магазинах и территориальная доступность влияют на выбор покупателя в пользу сетевого магазина. Компания получает трансформировать свою торговую марку в полноценный бренд

Итак, в результате проведенного анализа можно сделать вывод, что конкурентоспособность розничного торгового предприятия может обеспечиваться за счет любых компонентов его деятельности. В условиях современного рынка наибольшую эффективность демонстрирует именно сетевой ритейл, получая возможность формировать конкурентные преимущества, как на уровне товаров, так и на уровне предприятия ввиду особенностей организации в форме сети.

1. Современная торговля: вопросы конкурентоспособности и социальной политики: монография/ Л.А. Брагин, Г.Г. Иванов, С.Л. Орлов [и др.]; под общ. ред. д.э.н., проф. С.Л.Орлова. – М.: ИД «Форум»: ИНФРА-М, 2019. – 192с. – (Научная мысль)
2. Экономика и организация управления розничными торговыми сетями: Учебное пособие/ В.П.Чеглов – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2012 – 288с.
3. [Электронный ресурс] / Российский Fashion-рынок: Итоги 2018 года – Режим доступа: <http://fashionconsulting.ru/rossiyskiy-fashion-rynok-itogi-2018-goda/> (Дата обращения: 28.04.2019)
4. [Электронный ресурс] / Рынок одежды: Итоги 2018 года – Режим доступа: <https://retail-life.ru/rynok-odezhdy-itogi-2018-goda/> (Дата обращения: 28.04.2019)
5. [Электронный ресурс] / Федеральная служба государственной статистики – Режим доступа: <http://www.gks.ru/> (Дата обращения: 28.04.2019)

Болдырева Ю.М.

Анализ воздействия системы рефинансирования на кредитный и процентный каналы трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики

*ФГБОУ ВО «Финансовый университет при
Правительстве Российской Федерации»
(Россия, Москва)*

doi: 10.18411/lj-04-2019-152

idsp: ljjournal-04-2019-152

Аннотация

Система рефинансирования как инструмент денежно-кредитной политики осуществляет регулирование ликвидности на макро- и микроуровнях в соответствии с ее целями. Центральный банк, в свою очередь, регулирует ключевую ставку и предоставляет кредиты коммерческим банкам, тем самым оказывая влияние на национальную экономику через трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики. В связи с этим, актуально изучить влияние системы рефинансирования на каналы трансмиссионного механизма, чтобы понять какие именно факторы являются более зависимыми и значимыми для поддержания финансовой устойчивости национальной экономики. На основе рассмотренных показателей автором была построена регрессионная модель, где в качестве зависимых переменных выступают нормативы по обязательствам Центрального банка и величина безналичных средств.

Ключевые слова: трансмиссионный механизм, система рефинансирования, денежно-кредитная политика, ключевая ставка, нормативы по обязательствам, величина безналичных средств.

Abstract

The refinancing system as a tool of monetary policy regulates liquidity at the macro and micro levels in accordance with its objectives. The Central Bank, in turn, regulates the key rate and provides loans to commercial banks, thereby influencing the national economy through the transmission mechanism of monetary policy. In this regard, it is important to study the impact of the refinancing system on the transmission mechanism channels to understand what factors are more dependent and important to maintain the financial stability of the national economy. Based on the considered indicators, the author has built a regression model, where the dependent

variables are the standards for the obligations of the Central Bank and the value of non-cash funds.

Keywords: transmission mechanism, the system of refinancing, monetary policy, key rate, standards for obligations, the value of non-cash assets.

Система рефинансирования представляет собой предоставление кредитов Центрального банка коммерческим для поддержания их ликвидности и устойчивости банковского сектора. На рисунке 1 представлена динамика коэффициента ликвидности за 2014-2019 гг.

Рисунок 1. Динамика ликвидности банковского сектора с 2014 по 2019 гг., трлн. руб.

Начиная с исследуемого периода, в России наблюдался структурный дефицит, причинами которого были замедление роста депозитов, их отток, проведение Центральным Банком валютных интервенций, а также снижение и закрытие кредитных лимитов со стороны зарубежных банков. В начале 2017 года произошел переход к профициту, который составил 2,6 трлн рублей в конце года. На такой приток в 2017 году оказали операции по предоставлению ликвидности за счет средств Фонда консолидации банковского сектора для ПАО Банк «ФК Открытие», ПАО «БИНБАНК», ПАО «Промсвязьбанк», и перечисления средств «Агентства по страхованию вкладов» для санации банков и банкам-агентам для компенсации выплат страхового возмещения вкладчикам банков с отозванной лицензией.

Трансмиссионный механизм (ТММ) денежно-кредитной политики представляет собой каналы ее влияние на организацию и функционирование экономики. Одним из основных каналов ТММ является процентный канал, который описывает влияние Банка России на экономику через регулирование процентных ставок. Наблюдаемый за последний год профицит ликвидности, искажает влияние процентной политики Центрального банка, уменьшает роль системы рефинансирования и роль процентных ставок в качестве сигнальных для кредитно-судных операций.

Вместе с процентным каналом существенную роль оказывает на развитие экономики и кредитный канал. В его рамках у Банка России возникает больше возможностей для воздействия на инфляцию и экономический рост, поскольку кроме воздействия через процентную ставку оказывается также влияние и через объем предоставляемых кредитным организациям денежных средств.

Однако полное функционирование кредитного канала на сегодняшний день затруднено. Кредитные организации не имеют возможности кредитования реального сектора, поскольку наблюдается высокий спрос на привлечение долгосрочных кредитов, а ресурсная база состоит в основном из краткосрочных депозитов.

