

БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

УДК 338.242.4.025

ВОЛОВИЧ-ГРИГОРЬЕВА ЗИНАИДА ИВАНОВНА

**ФОРМИРОВАНИЕ МЕХАНИЗМА УПРАВЛЕНИЯ
ПРЕДПРИЯТИЯМИ НА ОСНОВЕ АКЦИОНИРОВАНИЯ И
ИНТЕГРАЦИИ КАПИТАЛА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

08.00.05 – экономика и управление народным хозяйством

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Минск 1999

Работа выполнена в Белорусском государс
экономическом университете.

Научный руководитель: доктор экономических наук
Радиевский М.В.

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Михайлова-Станюта И.А.,
кандидат экономических наук,
Матяс А.А.

Оппонирующая организация – ГП НИИТУ

Защита состоится 14 мая 1999 г. в 14-15 на заседании совета по
защите диссертации Д02.07.02 при Белорусском государственном
экономическом университете по адресу: 220006, г.Минск,
Партизанский проспект, 26, зал заседаний совета, тел. 220-73-35.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке
Белорусского государственного экономического университета

Автореферат разослан 12 апреля 1999 г.

Ученый секретарь Совета
по защите диссертации,
доктор экономических наук,
профессор



Г.А.Короленок

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы диссертации. Проведение преобразований в экономике Республики Беларусь требует создания научной базы и разработки конкретных рекомендаций по реализации основных принципов эффективного хозяйствования. Поэтому исследование проблем изменения форм собственности и формирования рыночных механизмов акционирования и приватизации как исходных этапов экономической реформы, а также обоснование путей интеграции финансового и промышленного капитала, выработка производственной и финансовой стратегии предприятий является актуальным в научном плане и важным для функционирования экономики.

Построение цивилизованных рыночных отношений, обеспечивающих экономический рост, связано с ускорением процессов разгосударствления и структурных преобразований собственности, создания условий для успешной работы предприятий в рамках эффективно действующих финансово-промышленных групп.

Замедленные темпы преобразований собственности в Беларуси обусловлены как стратегией правительства, выражающейся в постепенности принятия кардинальных решений, так и причинами организационного характера, к которым относятся:

- ❖ сложность и многоэтапность процесса преобразования государственных предприятий в акционерные общества, требующего законодательной базы, больших затрат труда, времени, денежных средств, и привлечения специалистов-экспертов.

- ❖ непродуманность вопросов финансово-кредитного обеспечения приватизации с учетом недостаточности средств у населения, а также отсутствием стимулов и серьезных государственных гарантий для отечественных и иностранных инвесторов;

- ❖ неотработанность механизма чековой приватизации, слабая роль специализированных инвестиционных фондов в формировании и вложении капитала;

- ❖ неопределенность положения с денежной приватизацией и, в результате, отсутствие реальных финансовых ресурсов для подъема экономики предприятий, их реструктуризации и развития акционерных обществ.

Указанные недоработки резко затормозили преобразование форм собственности. Экономика республики много потеряла в прошлом от применения централизованных методов управления государственными предприятиями и продолжает нести потери в настоящее время в результате медленных темпов разгосударствления собственности и создания новых рыночных механизмов хозяйствования. Это существенно сказывается на уровне жизни народа и потому

проблема развития рыночных отношений имеет первостепенное значение.

В диссертации сделана попытка дать реальную оценку экономической ситуации, сложившейся в Беларуси на этапе перехода к рыночным отношениям, и разработать блок наиболее актуальных задач, связанных с сочетанием многообразных форм собственности и методов хозяйствования, переориентацией производства на потребителя и развитием системы маркетинга на предприятиях, формированием цивилизованных производственно-финансовых отношений и здоровой конкуренции товаропроизводителей, совершенствованием системы управления экономикой в условиях рынка через создание холдинговых компаний, финансово-промышленных групп.

Рынок и увеличение производства товаров, пользующихся спросом, являются основой стабилизации экономики и вывода ее из кризиса. Реструктуризация, акционирование, инвестиции выступают в этом случае средством, обеспечивающим благоприятные условия для успешного решения задач экономических преобразований.

