

В отечественной практике наиболее заметной является дискриминантная модель диагностики риска банкротства сельскохозяйственных предприятий, предложенная Г.В. Савицкой [2]. Данная модель представляет собой классическую пятифакторную функцию со следующими показателями: доля собственного оборотного капитала в формировании оборотных активов, доля оборотного капитала на рубль основного, коэффициент оборачиваемости совокупного капитала, рентабельность активов предприятия, коэффициент финансовой зависимости. Значимость модели велика, потому что она является исторически первой моделью, построенной по примеру z-коэффициента, и позволяет прогнозировать банкротство предприятий сельскохозяйственной отрасли. Достоинством модели является точность прогнозирования предприятий сельского хозяйства. Недостаток - нельзя применять для предприятий иной отрасли экономики.

Рассмотрев существующие на сегодняшний момент многофакторные дискриминационные модели предсказания угрозы банкротства можно отметить следующее.

1. Для создания наиболее точных моделей необходимо выбирать расчетные показатели, которые находились в слабой корреляционно-регрессионной связи друг с другом, что исключит искажение информации и повысит вероятность точности прогнозирования.

2. Если существует модель, необходимо также пересматривать весовые коэффициенты в конечной функции, так как временной период между созданием и использованием данной модели может быть достаточно большим, что исказит достоверность полученных данных.

3. Необходимо разрабатывать, по возможности, модели прогнозирования для каждой отрасли экономики и, опять же по возможности, для каждой формы собственности.

4. При создании модели показатели ликвидности, рентабельности и задолженности (наиболее часто применяемые как в зарубежной практике, так и в отечественном опыте) необходимо дополнять показателями, характеризующими сферу производства и сферу обращения (опять же применительно к отраслевой дифференциации предприятий).

5. При прогнозировании угрозы возникновения банкротства предприятий проведение многофакторного дискриминационного анализа является важным, но ключевым при вынесении решения о текущем финансовом состоянии, а также о мерах предупреждения и устранения негативных последствий. Дискриминационную модель необходимо рассматривать как помощь при проведении комплексного финансово-экономического анализа субъекта хозяйствования.

ЛИТЕРАТУРА:

1. Ковалев А. П. Диагностика банкротства. – М.: Финстатинформ, 1995
2. Савицкая Г. В. Экономический анализ. – М.: Новое знание, 2005
3. Царев В. В. Внутрифирменное планирование. - Санкт-Петербург: Питер, 2002
4. Оценка угрозы несостоятельности предприятий Польши на основе использования многофакторного дискриминационного анализа // Потоян Л. И. – «Бухгалтерский учет и анализ», № 07, 2005 с. 39-44.

УДК 336.279:332.144

Самусевич Д. Н.

Научный руководитель: ассистент Черноокая Е. В.

БАНКРОТСТВО КАК СПОСОБ ОЗДОРОВЛЕНИЯ ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Переход экономики на рыночный путь развития означает предоставление хозяйствующим субъектам полной самостоятельности в организации и управлении их деятельностью, способствующих активизации предпринимательской инициативы и творчества, направленных на получение прибыли. Параллельно возрастает степень хозяйственного риска и финансовой ответственности предприятий и их собственников за результаты работы

Процесс экономической перестройки хозяйства сложен. Под воздействием множества внешних и внутренних факторов ряд белорусских предприятий оказались неплатежеспособными. Их кризисное состояние усугубляется изношенностью основных фондов и невозможностью в связи с этим обеспечить выпуск конкурентоспособной продукции и рентабельную работу. Такие предприятия стали обузой для национальной экономики.

Осуществление процедуры банкротства имеет свои особенности в разных странах мира. Так, в США просчеты собственников в ведении бизнеса оборачиваются для них потерей имущества, продажей бизнеса в счет уплаты долгов. В Республике Беларусь основная задача законодательства о банкротстве — не уничтожить или распродать предприятие, а улучшить финансовое положение предприятия, помочь рассчитаться с кредиторами, урегулировать отношения между собственником и трудовым коллективом.

Схематично правовой процесс оздоровления и ликвидации предприятия можно изобразить на рисунке 1.



Рис 1. Правовой механизм санации и ликвидации предприятия в Республике Беларусь

Как видно из рисунка, в Республике Беларусь в соответствии с действующим законодательством, оздоровление и принятие мер по предотвращению банкротства предприятия может проходить в двух формах: внесудебной и судебной.

Первым и наиболее простым мероприятием по предотвращению банкротства предприятия, применяемым во внесудебной и судебной формах, является мировое соглашение. Мировое соглашение в производстве по делу о банкротстве — это процедура банкротства в виде соглашения между должником и конкурсными кредиторами об уплате долгов, в котором предусматриваются освобождение должника от долгов, или уменьшение долгов, или рассрочка их уплаты, а также срок уплаты долгов.

Основной формой борьбы с экономической несостоятельностью предприятий признается их досудебное оздоровление. Для этого на руководителей и учредителей организаций, а также на государственные органы управления возлагается обязанность своевременно принимать меры по предупреждению экономической несостоятельности.

Судебная санация представляет собой процедуру конкурсного производства, предусматривающая переход права собственности, изменение договорных и иных обязательств, реорганизацию, реструктуризацию или оказание финансовой поддержки должнику, осуществляемая для восстановления его устойчивой платежеспособности и урегулирования взаимоотношений должника и кредиторов в установленные сроки.

Белорусское законодательство ушло непростую экономическую историю большинства проблемных предприятий. Многие предприятия способны наладить рентабельную работу но значительный объем кредиторской задолженности отрицательно сказывается на финансовой устойчивости предприятия и приводит к его неплатежеспособности. Поэтому процесс судебной санации направлен в первую очередь на финансовое оздоровление.

