

Еще одним моментом, на который стоит обратить внимание при реализации проекта по реструктуризации, является тот факт, что никто не застрахован от отрицательных результатов. Существует несколько наиболее важных для компаний рисков:

- риск неправильного выбора метода реструктуризации;
- риск преждевременной оценки результатов реструктуризации;
- риск недостаточной квалификации представителей органов управления предприятия;
- риск неправильной оценки необходимых для реструктуризации ресурсов;
- риск низкой мотивации лиц, участвующих в процессе реструктуризации;
- риск появления негативных социальных последствий;
- риск некачественного юридического сопровождения проекта.

Очень часто в ходе реструктуризации возникает необходимость осуществить юридические преобразования, но ошибки юридического сопровождения могут свести к нулю преобразования, которые уже осуществлены в компании. Если процесс реструктуризации проводится как логичный и хорошо спланированный процесс, то большинство неудач удастся избежать. [13]

Подводя итог, хотелось бы отметить, что реструктуризация по своей сути - это сложная процедура, которая требует много сил и средств, а результат может не оправдать ожидания. Цели проектов реструктуризации могут быть разными: повышение конкурентоспособности, сохранение или укрепление позиций на рынке, привлечение инвестиций, а также избежание банкротства. Однако смысл этих преобразований всегда один - улучшение работы предприятия в целом. Поэтому руководителю любого предприятия, если он по-настоящему заинтересован в успехе его работы, просто необходимо прибегнуть к реструктуризации, чтобы усовершенствовать или сохранить то, на что было затрачено столько сил и времени. И чем раньше он это осознает, тем больше шансов на успех.

УДК 339.187.62

Зинова Ю.Ю.

Научный руководитель: ст. преподаватель Кайдановский С.П.

ЛИЗИНГОВЫЕ ПРОЦЕССЫ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ: ПРОБЛЕМЫ И ИХ РЕШЕНИЕ

Большинство предприятий Беларуси нуждаются в современном и высокопроизводительном оборудовании, так как физический и моральный износ основных производственных фондов составляет не менее 60% (в некоторых случаях — до 90%). Эта проблема решается медленно и неэффективно из-за отсутствия оборотных средств, невысокой покупательной способности потребителей продукции белорусских товаропроизводителей, большой внешней задолженности предприятий республики за энергоносители.

Из-за кризиса неплатежей предприятиям редко удается изыскать собственные финансовые ресурсы для обновления производственной базы. Дотации же государства используются на погашение текущих долгов и увеличивают уровень инфляции. Что касается банковской сферы, то банки предпочитают вариант краткосрочного коммерческого кредитования, и под высокие проценты, которые трудно возместить прибылью от производственной деятельности. Ограничены и возможности привлечения иностранного капитала: международные организации не желают рисковать, инвестируя средства в страну, где рыночные реформы осуществляются столь медленными темпами. В результате складывается ситуация, при которой, с одной стороны, предприятия испытывают потребность в реконструкции и техническом перевооружении своего производства, а с другой — традиционные источники капитальных вложений не позволяют это сделать.

Опыт зарубежных государств показывает, что в период экономических кризисов эффективным средством обновления технической базы предприятий является лизинг. За рубежом доля капитальных вложений в развитие производства, обусловленная реали-

зацией лизинговых проектов, достигает 20-30% (в США — 28%, в ЕС — 15-17%). В Беларуси эта величина составляет только 2%. В экономически развитых странах около 80% новых видов продукции производится на оборудовании, взятом в лизинг. Так, 8 из 10 американских компаний арендуют все оборудование, необходимое им для ведения бизнеса, или часть его.

Лизинг в Беларуси начал внедряться 10 лет назад, когда появились первые лизинговые компании. Заметный рост количества лизинговых компаний в РБ наблюдался с 1993 по 1996 год. К тому моменту, когда было введено лицензирование этого вида деятельности, в стране насчитывалось около 60 реально действующих лизинговых компаний. В настоящий момент на рынке работает не более 50 таких предприятий.