Проблемам собственности и ее реструктуризации, а также формированию эффективного экономического механизма управления предприятиями посвящены научные исследования таких ученых как Л.И.Абалкин, П.Г. Бунич, А.С. Головачев, Н.И. Базылев, В.Н. Давыденко, Д.А. Дичковский, П.А. Капитула, М.С. Кунявский, В.А. Кулаженко, И.М. Лемешевский, Г.М. Лыч, И.А. Михайлова-Станюта, М.В. Мясникович, Л.Н. Нехорошева, В.И. Тарасов, А.Н. Тур, В.Я. Хрипач, В.Н. Шимов, Ю.В. Яковец и другие.

Вместе с тем, многие вопросы, касающиеся стратегии и тактики развития рыночных отношений в Беларуси, финансово-кредитного обеспечения процессов акционирования, наиболее приемлемых путей вхождения предприятий в эту сферу и интеграции финансового и промышленного капитала остаются дискуссионными и требуют дальнейших разработок.

Связь работы с крупными научными программами, темами.

Настоящее исследование имеет непосредственную теоретико-методологическую связь с Программой приватизации в Республике Беларусь, и Концепцией и программой развития промышленного комплекса Республики Беларусь на 1998 – 2015 гг.

Цель и задачи исследования. Основная цель диссертации состоит в разработке и обосновании механизма перехода предприятий к функционированию в условиях рыночных отношений путем акционирования предприятий, интеграции финансового и промышленного капитала и создания финансово-промышленных групп в народном хозяйстве республики.

Для достижения поставленной цели в диссертации необходимо было решить следующие задачи:

- ❖ изучить опыт проведения приватизации и акционирования собственности в зарубежных странах;
- ❖ исследовать сущность и проблемы приватизации, как процесса формирования эффективного рыночного механизма;
- ❖ обосновать эффективность поэтапного акционирования предприятий Беларуси;
- ❖ разработать концепцию организации финансово-промышленных групп и обосновать экономическую эффективность их создания на базе предприятий автомобильной и тракторной промышленности Беларуси и России;
- ❖ предложить экономический механизм управления предприятиями в условиях рыночных отношений на базе холдингов;
- ❖ обосновать место инвестиционных фондов в процессе формирования акционерного капитала и необходимость поднятия их статуса в системе приватизации собственности и расширения функций на рынке ценных бумаг;
- ❖ провести расчеты по оценке экономической эффективности создания новых структур управления производством и капиталом в народном хозяйстве Республики Беларусь.

Круг очерченных задач послужил основой для выделения направлений развития рыночных отношений в Беларуси.

Предметом исследования являются новые экономические отношения, возникающие в условиях приватизации и акционирования государственной собственности, создание современных структур управления производством

Объектом исследования выступают предприятия автомобильной и тракторной промышленности Республики Беларусь.

Методология и методы проведенного исследования. Теоретическую и методологическую основу исследования составили фундаментальные положения экономической теории, а также действующее законодательство, регламентирующее перевод предприятий на рыночные отношения. При выполнении работы были изучены труды ведущих экономистов, проанализирована практика проведения приватизации в Беларуси и других странах мира.

В процессе исследования использовались следующие методы.

- ❖ системный анализ экономических процессов;
- ❖ принципы научной абстракции,
- ❖ проведение группировок и сравнений;
- ❖ аналитические и прогнозные расчеты.

Научная новизна и значимость полученных результатов состоит в разработке концепции эффективного управления предпри-

ятиями Беларуси, основанной на их рациональном акционировании, с последующей поэтапной приватизацией и интеграцией капитала, включающей:

- ❖ обоснование методов приватизации государственных предприятий через их акционирование и создание фондового рынка, способного обеспечить рыночную котировку акций и аккумуляцию денежных потоков, адекватных движению акций; реализацию акций реальному собственнику, заинтересованному в росте эффективности производства, с организацией первоначально государственно-частного, а затем сугубо частного предпринимательства;

- ❖ обоснование методов накопления реального денежного капитала для приватизации, основанного на развитии процессов долгосрочного кредитования покупателей под залог выкупаемой ими доли;

- ❖ методы развития дальнейшего оборота корпоративных акций на фондовом рынке, отличающихся активизацией деятельности специализированных инвестиционных фондов за счет расширения их функций и увеличения доли акций одного акционерного общества;