Государство также принимает на себя функции регулирования экономических отношений в случаях банкротства хозяйствующих субъектов, защищая интересы кредиторов. Кредитор должен иметь гарантии получения средств, которые он вложил в обанкротившееся предприятие. Вместе с тем задача состоит в том чтобы добиваться сохранения бизнеса с использованием самых различных методов: диверсификации реструктурирования капитала предприятия должника, выделения отдельных подразделений в самостоятельные производственные структуры и прочие методы.

Возможны варианты, когда государство не способно эффективно выполнять роль собственника по отношению к предприятию-банкроту и не имеет необходимые финансовые источники для восстановления его платежеспособности. В этом случае предприятие может быть продано новому собственнику, который должен рассчитаться за все долги. При этом производство сохраняется, и бизнес продолжает функционировать. В случае если продажа по каким-либо причинам исключается, может приниматься решение о преобразовании предприятия в акционерное общество с закреплением за государством контрольного пакета акций и продажей остальной части акций инвесторам, согласным их купить, погасив при этом долги данного предприятия. Подобный подход представляется целесообразным потому, что дает наибольшие шансы сохранить в экономике функционирующие производственные единицы, выпускающие необходимую продукцию, дающие прибыль и соответствующие отчисления в государственный бюджет.

Современная белорусская правовая система, признавая предприятие банкротом, преследует две основные цели, для достижения каждой из которых выработаны особые средства.

Во-первых, необходимо изъять из гражданского оборота субъектов, не способных функционировать, принося прибыль и добросовестно исполняя свои обязательства перед контрагентами. Ликвидация таких субъектов способствует оздоровлению экономики. Закон призван осуществить ликвидацию таких юридических лиц быстро, чтобы они не успели причинить более значительных убытков кредиторам.

Во-вторых, закон способствует восстановлению финансового положения должника, испытывающего временные трудности, обладающего значительным финансовым и стратегическим потенциалом. Для этого применяется процедура санации, которая предусматривает для предприятия льготный налоговый режим.

Предприятие само может выступать инициатором в возбуждении судебного производства по признанию его банкротом. Этот шаг является наиболее оправданным для крупных, добросовестных предприятий. Судебный механизм не допустит ликвидации таких стратегических объектов, так как это приведет к значительному увеличению безработных, поставит под угрозу существование населенного пункта. Признание предприятия банкротом позволит провести ряд мероприятий, направленных на выход из кризисной ситуации.

Таким образом, белорусское законодательство о банкротстве, учитывая мнения кредитора, должника и государства, помогает решать вопросы, связанные с быстрой и безболезнен

ной ликвидацией обанкротившихся предприятий, тем самым, оздоровив экономическую систему. Следующим аспектом регулирования является помощь предприятиям, находящимся в неудовлетворительном финансовом положении, но обладающим значительным финансово-экономическим потенциалом, что стимулирует общественное производство.

ЛИТЕРАТУРА:

1. Инструкции по анализу и контролю за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности от 14.05. 2004 г.
2. Закон Республики Беларусь «Об экономической несостоятельности (банкротстве)» №423-З от 18.07. 2000 г.

УДК 330 534.4 (476)

Новицкая М.Н.

Научный руководитель: ст. преподаватель Михальчук Н.А.

ОДНОУРОВНЕВАЯ МОДЕЛЬ ИПОТЕЧНОГО КРЕДИТОВАНИЯ КАК СТИМУЛ РАЗВИТИЯ ЖИЛИЩНОЙ СФЕРЫ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Мировой опыт свидетельствует, что двигателем экономического развития государства может стать ипотечное кредитование: именно оно способствует улучшению жизненного уровня населения, развитию производства и решению проблемы занятости. Однако, для его развития необходимо объединение финансовых ресурсов государства с ресурсами граждан и коммерческих банков. Ипотека представляет такой вид залога, при котором закладываемое имущество не передается в руки кредитора, а остаётся у должника на всё время погашения ссуды и выплаты процентов.

В современной рыночной экономике значение ипотеки как инвестиционного инструмента нельзя недооценивать: для заёмщика ипотека – дополнительная возможность получения средств на длительные сроки для решения жилищной проблемы, для кредитного института – устойчивое функционирование со стабильными доходами и гарантией возврата кредита, для экономики в целом – постоянные инвестиции в жилищный сектор, становление рыночных отношений в смежных отраслях экономики. А самое главное, это одно из направлений решения социальных проблем.

В мировой практике сложились две основные схемы жилищного финансирования:

- 1) одноуровневая модель ипотечного кредитования;
- 2) американская модель с вторичным рынком ипотечного кредита.

На начальном этапе функционирования ипотечного кредитования в Республике Беларусь, на наш взгляд, целесообразнее применить одноуровневую модель ипотечного кредитования, которая представляет собой схему жилищного финансирования на основе первичного рынка кредита. Механизм функционирования данной модели сводится к следующему: гражданин, желающий приобрести жильё, включается во взаимодействие со специализированной финансово-кредитной системой не в момент приобретения жилья, а значительно раньше, обычно за 2-10 лет до этого. Чаще всего это холостые люди или молодые семьи, живущие с родителями или в арендуемых квартирах. Исходя из своих возможностей, они вносят деньги в специализированные банки или сберкассы до накопления примерно 45% от стоимости будущего жилья. После чего получают право на получение государственной дотации и право на получение льготного кредита для оплаты недостающей его части, погашение кредита обычно длится 10-15 лет.

Благодаря аккумулярованию на первом этапе значительных финансовых ресурсов за счёт целевых накопительных вкладов, у кредитных учреждений появляется возможность использовать эти средства для выдачи ссуд тем гражданам, которые обратились в