

В международной практике дискуссионным является вопрос о формировании специального фонда финансирования санации и реструктуризации государственных предприятий. С одной стороны, прямое государственное финансирование предприятий является фактором повышения эффективности санации, с другой – стимулирует бюджетный дефицит. В связи с этим в странах с развитой рыночной экономикой почти полностью отказались от использования данного метода финансовой поддержки предприятий.

В мировой экономике одним из методов государственного финансового содействия предприятиям является санационная поддержка в форме полного или частичного выкупа государством акций предприятий-должников. Главной целью государственных инвестиций при этом является содействие возобновлению деятельности предприятий, имеющих важное значение для государства.

Участие государства в санации может осуществляться в форме государственных гарантий или поручительств. Риск государства при этом заключается в необходимости выплат по кредитам даже в случае отрицательных результатов санации.

При правовом регулировании процесса финансовой поддержки санации государство должно руководствоваться, прежде всего, принципами народно-хозяйственной и социальной эффективности.

## **КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ В ПРЕДПРИЯТИЕ – ОБЪЕКТ САНАЦИИ**

*Т.М. Драган*

Оздоровление экономики – задача не только государства, но и отдельных хозяйствующих субъектов. Привлечение инвестиций иностранных и отечественных субъектов хозяйствования в предприятия, находящиеся в стадии кризиса, позволит не только повысить производственный потенциал, сохранить рабочие места, градообразующую организацию, но и сэкономить бюджетные средства, что особенно важно в условиях кризиса экономики.

В странах с развитой экономикой накоплен богатый опыт в области планирования и анализа инвестиций, который стал общепризнанным в мировой практике. Критерии эффективности инвестиционных проектов носят международный характер и обеспечивают сопоставимость данных по анализу проектов различных стран.

Критериями оценки инвестиционного проекта являются:

- внутренняя норма доходности (IRR);
- срок окупаемости;
- чистая дисконтированная стоимость (NPV);
- индекс прибыльности (PI);
- модифицированная внутренняя норма доходности (FMRR).

Данной методики оценки инвестиций придерживаются такие организации, как Мировой банк, Европейский банк реконструкции и развития и другие.

Одной из проблем настоящего периода в РБ является разработка критериев оценки инвестиций в предприятия, находящиеся в стадии санации. Методика оценки и анализа инвестиционных вложений в санируемое предприятие основывается на международных критериях оценки инвестиций с адаптацией к условиям санации:

1. Срок окупаемости равен или менее срока санации.
2. NPV за период санации – положительная величина.

$$NPV = \sum_{j=1}^n \frac{CIF_j}{(1+R)^j} - \sum_{j=1}^n \frac{COF_j}{(1+R)^j} > 0,$$

то есть все дисконтированные денежные притоки (CIF<sub>j</sub>) больше всех дисконтированных денежных оттоков (COF<sub>j</sub>), где j – номер периода, R – ставка доходности.

3. Положительный индекс прибыльности.

$$PI = \frac{\sum_{j=0}^n \frac{CIF_j}{(1+R)^j}}{\sum_{j=0}^n \frac{COF_j}{(1+R)^j}} \geq 1$$

Индекс показывает, во сколько раз увеличится каждый рубль, вложенный в проект, с учетом фактора времени.

4. IRR превышает депозитную ставку надежного банка. Процентная ставка, при которой чистая текущая стоимость

инвестиционного проекта равна нулю, называется внутренней нормой доходности и определяется путем решения уравнения:

$$NPV(IRR) = \sum_{t=0}^n \frac{CIF_t - COF_t}{(1 + IRR)^t} = 0.$$

5. Модифицированная доходность характеризует как сам проект, так и управление промежуточным доходом, который большинство менеджеров реинвестирует. Вероятность получения промежуточного дохода в условиях санации достаточно мала, поэтому данным критерием при общем расчете можно пренебречь.

Таким образом, если по предварительному расчету к окончанию периода санации привлеченные инвестиции позволят достичь окупаемости (положительной величины NPV), а величина внутренней нормы доходности превысит ставку банковского депозита, то инвестиционные вложения в данный объект санации целесообразны и являются одним из способов оздоровления находящегося в стадии кризиса предприятия.

## **ПРАВОВЫЕ И БУХГАЛТЕРСКИЕ ПРОБЛЕМЫ ВНЕСЕНИЯ ВКЛАДОВ В ПРОСТОЕ ТОВАРИЩЕСТВО**

*О. В. Сенокосова*

Совместная деятельность – это деятельность двух и более ее участников в рамках заключенного договора о совместной деятельности для достижения какой-либо общей хозяйственной цели.

Совместная деятельность может осуществляться в двух формах:

- с образованием юридического лица (в форме создания совместного предприятия: ООО, ОАО, ОДО, ЗАО, полного товарищества);

- без образования юридического лица (простое товарищество).

Ст. 911 ГК РФ предусматривает, что по договору простого товарищества двое или несколько лиц (товарищей) обязуются соединить свои вклады и совместно действовать без образования юридического лица для получения прибыли или достижения иной, не противоречащей законодательству цели.