- ❖ научно обоснованные рекомендации по реструктуризации производства путем выделения крупных производственных подразделений в дочерние с последующим объединением их в холдинг с включением в них технологически кооперирующихся с ними внешних фирм;

- ❖ разработку рыночных методов управления холдингами, основанных на выработке и реализации финансовой стратегии хозяйствования взамен ранее практиковавшейся административно-производственной и отличающейся эффективной реализацией продукции через проведение совместных маркетинговых исследований и учет требований потребителя; обоснованной стратегией совместного накопления инвестиционных ресурсов, организацией новых межреспубликанских связей, на новой основе ФПГ с расширением экспортных возможностей белорусского производства.

Практическая значимость работы. Автор участвовала в технико-экономическом обосновании и организации эффективного функционирования холдинга МТЗ, включающем: оценку финансового состояния и выработку финансовой стратегии акционерных обществ, входящих в ФПГ, план маркетинга и финансовый план ФПГ, основные направления развития производства в ФПГ, расчеты затрат по каждому мероприятию, их экономической эффективности и срокам окупаемости

Положения и выводы диссертации, включающие основы формирования финансово-промышленных групп, использованы Мин-

ским заводом колесных тягачей при разработке и определении потребности в капиталовложениях на период 1998-2000 год, а также обосновании системы мер по совершенствованию управления производством на Минском заводе колесных тягачей в условиях акционирования и вхождения его в финансово-промышленную группу холдингового типа.

Основные положения диссертации выносимые на защиту.

1. Концепция акционирования и поэтапной приватизации крупных предприятий (гигантов индустрии) в РБ, базирующаяся на формировании государственно-частного сектора с последующим переходом в сугубо частную форму.

2. Рекомендации по преобразованию деятельности и контролю за работой специализированных инвестиционных фондов в Республике Беларусь.

3. Методические разработки по организации и управлению холдингами.

4. Конкретные расчеты по бизнес-планированию в ФПП.

Личный вклад соискателя. Состоит в исследовании основных методологических проблем акционирования и приватизации государственности, формирования финансово-промышленных групп в Республике Беларусь. Автором разработаны основные положения акционирования и поэтапной приватизации, включающие создание акционерных обществ, объединение их в финансово-промышленные группы и холдинги, интегрирующие финансово-кредитные ресурсы и управляющие ими с максимальным эффектом.

Сделанные выводы и предложения по созданию и формированию механизма управления финансово-промышленными группами в Беларуси принадлежат лично автору.

Апробация результатов исследования. Основные положения и выводы диссертации освещены автором в опубликованных работах и доложены на научных конференциях. Результаты проведенного исследования использованы при разработке бизнес-плана Минского завода колесных тягачей. Материалы диссертации используются при чтении лекционного курса «Экономика, организация и управление предприятием».

Публикации. По результатам проведенных исследований непосредственно соискателем и в соавторстве опубликованы: 3 монографии общим объемом 226 страниц, брошюра, 4 статьи в научных журналах и тезисы докладов на двух научных конференциях общим объемом 15 п.л.

Структура и объем диссертации. Работа состоит из введения общей характеристики, трех глав, выводов, списка использованных источников, а также приложений. Содержит 108 страниц, в том чис-

ле 14 таблиц, на 14 страницах, 5 рисунков, на 5 страницах, а также 6 приложений, на 7 страницах.

Список использованных источников на 9 страницах, включает 129 наименований.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

В первой главе «Реформирование собственности и развитие рыночных механизмов управления экономикой» рассмотрены: сущность рыночных отношений и специфика их формирования в Республике Беларусь; международный опыт реформирования собственности; приватизация собственности в Республике Беларусь.

Рынок – это способ взаимодействия производителей и потребителей, основанный на децентрализованном механизме ценовых характеристик, определяющих спрос и предложение товаров, произведенных субъектами хозяйствования разных форм собственности с преобладанием частной формы владения.

