

Для оценки качества авторской модели прогнозирования банкротства для промышленных предприятий модель была реализована на фактических данных за 2008, 2009 и 2010 годы промышленных предприятий Гродненской области, которые предварительно были разделены на две группы: платежеспособные и неплатежеспособные. Далее была вычислена точность прогноза по модели за каждый год. Точность прогноза определялась количеством предприятий, которые попали в правильный интервал, в зависимости от значения интегрального показателя. Таким образом, точность прогноза по авторской модели составила: за 2008 г. — 98,6 %; за 2009 г. — 95,7 %; за 2010 г. — 95,7 %.

Следует отметить, что точность прогноза по авторской модели прогнозирования банкротства значительно выше, чем точность лучших зарубежных моделей прогнозирования банкротства, которая была определена при изучении адекватности зарубежных моделей прогнозирования банкротства на промышленных предприятиях Гродненского региона [1, с. 119].

Таким образом, разработанная модель прогнозирования банкротства для промышленных предприятий Гродненской области адекватна и может быть рекомендована к использованию Департаменту по санации и банкротству Министерства экономики Республики Беларусь при анализе финансового состояния предприятий-должников, банкам при оценке платежеспособности своих должников, а также может быть рекомендована к применению в учебной экономической литературе по анализу хозяйственной деятельности.

Литература

1. Андреевский, П. А. Сравнительный анализ эффективности моделей прогнозирования банкротства для предприятий Гродненского региона / П. А. Андреевский, С. А. Саврас // Сборник научных статей студентов, магистрантов, аспирантов: в 2 т. Т. 1 / БГУ; редкол. : Л. М. Гайдукевич [и др.]. — Минск : Четыре четверти, 2012. — С. 118–120.

Индикаторы кризисных явлений в экономике

*Артёмьев П. П., выпускник БГУ,
науч. рук. проф. Данильченко А. В., д-р эк. наук*

Проблема определения кризисных явлений в мировой экономике всегда являлась актуальной для всех экономических течений и направлений изучения экономических процессов. Никто не может дать однозначного ответа, пройден ли экономический кризис 2008 года или же наблюдается некоторое «затишье» перед новой фазой рецессии.

Во многом данное обстоятельство обусловлено тем, что до сих пор ни экономисты-теоретики, ни сотрудники различных консультационных и рейтинговых агентств не выработали единой системы показателей, которые позволили бы с полной уверенностью утверждать, на какой именно стадии экономического цикла находится экономика того или иного государства.

В данной статье нами была предпринята попытка дать характеристику некоторым показателям, которые позволили бы с определенной долей условности (или, выражаясь математическим языком, погрешности) определить экономический кризис.

Мы использовали следующие показатели.

1. Отношение банковского капитала к активам как индикатор стабильности банковской системы.

Стабильность должна определяться обеспеченностью активов балансов банков. Мы не используем показатель нормы резервных требований центральных банков, поскольку в определении стабильности функционирования банковского сектора нам важно абстрагироваться от денежно-кредитной политики и проанализировать его работу на микроуровне. Современный кризис носит наполовину финансовый характер. Процесс секьюритизации практически не связан напрямую с политикой центральных банков.

2. Рыночная капитализация компаний, прошедших процедуру листинга. Данный показатель может свидетельствовать, насколько значительна активность игроков фондовых рынков.

3. Показатель торговли акциями.

Торговля акциями (можно исследовать в процентах от ВВП) представляет собой относительно новый показатель для изучения колебаний деловой активности. Известно, что в повышательной фазе делового цикла инвесторы предпочитают вкладывать собственный капитал в титулы собственности. Это дает возможность не только контролирования объекта инвестирования, но и получения большего дохода в фазе роста. При рецессии ситуация иная. Инвесторы стремительно теряют свои вложения в реальном выражении и вкладывают средства в долговые финансовые инструменты, такие, как облигации и ноты. Причем они выбирают среднесрочную перспективу инвестирования. Процесс спада деловой активности позволяет инвестору получить больший процент на вложенный капитал. Кроме того, инвестирование в долговые финансовые инструменты страхует вкладчиков от негативных передаточных механизмов колебания конъюнктуры.

4. Динамика чистого потока прямых иностранных инвестиций.

