

НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО УЧАСТИЯ В САНАЦИИ СОЦИАЛЬНО ЗНАЧИМЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Драган Т.А. (Брестский государственный технический университет)

Проблема банкротства на сегодняшний день в Республике Беларусь актуальна и представляет интерес для ученых и исследователей. Особенности оздоровления предприятий-банкротов или находящихся под угрозой банкротства изучается специалистами европейских стран и государств пост советского пространства. Существенную роль в активизации кризисных явлений на предприятиях сыграло нарушение хозяйственных и экономических связей вследствие дезинтеграционных процессов в советском государстве. Изучая опыт развитых стран можно констатировать приоритет восстановления предприятий над их ликвидацией.

Санация (от лат. Sanatio – лечение, оздоровление) - комплекс мероприятий, направленных на предотвращение банкротства и ликвидации фирмы (компании, банка, предприятия). Согласно действующему законодательству РБ [1], санация - процедура конкурсного производства, предусматривающая переход права собственности, изменение договорных или иных обязательств, реорганизацию, реструктуризацию или оказание финансовой поддержки должнику, осуществляемая для восстановления его устойчивой платежеспособности и урегулирования взаимоотношений должника и

кредиторов в установленные сроки.

Целью санации является: обеспечение выживания предприятия как имущественного комплекса, восстановление платежеспособности и урегулирование взаимоотношений с кредиторами [2].

Важной составляющей эффективной санации является наличие финансовых ресурсов. В условиях Республики Беларусь поиск финансовых средств на проведение санационных процедур осуществляется, как правило, должником. Источниками оздоровления предприятия могут выступать кредиты банков, долевое участие сторонних юридических и физических лиц, финансовая помощь, дотации и субсидии, собственные средства, полученные от реализации части активов и другие. Определяющее значение здесь имеет использование современных разработок по оценке инвестиционной привлекательности предприятия - банкрота.

Сложная ситуация возникает при банкротстве социально значимых объектов, градообразующих организаций. Потенциальная экономическая эффективность инвестиций в подобные предприятия прогнозируется в отдаленных периодах. Оздоровлению подобных предприятий могут содействовать финансовые вложения государственных целевых инвестиционных фондов, Министерств и ведомств. Финансовая помощь может быть оказана и в виде налоговых преференций должнику. Инвестиции в социально значимые предприятия преимущественно носят фрагментарный характер. Фрагментарными санационными инвестициями называются инвестиции в досудебное оздоровление или санацию социально значимого предприятия, привлекаемые от различных инвесторов, каждый из которых не может обеспечить самостоятельно полного восстановления жизнеспособности предприятия. Основанием для оказания финансовой поддержки может служить расчет социальной эффективности инвестиций, анализ внешних и внутренних факторов инвестиционной привлекательности.

В качестве примера приведем процесс санации градообразующей организации ПРУП «Горынский КСМ», который начался в апреле 2002 года. Рассмотрим факторы, стимулирующие приток государственных инвестиций в данное предприятие: градообразующий характер предприятия (в докризисном периоде численность работающих на предприятии составляла более 1500 человек из 9500 жителей поселка); наличие в непосредственной близости ценного природного ресурса – глины, выработка которой позволит производить уникальный высококачественный кирпич длительный период времени; возможность трудоустроить значительную часть населения в регионе и обеспечить своевременные налоговые отчисления в бюджет; восстановление рентабельной работы крупной организации, что положительно отразится на состоянии отечественной экономики и обеспечит возврат более 1,5 млрд. руб. кредиторской задолженности предприятиям; обеспечение отечественного рынка пользующейся повышенным спросом продукцией; повышение защищенности социально значимого предприятия в перспективе.

Расчет общественной (социальной) эффективности одного из структурных подразделений ПРУП «Горынский КСМ» - кирпичного завода - приведен в таблице 1.

Таблица 1. Расчет общественной эффективности кирпичного завода тыс.руб.

	1 полугод.	2 полугод.	3 полугод.	4 полугод.
ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ				
Денежные притоки	3008945	4475304	4475304	4475304
Выручка от продаж конечной продукции	1640945	4475304	4475304	4475304
Выручка от реализации выбывающего имущества, косвенные финансовые результаты	168000			
целевое финансирование собственника	1200000			
Денежные оттоки	1640945	3204212,8	3203712,8	4632712,8
Материальные затраты на реализацию проекта	1640945	3132712,8	3132712,8	3132712,8
Кредиторская задолженность, отсроченная на конец санации и по кредитам банка		71500	71000	1500000
Денежный поток от операционной деятельности	1368000	1271091,2	1271591,2	-157408,8
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ				
Вложения в основные и оборотные средства	2700000			
Денежный поток от инвестиционной деятельности	-2700000	0	0	0
Денежный поток проекта	-1332000	1271091,2	1271591,2	-157408,8
Денежный поток накопленным итогом, ЧНД (т)	-1332000	-60909	1210682,4	1053273,6
Коэффициент дисконтирования	1	0,86	0,74	0,64
Дисконтированный эффект	-1332000	1095768	944999	-100845
Диск.эффект накопленным итогом, ЧДД (т)	-1332000	-236232	708768	607922
Срок окупаемости с учетом дисконтирования			X (5 квартал)	
Внутренняя норма эффективности, ВНД	32%			
Индекс прибыльности дисконтированных инвестиций, ИДД	0,51	0,91	1,26	1,23

Результаты расчета показывают, что окупаемость вложений достига-

ется в 5 квартале, внутренняя норма доходности достигает 32% в полугодие, при этом выплачена кредиторская задолженность, отсроченная на конец санации, и возвращены кредиты банков. За счет целевого финансирования собственника (государства) произведена комплексная газификация объекта.

В качестве источников финансирования санационных мероприятий на ПРУП «Горынский КСМ» планируется использовать как возвратные так и невозвратные фрагментарные инвестиции:

Кредитные ресурсы 152,5 млн.руб.

Средства предприятия, полученные за счет продажи активов – 300 млн. руб.

Средства инновационного фонда Министерства архитектуры и строительства РБ– 800 млн. руб.

Целевое финансирование собственника – 1200 млн. руб.

Средства фонда областного управления занятостью – 247,5 млн. руб.

В ходе изучения некоторых аспектов государственного участия в санации социально значимых предприятий, можно сформулировать следующие выводы:

Финансирование крупных социально значимых проектов в большинстве случаев происходит за счет различных инвесторов, в совокупности обеспечивающие достижение социального и (или) экономического эффекта. Данный вид инвестиций в оздоровление предприятия получил название фрагментарных санационных инвестиций. Большая часть фрагментарных инвестиций осуществляется за счет государственных источников.

Оздоровление социально значимых предприятий является важным направлением антикризисного управления в Республике Беларусь, так как позволит рационально использовать имеющиеся в стране природные, трудовые, финансовые ресурсы, обеспечивает экономии государственных средств, увеличение поступлений в бюджет налоговых платежей, то есть содействует оздоровлению экономики страны в целом.

ЛИТЕРАТУРА:

1. Закон РБ «об экономической несостоятельности (банкротстве)» от 11.08.2000г. № 73.

2. Кивачук В.С. Оздоровление предприятия: экономический анализ. - М.: Изд.-во деловой и уч. Лит.; Мн.: Амалфея, 2002.