

управление финансовыми потоками. При этом уровень прибыли должен быть достаточным для поддержания рыночной ценности банка, и способный обеспечить доход на акцию не ниже, чем на альтернативных финансовых рынках при сохранении необходимого уровня ликвидности и минимизации воздействующий на банк рисков. Таким образом, финансовый менеджмент, с точки зрения управления активами и пассивами, направлен на управление финансовыми потоками, возникающими на денежном рынке капиталов, между банками и его клиентами.

#### **Литература**

1. Банковское дело: Учебник / Под ред. проф. В.И. Колесникова, проф. Л.П. Кроливецкой. – М.: Финансы и статистика, 1996.-480 С.
2. Джозеф Ф. Синки Управление финансами в коммерческих банка. Пер. с англ. 4-ого переработанного изд. / Под ред. Р.Я. Левиты, Б.С. Пинксеры. М.: 1994, Catalallaxy.- 820 С.

## **ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ: ПРОБЛЕМЫ И РЕАЛИИ**

*А.А. Гайнанова*

Научный руководитель – *В.Д. Барановская*

*Белорусский национальный технический университет*

В данной работе рассматривается взаимосвязь между экономическим ростом и доходностью облигаций, т.е. как доходность облигаций может повлиять на экономический рост.

После долгого периода падения доходности, мировые рынки облигаций начали снова расти. Это может быть хорошим знаком: высокая доходность может являться признаком глобального экономического роста или признаком для беспокойства: высокая стоимость займов может способствовать остановке экономического роста.

Данные статистики вселяют надежду: американский ВВП возрос почти в 1,5 раза выше, чем прогнозировали. Так как снижение налога увеличивает затраты, то большинство экономистов ожидают, что ВВП поднимется еще выше.

В Еврозоне также ожидается повышение экономического роста. Германские цены на акции увеличились больше, чем на 50% с марта месяца. В июне германский объем продаж розничной торговли увеличился, это привело к тому, что ввели дополнительные часы работы в магазинах[1].

Предприятия все еще сокращают занятость, так как рост ВВП все же оказался ниже его экономического потенциала. Произошло падение индекса потребления доверия.

Аргумент, что повышение доходности с облигаций отражает резкий подъем в экономике, ставится под сомнение. Действительно, что доходность облигаций однажды поднявшись, не опускается, так как инвесторы ждут: центральный банк поднимет краткосрочные процентные ставки, чтобы сократить инфляцию. Но это кажется преждевременным. Федеральный резерв не нуждается в повышении ставки.

Хорошою частью прыжка доходности облигаций отражает ошибку, допущенную Федеральной резервной системой в обращении с финансовыми рынками. Федеральная резервная система намекнула, что может купить федеративные облигации, чтобы отразить дефляцию. Закладная рефинансирования как жизненный источник доходности облигаций.

Повышение доходности дает возможность домохозяйствам меньше мотивов заимствовать больше по отношению к стоимости их недвижимости. Также ведет к ослаблению повышения ценовой инфляции на недвижимость, снижение сферы "вытягивания" денежного дохода через рефинансирование.

Таким образом, если потребительские расходы и экономика колеблются, то сфера деятельности монетарной или фискальной политики будет ограничена.

#### **Литература**

1. Economics focus: the dollar and the deficit // The Economist. August 9<sup>th</sup> 2003. P. 55-56.