

$X_1...X_5$  – коэффициенты соответствия услуги требуемым нормам. Если элемент услуги полностью соответствует требуемым нормам, СКО присваивается «1», если полностью не соответствуют – «0».

Высшая категория присваивается СКО, коэффициент которой колеблется от 13 до 15. При коэффициенте соответствия от 11 до 13 присваивается 3 категория; от 9 до 11 – 2 категория; от 7 до 9 – без категории; ниже 7 – сертификат не выдается.

При оценке соответствия деятельности санатория «Им. М.И.Калинина» действующим нормативам с учетом результатов тестирования и методике добровольной сертификации, санаторию может быть присвоена 3-я категория (коэффициент соответствия равен 12 из 15 возможных).

Литература:

1. Виноградова М.В., Панина З.И., Ларионова А.А., Васильева Л.А. Бизнес-планирование в индустрии в индустрии гостеприимства (учебное пособие) М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2012
2. Ларионова А.А., Зайцева Н.А., Сурова С.А., Бронникова Е.М., Дмитриева Н.В., Рогов В.В., Смирнова Д.Б. Влияние финансового кризиса на изменение системы управления гостиницами. Смоленск, 2013.
3. Хмельницкая Н.В. Использование качественных методов анализа в маркетинговых исследованиях санаторно-курортной организации // Материалы четвертого Международного конгресса «Инновационные факторы развития сферы услуг туристско – рекреационных территорий» 23-26 апреля 2009г., г. Пятигорск.
4. Варвашян А.О. Совершенствование рыночных инструментов в управлении санаторно-курортным комплексом - Кисловодск, 2003.

УДК339.744

## УСЛОВИЯ И ПЕРСПЕКТИВЫ КОНВЕРТИРУЕМОСТИ БЕЛОРУССКОГО РУБЛЯ

ХРОМЕНКОВА М.С., студент

Белорусский государственный экономический университет,  
г. Минск, Республика Беларусь

Ключевые слова: конвертируемость, валюта, курс валюты, факторы регулирования курса валюты.

Реферат: изучены факторы, влияющие на конвертируемость валюты. На основе экономико-математических методов установлены количественные параметры взаимосвязей. Предложены меры по созданию условий для перехода в республике к свободно конвертируемой валюте.

Одним из показателей эффективности экономики страны является конвертируемость ее валюты. Актуальность данного вопроса определила выбор темы нашего исследования. Целью исследования стал поиск путей достижения конвертируемости национальной валюты.

Республика Беларусь находится в состоянии формирования условий для перехода к свободно конвертируемой валюте.

В настоящее время мы вынуждены широко использовать валютные ограничения:

- по суммам авансовых платежей, связанных с импортом товаров и услуг;
- покупка физическими лицами (резидентами и нерезидентами) иностранной валюты осуществляется через банки (речь идет о предъявлении паспорта);
- покупка-продажа хозяйствующими субъектами — резидентами иностранной валюты также производится через банки;
- ограничения экспортеров, связанные с обязательной продажей части выручки на валютно-фондовой бирже;
- проведение операций, связанных с движением капитала и т.д.

Анализ теоретических данных по выбранному вопросу позволил выявить, что конвертируемость валюты предполагает наличие в стране следующих необходимых условий:

- рыночной формы хозяйства, глубоко интегрированной в мировую экономику на конкурентной основе;
- определенного уровня сбалансированности и стабильности внутренних и внешних факторов производства и обмена, создающих условия для поступательного развития экономики;
- наличие в стране организационно-технического и правовых механизмов конвертируемости, т.е. законов, регламентирующих функционирование валютного рынка, соответствующих институтов, регулирующих валютный рынок, и др. [1].

Республике на пути к конвертируемому белорусскому рублю предстоит создать экономическую базу в виде свободной рыночной экономики, конкурентоспособной по качеству товаров, издержкам их производства и значительно демонополизированной, а также обеспечить достаточно высокий уровень сбалансированности и стабильности внутренних и внешних факторов производства и обмена. Если экономическая база Беларуси не окрепнет в указанном направлении, то достижение полной конвертируемости национальной валюты явится процессом довольно продолжительным.

При анализе статистических данных Национального статистического комитета Республики Беларусь, касающихся указанного набора условий, было выявлено, что на 1 декабря 2015 г. убыточными были 20,2 % от общего количества организаций, на 1 декабря 2014 г. этот показатель был равен 13,1 %. Сумма чистого убытка на 1 декабря 2015 г. составила 29 258,5 млрд р., что в 2,3 раза больше, чем на 1 декабря 2014 г. Рентабельность продаж за январь-ноябрь 2015 г. увеличилась по сравнению с соответствующим периодом 2014 г. на 0,4 процентных пункта [2].

Уровень монополизации белорусской экономики довольно высок. При этом предприятия-монополисты зачастую не имеют высоких показателей эффективности хозяйственной деятельности. Определенная их часть характеризуется устаревшими технологиями, высокой степенью износа оборудования и отсутствием средств для дальнейшего развития. В настоящее время на многих предприятиях идет реконструкция, что требует значительных средств. Таким образом, необходимые рыночные условия в белорусской экономике пока недостаточно развиты, чтобы речь могла идти о полной конвертируемости валюты в ближайшей перспективе.

