

7. Анализируются полученные результаты.
8. Делается вывод о достигнутом уровне финансовой устойчивости.
9. Разработка стратегии, направленной на обеспечение оптимального для данного предприятия уровня финансовой устойчивости.

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

Л.В. Гринцевич,
БГПА (Минск)

МЕТОДЫ УЧЕТА ИНФЛЯЦИИ В ЭКОНОМИЧЕСКОМ АНАЛИЗЕ ТЕХНИЧЕСКОГО УРОВНЯ ПРОИЗВОДСТВА

В настоящее время общепринятой методикой анализа уровня техники и технологии является технико-экономический анализ, когда разрабатывается несколько вариантов технологического процесса, отличающихся оборудованием, применяемым режущими и контрольно-измерительными инструментами, приспособлениями и т.д., которые сравниваются по трудо-, материал-, фондоемкости и приведенным затратам. В условиях экономической нестабильности, переживаемой страной, экономические показатели, определяющие приведенные затраты, непрерывно меняются, а темпы инфляции делают экономически нецелесообразными вложения в любые материальные ценности.

С другой стороны, только совершенствование техники и технологии способно обеспечить развитие производства и его жизнеспособность, что требует сравнения вариантов технологического развития предприятия, основанного на достаточно долгосрочных оценках эффективности технологических мероприятий с гарантией повышения конкурентоспособности продукции на мировом уровне.

На совершенствование техники и технологии предприятие может инвестировать собственные денежные средства (амортизационный фонд, прибыль, акционерный капитал) или же привлечь заемные. В любом случае важным является учет изменения уровня инфляции в экономическом анализе технологических решений. В условиях инфляционного развития экономики получение инвестиционных кредитов обусловлено все возрастающей нормой банковских ставок, которые отражают инфляционные ожидания. Поэтому различают номинальную и реальную процентные ставки. Номинальная процентная ставка – это цена кредита в денежном выражении. Если инфляция за период инвестирования составила π процентов, то в реальном выражении, т.е. в ценах на начало года доход от инвестиций равен $(1+r)/(1+\pi)$. Обозначим через r_p – чистые выгоды в расчете на единицу инвестиций в реальном выражении. Тогда $1+r_p = \frac{1+r}{1+\pi}$ или $r_p = \frac{r-\pi}{1+\pi}$. Величина r_p называется реальной процентной ставкой – это цена кредита, выраженная в натуральных измерителях товаров и услуг. Если, например, доходность некоторого проекта составила в номинальном выражении $r = 20\%$, а цены выросли на $\pi = 5\%$, реальная доходность будет приблизительно равна $r_p \cong 20\% - 5\% = 15\%$, более точно $r_p = \frac{0,2 - 0,05}{1 + 0,05} = 14,9\%$.

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,