:

- за счет уменьшения объема товарооборота в сопоставимых ценах на 55 488 171 руб. уменьшился на 19 486 465 руб.;

- за счет уменьшения удельного веса товарообменных операций на 16,62 % уменьшился на 16 195 832 руб.;

- за счет роста цен в 2,587 раза увеличился на 28 616 154 руб.

Важнейшим этапом анализа товарообменных операций является оценка их эффективности. Абсолютную эффективность товарообменных операций можно определить по формуле:

$$\text{Эфт/о} = (\text{Увд т/о} - \text{Уио т/о}) / 100\% \cdot \text{Тт/о},$$

где Эфт/о — абсолютная эффективность товарообменных операций;

Увд т/о — удельный вес валового дохода по товарообменным операциям в процентах к товарообороту по товарообменным операциям;

Уио т/о — удельный вес издержек обращения по товарообменным операциям в процентах к товарообороту по товарообменным операциям;

Тт/о — объем товарооборота по товарообменным операциям.

В связи с тем, что уровень издержек обращения непосредственно по товарообменным операциям рассчитать проблематично, прием его равным условно среднему уровню издержек обращения, который можно рассчитать по формуле 4:

$$\text{Уио} = \text{ИО} / \text{Т} \cdot 100 \%,$$

где Уио — средний уровень издержек обращения в процентах к товарообороту;

ИО — издержек обращения всего;

Т — объем товарооборота.

Учитывая, что Общество в январе—октябре 2000 г. уплачивало рентный сбор по внешнеторговым товарообменным операциям, и рентный сбор относился на финансовые результаты, абсолютную эффективность товарообменных операций, произведенных в январе—октябре 2000 г. можно определить по формуле:

$$\text{Эфт/о} = (\text{Увд т/о} - \text{Уио т/о}) / 100 \% \cdot \text{Тт/о} - \text{РС},$$

где РС — сумма рентного сбора.

На основе данных, приведенных в таблице 3, рассчитаем следующие показатели: уровень валового дохода по товарообменным операциям, уровень издержек обращения по товарообменным операциям, абсолютную эффективность товарообменных операций. Полученные результаты представим в таблице 4:

Таблица 4

Исходная информация для факторного анализа эффективности товарообменных операций

Показатели	Годы		
	1998	1999	2000
1. Товарооборот по товарообменным операциям, руб.	13 215 500	53 710 149	46 644 006
2. Уровень валового дохода по товарообменным операциям, %	6,76	10,05	7,97
3. Уровень издержек обращения по товарообменным операциям, %	6,31	3,46	2,32
4. Рентный сбор, руб.	—	—	-2 480 168
5. Абсолютная эффективность товарообменных операций, руб.	59 470	3 539 499	197 198

Используя данные, приведенные в таблице 4, определим влияние факторов на изменение абсолютной эффективности товарообменных операций в январе—октябре 2000 г. по сравнению с январем—октябрем 1999 г.

Для этого в первую очередь рассчитаем объем товарооборота по товарообменным операциям за январь—октябрь 2000 г. в ценах января—октября 1999 г. (Тт/о в соп.ц.), применяя индекс цен на продукцию производственно-технического назначения, составивший в январе-октябре 2000 г. 258,7 % к январю—октябрю 1999 г.:

$$\text{Тт/о в соп.ц.} = 46644006 / 258,7 \% \cdot 100 \% = 18030153 \text{ руб.}$$

Затем определим первый условный показатель абсолютной эффективности товарообменных операций (Эфт/о усл1), умножив фактический объем товарооборота по товарообменным операциям за январь—октябрь 2000 г. в ценах января—октября 1999 г. на разность между уровнем валового дохода и уровнем издержек обращения в январе—октябре 1999 г.:

$$\text{Эфт/о усл1} = 18030153 \cdot (10,05 - 3,46) / 100 \% = 1188187 \text{ руб.}$$

Второй условный показатель абсолютной эффективности товарообменных операций (Эфт/о усл2) рассчитаем, умножив фактический объем товарооборота по товарообменным операциям за январь—октябрь 2000 г. в ценах января—октября 1999 г. на разность между уровнем валового дохода и уровнем издержек обращения в январе—октябре 2000 г.:

$$\text{Эфт/о усл2} = 18030153 \cdot (7,97 - 2,23) / 100 \% = 1034931 \text{ руб.}$$

Третий условный показатель абсолютной эффективности товарообменных операций (Эфт/о усл3) рассчитаем, умножив фактический объем товарооборота по товарообменным операциям за январь—октябрь 2000 г. в фактических ценах на разность между уровнем валового дохода и уровнем издержек обращения в январе—октябре 2000 г.:

$$\text{Эфт/о усл3} = 46644006 \cdot (7,97 - 2,23) / 100 \% = 2677366 \text{ руб.}$$

Абсолютная эффективность товарообменных операций уменьшилась в январе—октябре 2000 г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 3 342 301 руб. (197198 - 3539499), в т.ч.

- за счет уменьшения прибыльности товарообменных операций на 0,85 % ((7,97 - 2,23) - (10,05 - 3,46)) уменьшилась на 153 256 руб. (1034931 - 1188187);

- за счет роста цен в 2,587 раза (258,7 % / 100 %) увеличилась на 1 642 435 руб. (2677366 - 1034931);

- за счет дополнительной налоговой нагрузки в виде уплаты рентного сбора в сумме 2480168 руб. уменьшилась на 2 480 168 руб. (197198 - 2677366).

Таким образом повышения эффективности товарообменных операций можно добиться:

- увеличением объема товарооборота, прежде всего посредством активной маркетинговой деятельности;
- снижением уровня издержек обращения путем повышения эффективности использования трудовых, материальных и денежных ресурсов;

- за счет правильного формирования цен на товары;

- отмены рентного сбора, в результате чего значительно повысилась эффективность товарообменных операций.

АНАЛИЗ ДИНАМИКИ ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК НА ДЕНЕЖНОМ РЫНКЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

А. Н. Савицкая, соискатель кафедры банковского дела БГЭУ

Проблема оценки и учета банковских рисков приобретает на современном этапе первостепенное значение. Одно из центральных мест в системе банковских рисков занимают процентные риски. Управление ими является одной из важнейших и наиболее сложных проблем в банковской деятельности, требующей глубокого понимания сущности, природы и факторов процентного риска.

Одним из способов управления процентным риском является макроэкономический прогноз рыночного уровня процентных ставок на денежном рынке. Цель данного исследования состоит в том, чтобы, во-первых, определить основные факторы, формирующие уровень процентных ставок; во-вторых, создать регрессионную модель, характеризующую чувствительность процентных ставок от изменения исследуемых факторов.

В качестве объекта исследования выбраны ставки рефинансирования Национального банка Республики Беларусь, которые принимаются в качестве представительных ставок денежного рынка, а также ставки по вновь выданным кредитам, которые наиболее быстро реагируют на изменение рыночной ситуации.

При этом следует отметить тесную зависимость между ставками процентов по вновь выданным кредитам, по депозитам и ставкой рефинансирования (рис. 1).

Прежде всего, нужно выделить общие факторы, формирующие рыночный уровень процента на макроуровне.

Одним из наиболее существенных факторов, определяющих уровень процентных ставок в современных условиях развития экономики Республики Беларусь, является инфляция. Способствуя обесцениванию денежного капитала и процентных платежей по ссудам, инфляция приводит к общему росту уровня процентных ставок и неравномерности их движения.