Работающие сегодня на белорусском рынке лизинговые компании представлены в основном двумя группами: к первой относятся независимые операторы, работающие преимущественно в секторе малого и среднего бизнеса. В последние 3-4 года занимаются лизингом белорусские банки. У многих кредитных учреждений страны объем таких операций достигает 30% от общего объема кредитования. Однако основной объем лизинговых операций приходится на компании, созданные при банках. В силу особенностей действующего законодательства реализация банком инвестиционного проекта через собственную лизинговую компанию экономически более эффективна, чем осуществление подобного проекта банком-лизингодателем или независимой лизинговой компанией. Это преимущество обусловлено особенностями налогообложения и учета в банках и лизинговых компаниях.

Лизинговыми операциями активно занимается АСБ "Беларусбанк", ОАО "Белпромстройбанк", ОАО "Белгазпромбанк". Среди лидеров следует назвать такие банковские лизинговые компании, как "Белбизнеслизинг", "Белинтерфинанс" и др.

К следующей группе относятся компании, созданные крупными товаропроизводителями ("Беларустрокролизинг" и др.). Заметное место на рынке занимают компании, принадлежащие физическим лицам ("Лотос", "Лизинг-сервис", "Лизинговые операции" и др.). [А.Н. Чудакова, доцент БГТУ Николай Синяк © 2005 Строительство и недвижимость]

В РБ началом правового регулирования лизинга можно считать 1994г., когда Министерством финансов РБ изданы Методические указания о порядке учета лизинговых операций. В этом документе были даны основные определения и бухгалтерские проводки по лизинговым операциям. При всех своих достоинствах и недостатках данный нормативный правовой акт позволил работать десяткам лизинговых компаний.

В настоящее время в РБ созданы относительно благоприятные макроэкономические условия для осуществления лизинговой деятельности как на внутреннем, так и внешнем рынках, а также для страхования возможных рисков по утрате о порче имущества, в том числе передаваемого в лизинг.

Действующие нормативные правовые акты, регламентирующие лизинговую деятельность в РБ, позволяют заключать и исполнять договоры лизинга, в том числе техники отечественного производства, с субъектами, осуществляющими хозяйственную деятельность в любой стране. [Постановление Министерства экономики РБ от 02.03.2007г. «Об утверждении Стратегии развития системы продвижения на внешних рынках продукции бел. производителей на условиях лизинга»]

Этот рынок в Беларуси имеет свою специфику, обусловленную состоянием отечественной экономики. В структуре нашего лизинга основную долю занимают транспортные средства. Далее следуют сельскохозяйственная техника, компьютеры, медицинское оборудование и т.п. Такая структура сложилась в силу того, что:

- большинство отечественных лизинговых компаний не имеют средств на приобретение (для дальнейшей сдачи в финансовую аренду) дорогостоящих товаров (например, самолетов, электротурбин и т.п.);

- самая динамичная часть производителей (транспортные предприятия) так или иначе вынуждена брать оборудование в лизинг, чтобы соответствовать международным стандартам.

В республике преобладают среднесрочные договоры лизинга. Это объясняется нерасположенностью банков к долгосрочным вложениям. Кроме того, любая лизинговая сделка требует залогового обеспечения, а при совершении лизинговой операции с зарубежными контрагентами — поручительств и гарантий, которыми не всегда располагают потенциальные отечественные лизингополучатели. Перспективы белорусского рынка лизинговых услуг зависят от инвестиционного спроса, который сегодня значительно превышает предложение. Можно прогнозировать (с минимальным риском ошибиться), что дальнейшие изменения структуры этого рынка будут зависеть в первую очередь от развития городской инфраструктуры, диктующей необходимость приобретения достаточно дорогой дорожно-строительной техники. Переоснащение и модернизация предприятий аграрного сектора поначалу осуществлялись у нас на условиях долгосрочной аренды. Однако в конце 1997 года в республике были введены новые правила проведения лизинговых операций (в схеме закупки сельхозтехники стал задействоваться государственный кредит РФ, предоставленный правительству РБ). С этого момента постепенно начала производиться замена финансовых инструментов модернизации белорусского АПК. Сегодня в Беларуси внутригосударственный лизинг сельхозтехники, произведенной на отечественных предприятиях, организован за счет внебюджетного фонда поддержки сельского хозяйства. Однако из-за своих ограниченных возможностей фонд не может обеспечить поставку всего комплекса необходимой техники. В то же время не до конца задействованные мощности белорусских машиностроительных предприятий не позволяют развивать экспортный лизинг (в первую очередь — со странами СНГ).