В экономике переходного типа, формирующей рыночные отношения, подчеркивается роль государства, которое по мнению автора и в отличие от иных точек зрения, должно выступать главным организатором экономических реформ и становления рыночных отношений. Государству отводится роль организатора процессов формирования новых отношений собственности. Оно должно поддерживать развитие малого предпринимательства, инициировать создание новых структур управления производством и сбытом продукции типа финансово-промышленных групп.

В переходный период в собственности государства остается значительная часть производственных объектов, управление которыми также входит в число его функций. При этом низкая рентабельность и даже убыточность многих производств Республики Беларусь объясняется не столько формой их собственности, сколько уровнем цен, который государство поддерживает на социально-значимые товары и услуги. Подобная ситуация не позволяет выявить истинные (а не мнимые или ложные) причины банкротства многих предприятий свидетельствует о негативной роли государства, забвении им рыночных преобразований, чего по мнению автора быть не должно.

Исследования проблем приватизации позволило автору ранжировать следующие цели приватизации:

идеологические, которые сводятся к стремлению ограничить монопольное положение государства в ряде отраслей хозяйства, затрудняющее потребителям свободный выбор товаров и услуг, имеется в виду идеология рынка.

экономические, связанные с потребностью в структурной перестройке хозяйства и необходимостью повышения эффективности производства;

финансовые, предполагающие сокращение дефицита государственного бюджета за счет средств от приватизации государственного имущества или использование этих средств для долгосрочного кредитования реального сектора экономики;

управленческие, состоящие в переходе через приватизацию к хозяйственной самостоятельности и предпринимательской инициативе.

В сложившейся экономической ситуации, приватизация предприятий должна базироваться на реальном финансовом механизме; на поиске инвестора, способного вкладывать в производство денежные ресурсы и получать от них реальную прибыль.

Круг таких инвесторов ограничен, тем более что на первом этапе приватизации ставка сделана на трудовой коллектив. В этих условиях в работе рекомендуется в качестве основных источников выкупа государственных предприятий, использовать банковский кредит и средства финансовых компаний, а также организовать специальный приватизационный банк на средства, поступающие от приватизации. Кредитовать выкуп имущества предприятий должно конкретное юридическое лицо.

Во избежание нанесения ущерба интересам кредиторов в случае серьезных нарушений при проведении приватизации предлагается разработать и законодательно закрепить механизм деприватизации собственности, в который могут быть включены: расторжение в судебном порядке результатов приватизации, передача государству вторично на размер задолженности части пакета акций, возврат государству предприятий через процедуру банкротства, выкуп государством акций по цене первоначальной продажи.

При этом следует предусмотреть возможность последующей реприватизации.

Реструктуризация крупных предприятий в Беларуси видится в формировании акционерных обществ и вхождении их в ФПГ – как отраслевые, так и межгосударственные.

Обобщая содержание первой главы автор выделяет наиболее характерные для Беларуси свойства нынешнего приватизационного процесса и направления его дальнейшего развития. Главной целью приватизации в условиях Республики Беларусь рекомендуется считать не устранение государственной собственности вообще, а устранение монополии государства на собственность. Поскольку государственная собственность в Республике Беларусь используется малоэффективно, приватизацию автор рассматривает не как простую

смену собственников, а как способ создания высокоэффективных процессов, сопровождая приватизацию санацией и реструктуризацией.

Проводя приватизацию предпочтение следует отдавать не безвозмездной и льготной, а возмездной и денежной ее форме, основанной на реальной цене и реальном инвестировании производства.

В условиях смешанного, т.е. государственно-частного предпринимательства автор настаивает на восстановлении управляемости со стороны государства его пакетом акций, различая методы управления мелкими пакетами (преследующими чисто финансовые результаты в форме дивидендов) и контрольными пакетами (особенно в ФПП). В последнем случае государство должно инициировать и проводить финансовую и структурно-инвестиционную политику.

Во второй главе «Акционирование как эффективная форма преобразования собственности предприятий» исследованы проблемы акционирования предприятий в Республике Беларусь; место и роль специализированных инвестиционных фондов в акционировании предприятий.

Основной формой преобразования собственности является приватизация через акционирование, дающая возможность как бы разделить собственность, выразив ее в акциях, а затем посредством акций, являющихся носителями собственности, продать ее какими угодно частями. Процесс акционирования облегчает перелив капитала от одного собственника к другому, что очень важно для крупных предприятий.

