

- доля рынка контролируемая компанией;
- рост объема продаж за счет уже имеющих клиентов; привлеченных клиентов;
- прирост количества клиентов;
- количество клиентов, перешедших к конкурентам;
- количество клиентов, перешедших от конкурентов;
- количество клиентов на одного сотрудника;
- среднее время выполнения заказа;
- индекс удовлетворенности потребителей (рассчитывается путем анкетирования);
- удельный вес заключенных сделок в общем количестве контрактов с покупателями;
- средний размер поставок одному клиенту в месяц в стоимостном выражении;
- удельный вес своевременно выполненных заказов;
- прибыль на одного сотрудника;
- объем продаж на одного сотрудника;
- рентабельность продаж; рентабельность инвестиций; рентабельность активов.

Преимуществом этой методики является то, что такие показатели как «доля рынка», «количество клиентов, перешедших к конкурентам» и «количество клиентов, перешедших от конкурентов» позволяют учитывать влияние интенсивности конкуренции на рынке на эффективность сбытовой деятельности предприятия. Недостатком всех методик является отсутствие единого интегрального показателя оценки эффективности сбытовой деятельности.

Анализ методических подходов в работах указанных авторов показал, что универсальной методики оценки эффективности сбытовой деятельности не существует. При осуществлении оценки эффективности сбытовой деятельности могут одновременно применяться различные подходы, при этом набор показателей не является неизменным. Для каждого конкретного предприятия он может быть разным. Набор частных показателей оценки эффективности сбытовой деятельности будет зависеть от специфики вида деятельности. Так, для оценки эффективности сбытовой деятельности швейных организаций помимо традиционных показателей (доля рынка, объема продаж, рентабельность продаж) целесообразно использовать такие показатели как: коэффициент соответствия цен реализации продукции уровню доходов покупателей, коэффициент соответствия выпускаемой продукции спросу, коэффициент обновления ассортимента.

#### Список использованных источников

1. Осипова Л. В., Синяева И. М. Основы коммерческой деятельности : учебник для вузов. – 2-е изд.; перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2000. – 623 с. (С. 253-255)
2. Кобцев Р. Ю. Оценка эффективности маркетинговых коммуникаций на основе единой модели / Р. Ю. Кобцев // Маркетинг в России и за рубежом. – 2012. – № 6. – С. 66-68.
3. Ничипор Д. Н. Анализ розничного товарооборота / Д. Н. Ничипор // Планово-экономический отдел. – 2009. – № 12. – С. 53-54.
4. Жучкевич О. Н. Особенности оценки эффективности коммерческой деятельности субъектов хозяйствования отрасли промышленности / О. Н. Жучкевич // Материалы международного научного семинара «Экономический рост в условиях трансформации» / УО «ВГТУ». – Витебск, 2012. – С. 125-128.
5. Якубович М. Финансовые показатели эффективности функционирования предприятия / М. Якубович // Планово-экономический отдел. – 2005. – № 9. – С. 36-40.

УДК 336.711

## ПРОБЛЕМЫ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

*Гребенчук Е.Е., м.э.н.*

*г. Витебск, Республика Беларусь*

Реферат. В статье рассмотрены проблемы и пути повышения эффективности проведения денежно-кредитной политики в условиях глобализации. В настоящее время отсутствуют общепризнанные теоретические подходы в области стратегий и

методов денежно-кредитного регулирования центральным банком в условиях глобализации. Это является одной из причин проведения центральными банками некоторых стран при возникновении кризисных явлений денежно-кредитной политики, неадекватной ситуации.

Ключевые слова: глобализация, центральные банки, денежно-кредитная политика, финансовая стабильность, монетаризм, финансовые рынки, ликвидность, таргетирование, макропруденциальное регулирование.

Глобальный мировой финансовый кризис помимо проблемы необходимости достижения множественности целей (стабилизация экономики, сдерживание инфляционных процессов, поддержка национальной финансовой системы и т.д.), также оказал разрушительное воздействие на трансмиссионные механизмы денежно-кредитной политики (ДКП), тем самым снизив эффективность ее проведения. В этой связи особый интерес представляет теоретический анализ денежно-кредитной политики в новых реалиях функционирования финансовых рынков, переоценка (актуализация) ряда теоретических взглядов в отношении места и роли денежно-кредитной политики страны в условиях финансовой глобализации [0, с.91].