Анализ структуры потребительских сегментов рынка лизинговых операций показывает, что наибольшее число договоров приходится на сектор услуг (транспортные перевозки, торговля). В качестве основных лизингополучателей сегодня выступают также банки, совхозы и колхозы. Большинство из них ориентируются на зарубежную технику. Основная часть объектов лизинга попадает на территорию Беларуси в результате сделок, где третьей стороной выступает иностранный производитель. К сожалению, качество отечественного инвестиционного оборудования в большинстве случаев не может удовлетворить белорусских заказчиков.

Взаимосвязь экспортного и импортного лизинга очевидна. Так, насыщение станочного парка республики высокотехнологичным прецизионным оборудованием напрямую способствовало бы повышению качества продукции, что, в свою очередь, позволило бы переориентировать спрос (привлечь внимание внутренних потребителей к отечественным товарам) и положительно повлиять на структуру белорусского экспорта, увеличив в нем долю конкурентоспособной готовой продукции.

Основные преимущества лизинга вытекают из принципа разделения юридического и экономического права собственности на арендуемые активы. Юридический владелец (арендодатель) может положиться главным образом на способность пользователя (арендатора) обеспечить достаточное количество средств для выплаты арендной платы. По этой причине лизинг может оказаться привлекательнее, чем традиционное банковское кредитование, особенно для быстроразвивающихся малых и средних компаний.

Причиной широкого распространения лизинга является ряд преимуществ этой формы инвестиционного финансирования перед традиционным кредитом.

1. Лизинг предполагает 100-процентное кредитование и, как правило, не требует немедленного начала платежей.
2. Контракт по лизингу заключить обычно проще, чем получить кредит (особенно финансовый, т.е. несвязанный). Особенно это относится к мелким и средним предприятиям.
3. Лизинговое соглашение более гибко, чем ссуда, которая предполагает жесткие сроки и иные условия погашения.
4. Риск морального и физического износа оборудования целиком ложится на арендодателя.

5. Преимущества арендуемого имущества. В ряде стран взятое в аренду имущество при лизинге может не отражаться на балансе предприятия-пользователя, поскольку право собственности сохраняется за арендодателем. Лизинг, таким образом, не "утяжеляет" активы, арендная плата получателя оборудования относится на издержки производства (себестоимость) и соответственно снижает налогооблагаемую прибыль. Лизинг способствует увеличению общего объема операций арендатора по финансированию хозяйственного оборота и не препятствует привлечению традиционных источников средств. В этой связи современный лизинг часто классифицируется как "внебалансовое финансирование".

6. В случае лизинга арендатор может одновременно задействовать гораздо больше производственных мощностей, чем при покупке, а временно высвобожденные благодаря лизингу финансовые ресурсы направить на другие цели.

7. Так как лизинг длительное время служит средством реализации продукции и развития производства, то государственная политика, как правило, направлена на поощрение и расширение лизинговых операций.

8. Международный валютный фонд не учитывает сумму лизинговых сделок в подсчете национальной задолженности, т.е. существует возможность превысить фактические лимиты кредитной задолженности, установленные Фондом по отдельным странам.

Лизинг в Беларуси — сравнительно новый вид деятельности. Для стимулирования инвестиций в производственную сферу, для обновления промышленного потенциала, для повышения конкурентоспособности отечественных производителей нашей стране необходимо развивать лизинговые отношения. Но для этого нужно создать соответствующие условия. Как показывает опыт передовых стран мира, этому уделяют самое пристальное внимание: соответствующее законодательство, налоговые льготы и т.д.

Нашим производителям и предпринимателям нужно создать условия, при которых они стремились бы развивать этот род деятельности. Для этого в первую очередь следует добиваться появления лизинговых сделок с достаточно длинными сроками действия (не менее 3-х лет). Ведь именно такие договоры будут нести реальные инвестиции в экономику.