Для того, чтобы оценить эффективность механизма современной системы рефинансирования, автором была построена регрессионная модель анализа влияния на величину безналичных средств ($M2-M0$) ключевой ставки и нормативов обязательных резервов, депонируемых кредитными организациями в Банке России (резервных требований).

Период изучения - с 01.01.2014 г. по 01.10.2018 г., который включает в себя период экономического кризиса 2014-2015 гг. Обозначение коэффициентов представлено в таблице 1.

Таблица 1

Обозначение коэффициентов для анализа влияния факторов на величину безналичных средств.

Y	Величина безналичных средств (M2-M0), млрд. руб
X1	Норматив по иным обязательствам кредитных организаций в валюте Российской Федерации
X2	Ключевая ставка

Полученные результаты представлены в таблице 2.

Таблица 2

Регрессионная статистика

Наблюдения	57
Уровень надежности	95%
R- квадрат	0,7598
Множественный R	0,8716
Нормированный R-квадрат	0,7509

В ходе анализа было выявлено, что показатель ключевая ставка является незначимым, и в связи с этим автором была рассмотрена повторная модель, исключая незначимый фактор.

На основе показателей были получены следующие результаты, представленные в таблице 3.

Таблица 3.

Результаты регрессии

	Коэффициенты	Стандартная ошибка	t-статистика	P-Значение
Y-пересечение	-13838,76217	3192,903674	-4,33422	6,27447E-05
Норматив по иным обязательствам в валюте Российской Федерации X1	9161,766833	695,0090037	13,18223	1,1576E-18

На основе результатов вывода остатков была рассчитана средняя относительная ошибка аппроксимации. Полученный результат средней относительной ошибки равен 5,74%, что удовлетворяет равенству $5,74\% \leq 7\%$, значит качество модели хорошее.

По значению коэффициента детерминации R-квадрат = 0,7598 делаем вывод, что показатель нормативов для банков по обязательствам в валюте РФ влияет на величину безналичных средств на 75,98%, а на 24,02% оказывают влияние другие факторы.

Уравнение $Y = 9161,76 X1 - 13838,76$ доказывает, что при увеличении коэффициента обязательных резервов на 1% (при условии неизменности остальных факторов), величина безналичных средств увеличится в среднем на 91,61 млрд. руб. Изменение величины обязательных резервов представлено на рисунке 2.

Рисунок 2. Динамика безналичных средств (M2-M0) в зависимости от изменений коэффициента норматива обязательных резервов.

Вторая модель была построена для анализа изменения нормативов текущей ликвидности в зависимости от изменения величины безналичных денежных средств и объемов выданных кредитов Центральным Банком коммерческим. В таблице 4 представлены обозначения коэффициентов.

Таблица 4

Обозначение коэффициентов для анализа

Y	Текущая ликвидность, НЗ
X1	Объемы выданных кредитов, млрд руб
X2	Величина безналичных средств, М2-М0, млрд. руб

Итак, по результатам анализа регрессии были получены следующие данные, приведенные в таблице 5.

Таблица 5

Регрессионная статистика

Множественный R	0,373641
R-квадрат	0,139608
Нормированный R-квадрат	0,123964

На основе данных R-квадрата = 0,1396, делаем вывод, что связь между величиной денежных средств и ликвидностью банковского сектора совсем незначительная. Другими словами, существуют еще 86,04 % факторов, оказывающих влияние на банковскую ликвидность.

Полученное уравнение имеют следующий вид: $Y = 13,144 + 0,0042 X1$.

Таким образом, данные модели доказывают, что ключевая ставка не оказывает прямого влияния на величину безналичных средств, но на них сильно влияют обязательные нормативы регулятора. Текущая ликвидность поддерживается лишь за счет дополнительных поступлений денежных средств в банковский сектор, но никак за счет выдачи кредитов рефинансирования.

1. Денежно-кредитная политика России: новые вызовы и перспективы: монография / кол. авт.; под ред. М. А. Эскиндарова. – М.: РУСАЙНС, 2017. – 120 с.
2. Лаврушин О. И. Банковское дело: учебник / О. И. Лаврушин, Г. Г. Фетисов, Н. И. Валенцева под ред. О. И. Лаврушина. — 12-е изд. перераб. и доп. — М.: КНОРУС, 2016. — 800 с.
3. Денежно-кредитная политика / Центральный Банк Российской Федерации / URL: <https://www.cbr.ru/dkp/> (дата обращения: 13.02.2019)
4. Кредиты Банка России без обеспечения / Основные характеристики инструмента. - [Электронный ресурс] URL: https://www.cbr.ru/DKP/instruments_dkp/other_operations/unsecured_loans/sec_operations/unsecured_loans/ (дата обращения: 11.04.2019)
5. Ликвидность банковского сектора, инструменты денежно-кредитной политики и другие операции Банка России. – [Электронный ресурс] URL: http://www.cbr.ru/statistics/?PrId=idkp_br (дата обращения: 28.02.2019)

Бурова А.А.

**Организация работы складского хозяйства
на примере кондитерской фабрики**

*Финансовый университет при правительстве Российской Федерации
(Россия, Тула)*

doi: 10.18411/lj-04-2019-153

idsp: ljjournal-04-2019-153

Научный руководитель Шелкоплясова Н.И.

Аннотация

В статье рассматривается значение склада и его роль в работе предприятия. Проводится анализ различных способов учета материалов. Делается вывод о важности правильной организации структуры складского хозяйства.