Центральные банки, реагируя на новые вызовы, внесли изменения в ДКП по следующим направлениям:

- расширение инструментария ДКП путем использования нетрадиционных мер. (международный валютный фонд в своем докладе, посвященном вопросам глобальной финансовой стабильности, выделяет следующие четыре меры нетрадиционной ДКП: 1) продление периодов крайне низких процентных ставок; 2) количественное смягчение; 3) прямое кредитное смягчение; 4) косвенное кредитное смягчение [2];
- снижение процентных ставок центрального банка в ряде стран (США, Великобритания, Япония, Швейцария) практически до нулевого уровня;
- расширение перечня контрагентов по операциям по предоставлению ликвидности (главным образом, за счет других категорий финансовых институтов, помимо коммерческих банков);
- увеличение сроков предоставления средств со стороны центральных банков банковской системе;
- расширение перечня ценных бумаг, принимаемых в обеспечение по операциям центральных банков.

Тем не менее, ДКП не в полной мере справилась с поставленными перед ней задачами и не смогла предотвратить значительного спада в национальных экономиках. Проводимая в кризисных условиях и настоящее время центральными банками ДКП подвергается острой критике со стороны ряда наднациональных институтов. В частности, в годовых отчетах Банка международных расчетов (БМР) выделены основные недостатки мировой ДКП:

1) Центральные банки с помощью ДКП не могут решить структурные проблемы экономики, мешающие восстановлению роста (улучшить баланс и снизить долги домохозяйств и финансовых институтов, сократить дефицит бюджетов, реформировать рынки труда и т.п.), а могут лишь предоставить правительствам дополнительное время для их решения. Ожидать, что сама монетарная политика сможет решить эти проблемы — опасное заблуждение. Более того, в сегодняшней ситуации любые новые инициативы центральных банков усугубляют те немалые экономические риски, которые они сами же создали своей предыдущей политикой с начала кризиса;

2) Политика «дешёвых денег», которую проводят мировые центральные банки, неэффективна. Наплыв дешёвых денег вызывает рекордный рост рыночных котировок, несмотря на то, что наблюдаются только слабые признаки восстановления экономики. Мир стал слишком зависим от лёгких денег, а ставки с каждым циклом и каждым кризисом падают всё ниже, побуждая к принятию излишних рисков. Реальные процентные ставки никогда не были такими низкими так долго, поэтому у центральных банков существенно снижаются возможности борьбы со следующими кризисами. Такой уровень процентных ставок нельзя рассматривать как новый баланс.

Стимулирование, применяемое центральными банками развитых стран — нулевые и даже отрицательные процентные ставки, рост кредитования и покупка активов — приводит к тому, что у правительств появляется возможность откладывать столь необходимое реформирование экономик и банковских систем. В 2016 году экономисты БМР в очередной раз предупреждали о возможности развития нового кризиса в мировой экономике, частично

обусловленной проводимой центральными банками денежно-кредитной политикой. Рост уязвимости глобальной экономики и действия центральных банков поддержали ожидания финансовых рынков по поводу дальнейшего снижения процентных ставок. Это провоцирует снижение цен на нефть и валютных курсов, расширение кредитных спрэдов<sup>1</sup> (и, соответственно, кредитных рисков). Данные обстоятельства приводят к росту ожиданий рецессии у инвесторов, а также опасений касательно снижения доходности финансовых инструментов [3].

Для повышения эффективности ДКП в условиях глобализации необходимо решить следующие задачи:

1) Пересмотрение теоретических подходов к денежно-кредитному регулированию в первую очередь в развитых странах, оказывающих непосредственное влияние на мировую инфляцию и мировой экономический рост.

Модели денежно-кредитной политики Европейского центрального банка (ЕЦБ) и центральных банков других развитых стран базируются в основном на принципах монетаризма и независимости регулятора. Однако в результате либерализации и глобализации стало существенно возрастать нарушение линейной зависимости между денежным предложением и уровнем цен, которое постулируется в количественной теории.

Изменяющаяся в ходе глобализации экономическая реальность требует новых теоретических подходов к ее осмыслению. Однако, на практике последние тенденции в мировой экономической науке отличаются скорее попытками некоторого обновления старых теоретических подходов за счет включения в экономические модели «внешних факторов». К таким модифицированным теориям можно отнести, например, глобальный монетаризм и новую открытую макроэкономику (с использованием положений нового кейнсианства).

2) Повышение прозрачности центральных банков.

Глобализация финансовых рынков и революция в коммуникационных технологиях потребовали своевременного доступа к информации для оценки ситуации и обеспечения рыночной дисциплины. Причем кризисы показали, что распространение информации и прозрачность центрального банка важны не только для развивающихся, но и для развитых стран. Непрозрачность деятельности центрального банка негативно влияет на ожидания участников рынков, усиливает неопределенность.

3) Четкое определение целей ДКП. Корректировка основной цели и выбор промежуточной.