Существующие формы лизинговых компаний (банковская, производственная, комбинированная) не позволяют осуществлять лизинговые операции в достаточном объеме из-за ограниченных финансовых возможностей и зависимости от внешнего источника финансирования. На современном этапе наиболее эффективными формами организации лизинговых компаний в Беларуси могут быть не принявшиеся ранее лизинговые холдинги, отличающиеся способами формирования головной и зависимых компаний. Холдинги могут быть образованы в результате горизонтальной интеграции или в результате объединения пакетов акций, что позволит привлечь значительные объемы финансовых ресурсов, осуществлять дорогостоящие лизинговые проекты, эффективно управлять финансовыми, трудовыми, материальными ресурсами компании.

Оптимальной экономической моделью лизинговой компании является структура, в которой нет дублирующих и недостающих элементов, позволяющая прогнозировать деятельность компаний и адекватно реагировать на изменение окружающей среды. Модель лизинговой компании, в отличие от существующих, содержит службу маркетинга, четкое разделение на финансово-аналитический блок (кредитный, финансовый, лизинговый, аналитический, внешнеэкономический отделы), коммерческий блок (клиентский, рекламный, юридический, таможенный отделы, отдел страхования, экспертную службу) и сервисный (отдел справок, отдел сбыта для лизингодателей-производителей, сервисный центр, отдел экстренной помощи).

Эффективный процесс управления предполагает также наличие информационных баз данных с использованием интернет-технологий, содержащих подробную информа-

цию о работе всех отделов и деятельности компании в целом. Данная структура позволяет четко разграничивать функции между отделами, эффективно управлять финансовыми и информационными потоками компании. [А.Н. Чудакова, доцент БГТУ Николай Синяк © 2005 Строительство и недвижимость]

Безусловно, вышеперечисленные меры должны способствовать развитию лизинговых компаний и операций, производимых ими.

Можно с полной уверенностью сказать, что лизинг в нашей стране постепенно будет наращивать свои обороты и будет играть все более весомую роль в экономике нашей республики.

Литература

1.Статья: А.Н. Чудакова, доцент БГТУ Николай Синяк © 2005 строительство и недвижимость

2. Постановление Министерства экономики РБ от 02.03.2007г. «Об утверждении Стратегии развития системы продвижения на внешних рынках продукции бел. производителей на условиях лизинга».

УДК 338.146

Малайчук И.И.

Научный руководитель: к.э.н., проф. Обухова И.И.

КОМПЛЕКСНАЯ ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ВАЛОВЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Важнейшим условием успешных инновационных преобразований в Республике Беларусь является эффективная инвестиционная деятельность, предполагающая высокую отдачу с вложенного капитала. Данный фактор имеет первостепенное значение в рыночной экономике, где источники валовых инвестиционных ресурсов включают в себя как средства государственного бюджета, так и частный капитал собственников, целью которых является максимизация инвестиционного дохода.

Инвестиционный процесс предполагает вложение средств, которые окупятся только после реализации продукции, изготовленной при новых производственных возможностях. Это обстоятельство делает инвестиции рискованными и лишней раз свидетельствует о важности экономической оценки принимаемых инвестиционных решений. К тому же уровень инвестиций оказывает существенное воздействие на объем национального дохода, определяет темпы расширенного воспроизводства.

Капиталовложения в строительство новых и реконструкцию действующих предприятий приводят к росту числа рабочих мест, к повышению финансовых результатов производственно-хозяйственной деятельности субъектов хозяйствования, к росту конкурентоспособности продукции и развитию рынка.

Следует отметить, что активизация инвестиционной деятельности в нашей стране имеет первостепенное значение. Без значительного роста инвестиций невозможен подъем промышленного и сельскохозяйственного производства, экономики в целом.

Ситуация усугубляется тем, что позиции Республики Беларусь и других стран СНГ в зарубежных рейтингах сегодня незавидны. В отличие от СССР, который в рейтинге известного экономического журнала "Euromoney" за 1988 г. занимал 17 место после Италии и Тайваня, ни одна из бывших советских республик не сумела попасть в число 50 стран с наиболее благоприятным инвестиционным климатом. Беларусь находится за пределами первой сотни инвестиционно-привлекательных стран [«Экономика Беларуси»].

Это является главной причиной дефицита иностранных инвестиций и оттока частного капитала за границу в более привлекательные регионы. К тому же, в настоящее время у нас очень актуальна проблема низкой эффективности инвестиций. И, пытаясь выяснить корни этой про-