Прямые иностранные инвестиции характеризуют степень доверия инвестора к экономической ситуации в стране. Однако для развитых государств поток прямых иностранных инвестиций не может быть надежным показателем «здоровья» экономики, поскольку в данных государствах значительным

является национальное накопление капитала и, соответственно, внутренние инвестиции. Тем не менее, анализируя данный показатель в динамике, можно проследить тенденцию развития любой экономики.

5. Внутреннее кредитование банковским сектором.

Данный показатель свидетельствует об определенной степени закредитованности той или иной страны.

6. Показатель инфляции и степень ее корреляции с безработицей.

В таблице проследим динамику показателя рыночной капитализации компаний некоторых развитых и стремительно развивающихся стран и регионов.

Таблица — Динамика рыночной капитализации компаний, прошедших процедуру листинга (в % от ВВП)

Год	Китай	ЕС	Япония	США	Канада
2000	48	100	68	155	116
2001	40	80	55	138	98
2002	32	61	54	107	78
2003	42	69	72	131	103
2004	33	72	80	138	119
2005	35	74	104	135	131
2006	89	92	108	146	133
2007	178	92	102	142	154
2008	62	41	66	82	67
2009	100	60	67	106	126

Источник: собственная разработка на основе [1].

Самое значительное снижение капитализации наблюдалось в Китае. В 2008 году доля стоимости компаний, акции которых котируются на фондовом рынке, упала до 62 % от ВВП, хотя в 2009 году выросла до 100 %. Значительно понизился данный показатель в ЕС. Что касается японской экономики, то очевидно ее медленное восстановление в 2009 году. Можно утверждать, что по данному показателю Япония продолжает оставаться в кризисном положении. Значительным было понижение и в США, а также в Канаде. В целом по выборке можно отметить некоторое оживление торговли корпоративными ценными бумагами, хотя многие страны так и не вышли на средние показатели за десять лет.

Литература

1. World development indicators [Electronic resource]. — Wash., 2000–2010. — Mode of access : <http://ddp-ext.worldbank.org>. — Date of access : 05.03.2011.

Кредитная деятельность Международного валютного фонда в 2011 г.

*Барсук В. В., студ. II к. БГУ,
науч. рук. Семак Е. А., канд. эк. наук, доц.*

МВФ является ведущей мировой организацией по международному сотрудничеству в валютной сфере. Организация включает 187 государств-членов, в которой почти все страны мира работают сообща на благо всех.

В последние несколько лет МВФ вносит изменения в свою деятельность с учетом меняющихся потребностей его членов. Эта тенденция продолжалась в 2011 г. Отличительной чертой МВФ является адаптация его инструментов финансирования для более эффективной поддержки его государств-членов. Был введен новый инструмент финансирования — превентивная кредитная линия (ПКЛ), который доступен более широкой группе стран по сравнению с гибкой кредитной линией (ГКЛ). Чтобы лучше поддерживать государства-члены с низкими доходами, пострадавшие от природных катаклизмов, МВФ создал Трастовый фонд.

В 2011 г. финансовые обязательства МВФ по оказанию помощи государствам-членам достигли рекордных уровней: непогашенные кредиты по счету общих ресурсов на конец июля 2011 г. составляли 75,6 млрд СДР, в сравнении с предыдущим максимумом 70 млрд СДР в сентябре 2003 года [1]. Это демонстрирует значимость Фонда как кредитора.

В работе организации в 2011 финансовом году основное внимание уделялось предоставлению государствам-членам рекомендаций по вопросам экономической политики, удовлетворению потребностей стран в финансировании, формированию систем, усиливающих способность МВФ выявлять риски в мировой экономике и реагировать на них по мере их возникновения, и работе над реформами, укрепляющими международную валютную систему.

В течение прошедшего года сохранялся высокий спрос на ресурсы МВФ: Исполнительный совет утвердил 43 договоренности на общую сумму 142,2 млрд СДР [1]. Широко освещаемые программы с Грецией и Ирландией во взаимодействии с партнерами в Европе способствовали проведению экономических реформ с целью восстановления темпов экономического роста и уровней занятости. Программа с Грецией в рамках кредита «стэнд-бай» на сумму в 26,4 млрд СДР направлена на повышение конкурентоспособности страны, тогда как программа с Ирландией в рамках механизма расширенного кредитования на сумму 19,5 млрд СДР ориентирована на восстановление стабильности финансового сектора [2]. Обе программы призваны обеспечить распределение затрат на стабилизацию и защитить наиболее уязвимые группы населения.