Как показала практика, в условиях развития глобального финансового кризиса достижение целей денежно-кредитной политики по темпам инфляции еще не обеспечило стабильное функционирование финансовых рынков и денежно-кредитной и финансовой систем в целом. После кризиса всеми развитыми странами была признана ведущая роль органов монетарной политики в обеспечении финансовой стабильности. Это обусловлено тем, что трансмиссионный механизм финансовой нестабильности тесно связан с механизмом ценообразования финансовых активов, а также поведением экономических агентов.

Однако обеспечение финансовой стабильности не всегда совместимо с другими целями ДКП, прежде всего с поддержанием ценовой стабильности. Поэтому стали обосновываться предложения по определению в качестве основной цели ДКП обеспечение финансовой стабильности, возможно, в ущерб стабильности цен.

С начала 1990-х промежуточной целью ДКП ряда стран стал переход от таргетирования денежной массы и валютного курса к режиму таргетирования инфляции. Однако, с развитием глобального кризиса 2008 г. была поставлена под сомнение однозначная эффективность режима инфляционного таргетирования, поскольку возросла актуальность обеспечения финансовой стабильности и предотвращения появления финансовых «пузырей» мерами ДКП.

4) Изменения трансмиссионного механизма ДКП.

Под воздействием глобализации в трансмиссионном механизме произошли существенные изменения. Такая реакция является следствием того, что меры центральных банков крупнейших стран по различным международным каналам распространяются на

<sup>1</sup> Кредитный спрэд — разница в ценах (доходностях) финансовых инструментов, связанная с различным кредитным риском. На практике чаще всего под кредитным спредом понимается разница между ценой (доходностью) финансового инструмента и ценой (доходностью) безрискового актива, т.е. оценка риска финансового инструмента.

финансовые рынки других стран, влияя на характер их функционирования. Однако значимость данных изменений для трансмиссионного механизма ДКП достаточно сложно оценить, как с количественной, так и с качественной точки зрения. Экономисты, занимающиеся исследованиями в данной области, приходят к разным, иногда противоположным выводам, и в настоящее время окончательных ответов на вопросы, связанные со спецификой функционирования трансмиссионного механизма в условиях глобализации, не найдено.

5) Совершенствование инструментария ДКП.

Расширение инструментария центрального банка должно происходить за счет разработки оптимального набора макропруденциальных инструментов. С одной стороны, набор таких инструментов должен быть узким для обеспечения лучшей управляемости ими, с другой — достаточно широким, чтобы оказать противодействие максимально возможному количеству источников системного риска.

В результате, можно утверждать, что деятельность центральных банков как органов управления внутренним денежным обращением во многом обусловлена не только развитием финансовых секторов национальных экономик, но и усилением глобализации и интеграции финансовых рынков, повышением мобильности трансграничных капиталов. Рост доступности финансовых ресурсов на международном уровне, либерализация движения капиталов и появление новых финансовых инструментов значительно расширили зону ответственности национальных центральных банков, переместив в определенной степени границы проводимой ими денежно-кредитной политики с национального на глобальный уровень.

Список использованных источников

1. Румянцева, О. И. Финансовая глобализация и ее влияние на денежно-кредитную политику в странах с трансформационной экономикой / О. И. Румянцева // Вестник Белорусского государственного экономического университета. – 2011. – N 1. – С. 91-103.
2. Global Financial Stability Report. 2013. Old Risks, New Challenges. International Monetary Fund. April 2013. URL:<http://www.imf.org/External/Pubs/FT/GFSR/2013/01/index.htm> (accessed 05.03.2017).
3. The Bank for International Settlements (BIS). 86th Annual Report 1 April 2015–31 March 2016/ Basel, 26 June 2016. URL:<http://www.bis.org/publ/arpdf/ar2016e.htm?m=5%7C24> (accessed 05.03.2017).

УДК 336.71

## **ПРОЦЕДУРА ОЦЕНКИ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ КЛИЕНТОВ КАК СОСТАВНАЯ ЧАСТЬ КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ БАНКА**

*Гусева Д.С., маг., Зернова Л.Е., к.э.н., доц.*

*Российский государственный университет имени А.Н. Косыгина,*

*г. Москва, Российская Федерация*

Реферат. В статье рассмотрены вопросы совершенствования процедуры оценки кредитоспособности клиентов коммерческого банка как составной части его кредитной политики в условиях нестабильности российской экономики. Представлена классификация методов оценки потенциальных заемщиков и составные части процедуры оценки. Показана необходимость модификации процедур оценки и направления этой модификации.

Ключевые слова: кредитование, банк, банковские риски, кризис, кредитоспособность, процедура.

Банковский сектор - это важный элемент экономики государства, обеспечивающий движение и преобразование финансовых ресурсов. Кредитование клиентов как главный вид работ коммерческого банка предполагает наличие кредитного риска, и впоследствии, финансовые потери от невыплаты выданных кредитов.

В условиях нестабильности на финансовых рынках и продолжающихся экономических