Система ценообразования в республике носит достаточно централизованный характер, что малосовместимо с режимами повышенной конвертируемости. Однако в этом направлении государство предпринимает меры, нацеленные на либерализацию ценообразования. Так, 25 февраля 2011 г. главой государства был подписан указ, сокращающий сферу государственного регулирования цен и тарифов [3]. Тем не менее, перечень товаров и услуг, для которых сохранено централизованное регулирование цен, все еще довольно обширен.

В известной мере гарантом механизма конвертируемости выступают золотовалютные резервы, главное назначение которых — поддержание бесперебойности международных расчетов, обеспечение нормальной внешнеэкономической деятельности при временных нарушениях равновесия платежного баланса, когда остальные источники валютных поступлений оказываются исчерпанными. В период с 01.01.2015 г. по 01.01.2016 г. золотовалютные резервы сократились на 883,3млн долл. США в определении ССРД МВФ [4], что отрицательно влияет на стремление к конвертируемости.

Оптимальный курс белорусского рубля – необходимое условие для перехода к полной конвертируемости. Курс национальной валюты значительно снизился за последние несколько месяцев, однако в настоящее время наметилась положительная тенденция.

Интересен тот факт, что вначале 2011 г. был сделан прогноз о том, что к 2015 г. может быть достигнута полная конвертируемость белорусского рубля. Как видим, этого не произошло. Причинами стали кризис 2011 г., девальвация, падение российского рубля. Это говорит о том, что существуют также внешние факторы.

Для того, чтобы определить количественные параметры влияния различных факторов на уровень конвертируемости валюты, построим многофакторные модели по двум различным периодам: 2012 – 2014 гг. и 2013 – 2015 гг. Одним из показателей конвертируемости является курс белорусского рубля по отношению к доллару США. Возьмем названный показатель в качестве зависимой (результативной) переменной. Независимыми(факторными) переменными в исследовании приняты следующие показатели: объем золотовалютных резервов, ставка

рефинансирования, показатели импорта и экспорта, среднемесячная заработная плата по стране, индексы цен производителей промышленной продукции, показатель общего платежного баланса.

В результате построения корреляционных матриц были отобраны 3 фактора, имеющее наибольшее влияние на исследуемый показатель. В первый из исследуемых периодов наиболее значимыми факторами являются объем золотовалютных резервов в млн долл. США( $x_1$ ), среднемесячная заработная плата по стране в бел. р. ( $x_2$ ) и показатель общего платежного баланса в млн долл. США( $x_3$ ). Уравнение регрессии имеет вид:

$$y_1 = 10193,3 - 0,46x_1 + 0,0005x_2 + 0,21x_3, \\ t_{ст}(16,02) (-8,25)(7,65) (3,04).$$

Коэффициенты статистически значимы, т.к.  $t_{кр} = 2,04$ . Уравнение имеет хорошие качественные характеристики:  $R_1^2 = 0,95$ ,  $F_1 = 184,99$ , следовательно, уравнение является статистически значимым. Таки образом, при увеличении объема золотовалютных резервов на 1 млн долл. США курс доллара снижается на 0,46 бел. р.; при увеличении среднемесячной заработной платы по стране на 1 млн бел. р. курс доллара растет на 500 бел. р.; при увеличении общего платежного баланса на 1 млн долл. США курс доллара растет на 0,21 бел. р. при неизменности других факторов.

Во втором периоде (2013-2015 гг.) наибольшее влияние сохранили объем золотовалютных резервов и показатель общего платежного баланса, сократилось влияние уровня заработной платы, появилась зависимость от показателя экспорта в млн долл. США( $x_4$ ).

$$y_2 = 29046,5 - 1,51x_1 + 1,75x_3 - 2,2x_4, \\ t_{ст}(24,81) (-7,28)(4,41) (-4,00).$$

Коэффициенты статистически значимы, т.к.  $t_{кр} = 2,04$ . Уравнение имеет хорошие качественные показатели, т.к.  $R_2^2 = 0,91$ ,  $F_2 = 101,84$ , следовательно, уравнение является статистически значимым. Из рассчитанного уравнения следует, что при увеличении объема золотовалютных резервов на 1 млн долл. США курс доллара снижается на 1,51 бел. р.; при увеличении общего платежного баланса на 1 млн долл. США курс доллара растет на 1,75 бел. р.; при увеличении экспорта на 1 млн долл. США курс доллара падает на 2,2 бел. р. при неизменности других факторов.

Подводя итоги можно отметить, что на курс валюты оказывают влияние различные показатели. При этом состав факторов, оказывающих наибольшее влияние, меняется в зависимости от исследуемых периодов. Некоторые из них имеют свою собственную амплитуду изменений. Например, уровень средней заработной платы в 2012 – 2014 гг. вырос на 113,8 %, когда как в 2013 – 2015 гг. рост составил всего 40 %; экспорт же в 2012 – 2014 гг. снизился на 25,8 %, а в 2013 – 2015 гг. снижение составило 38,3 %, при этом следует отметить, что значительно сократился экспорт ряда важнейших видов продукции в количественном выражении.

В заключении мы можем предполагать, что с целью создания условий для перехода к свободно конвертируемой валюте в Республике Беларусь следует:

1. уменьшить налогооблагаемую базу субъектов хозяйствования, а также уменьшить некоторые ставки налогов.
2. для активации процесса приватизации необходимо понизить начальную цену продажи принадлежащих государству акций и предприятий и ввести новые способы приватизации.
3. создать институты финансовой помощи по продвижению малого и среднего бизнеса.
4. повысить привлекательность предприятий, что привлечет в страну больше инвесторов, что требует пересмотра ограничений, вводимых по отношению к ним.

Одновременно с этим важно стремиться к достижению валютно-финансовых условий установки режима конвертируемости и улучшению имиджа национальной валюты среди населения.

Литература:

1. Проблема конвертируемости валют. Перспективы рубля и денежных единиц стран ближнего зарубежья // novainfo [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://novainfo.ru/article/1592>. – Дата доступа: 18.02.2016
2. О финансовых результатах работы организаций на 1 декабря 2015 г. // Национальный статистический комитет Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа:

[http://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/makroekonomika-i-okruzhayushchaya-sreda/finansy/operativnaya-informatsiya\\_14/finansovye-rezultaty/o-finansovykh-rezultatakh-raboty-organizatsiy-na-1-dekabrya-2015-g/](http://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/makroekonomika-i-okruzhayushchaya-sreda/finansy/operativnaya-informatsiya_14/finansovye-rezultaty/o-finansovykh-rezultatakh-raboty-organizatsiy-na-1-dekabrya-2015-g/). – Дата доступа: 18.02.2016

3. Указ Президента Республики Беларусь от 25 февраля 2011 г. № 72 «О некоторых вопросах регулирования цен (тарифов) в Республике Беларусь» // Министерство экономики Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.economy.gov.by/nfiles/001146\\_840170\\_U72.rtf](http://www.economy.gov.by/nfiles/001146_840170_U72.rtf). – Дата доступа: 18.02.2016

4. Новости и пресс-релизы // Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/News>. – Дата доступа: 15.02.2016.

УДК 336.64

### МОДЕЛИРОВАНИЕ ОПТИМАЛЬНОЙ СТРУКТУРЫ БАЛАНСА КОМПАНИИ НА ОСНОВЕ МЕТОДА ДЖ. ОБЕР – КРИЕ (НА ПРИМЕРЕ КОМПАНИИ НЕФТЕХИМИЧЕСКОГО КОМПЛЕКСА)

<sup>1</sup>ЦВЕТКОВА Г.С., профессор, <sup>2</sup>ЦВЕТКОВА И.Г.

<sup>1</sup>Поволжский государственный технологический университет,

г. Йошкар–Ола, Российская Федерация

<sup>2</sup>НИУ Московский институт электронной техники,

г. Москва, Российская Федерация

Ключевые слова: финансовая устойчивость, структура баланса, метод структурного анализа Дж. Обер–Крие, нефтехимический комплекс.

Реферат: в процессе моделирования выделены зоны финансовой устойчивости компании. Метод структурного анализа баланса Дж. Обер–Крие, позволил предложить оптимальную структуру, обеспечивающую необходимый уровень ликвидности и рентабельности нефтехимической компании.

К основным факторам российской экономики, оказавшим негативное влияние на развитие нефтехимического комплекса, за два последних года, следует отнести снижение финансирования государственных программ по поддержке отрасли, спад инвестиций, ограничение внешнего и внутреннего кредитования, девальвация рубля и рост инфляции. В условиях ограничения капиталов, возрастает сложность сохранения оптимальной структуры активов нефтехимического комплекса. Замедление роста российской экономики и рецессивные тренды на мировых рынках энергоресурсов остро ставят вопрос об управлении финансовой устойчивостью компаний нефтехимического комплекса.

Необходимость управления структурным распределением активов компании на основе экономических пропорций связано с тем, что предприятия имеют ограниченные ресурсы. Как правило, улучшение одних показателей, может приводить к резкому ухудшению других, поэтому необходим поиск сбалансированного состояния. К тому же любое изменение в деятельности компании должно быть обеспечено финансовыми ресурсами, в противном случае неоправданные (необеспеченные), изменения приведут к ухудшению ее финансового положения.

Современная практика финансового менеджмента располагает широким арсеналом экономико–математического инструментария, в числе которых возрастает популярность методов экспресс – диагностики банкротства компаний и планирования их структуры баланса [3]. Одним из таких инструментов является метод структурного анализа актива и пассива баланса Дж. Обер–Крие, который активно развивает в своих научных трудах Ю.П. Анискин [1].

В рамках данной работы объектом исследования выступало ПАО «Нижнекамскнефтехим» – одна из крупнейших нефтехимических компаний, которая занимает лидирующие позиции по производству синтетических каучуков и пластиков в Российской Федерации. Предприятие было основано в 1967 году и входит в группу компаний «ТАИФ», основные производственные