По состоянию на 1 марта 1998 г. в Беларуси действовали 959 акционерных обществ (около 5% от общего числа предприятий), созданных на базе государственных объектов.

Сложившиеся условия акционирования в Беларуси значительно отличаются от социально-экономической обстановки в других странах, где акционирование проходило при относительно динамичном развитии производства, устойчивом курсе национальной валюты, отлаженном хозяйственном механизме и устоявшейся системе социальных ценностей. В Беларуси приходится осуществлять акционирование государственных предприятий в ситуации, которая характеризуется кризисными явлениями в экономике, гипертрофированным огосударствлением собственности на средства производства, катастрофической слабостью денежной единицы, зачаточном состоянии рынка ценных бумаг, низким уровнем жизни значительной части населения.

На этом фоне акционирование предприятий идет медленно, а фондовый рынок, облегчающий этот процесс за рубежом, находится в зачаточном состоянии.

В развитии фондового рынка и обеспечении рыночных котировок акций в работе важная роль отводится специализированным инвестиционным фондам (СИФ), занимающимся вложением средств в акции предприятий и их переливом.

Вместе с тем отмечается, что деятельность двадцати двух инвестиционных фондов, действующих в Республике Беларусь, весьма ограничена из-за медленных темпов разгосударствления и приватизации собственности в Республике Беларусь. Количество акционеров инвестиционных фондов составляет 99405, из них физических лиц – 99213 или 99,8%. Для защиты интересов акционеров и снижения их финансового риска работа СИФ государством поставлена в жесткие рамки закона. В частности, фонду запрещается осуществлять иные виды инвестиций, кроме инвестирования в ценные бумаги; направлять более 5% своего капитала в ценные бумаги одного эмитента; приобретать более 20% ценных бумаг одного эмитента, а также совершать залоговые сделки, осуществлять инвестиции в ценные бумаги юридических лиц, владеющих 5 и более процентами акций фонда. Законом Республики Беларусь о ценных бумагах установлены и другие ограничения.

Некоторые из этих ограничений автор считает чрезмерными, в частности, запрещение СИФ приобретать более 20% акций одного эмитента. Столь незначительная доля в уставном капитале не дает возможности инвестору ощутимо воздействовать на экономическую политику предприятий, реально участвовать в принятии хозяйственных решений. Целесообразно, на наш взгляд, поднять указанную планку хотя бы до 30% выпускаемых в обращение акций.

Для устранения имеющихся недостатков в деятельности специализированных фондов, автор предлагает расширить объем информации об их финансовом состоянии. В целях же обеспечения эффективного контроля за управлением фондом со стороны акционеров предлагается не менее 40% членов правления инвестиционного фонда и ревизионной комиссии обеспечить лицами, независимыми от учредителя. Рекомендуются также выработать положение об инвестиционных фондах, включающее регламентацию их взаимоотношений с системой государственного управления.

Целесообразно также сформировать в Республике Беларусь ассоциацию специализированных инвестиционных фондов, решающую задачи развития их инфраструктуры, разработки методических основ их эффективного функционирования, привлечения фондов к выполнению государственных программ, к активным действиям по программе приватизации и на республиканском фондовом рынке ценных бумаг.

В третьей главе «Интеграция производственного и финансового капитала и создание финансово-промышленных групп» рассмотрены следующие вопросы: сущность, целесообразность и пути создания финансово-промышленных групп; формирование организационной структуры и системы управления финансово-промышленной группой; бизнес-планирование эффективного функционирования финансово-промышленных групп.

Финансово-промышленные группы (ФПГ) – одна из форм объединения финансового, промышленного и торгового капитала посредством разветвленной системы участия в акционерном капитале и долгосрочных соглашениях о поставках и сбыте товаров и услуг. Система участия, юридически закреплённая в уставе ФПГ, является ключевым понятием и главным объединяющим элементом организации ФПГ.

Система участия в капитале – это всегда система контроля, который головная организация осуществляет, владея преобладающей (контрольной) долей акций, либо имея «золотую акцию» с правом вето.

Однако понятие контроля в ФПГ трактуется шире простого владения контрольным пакетом акций. Контролировать ФПГ – это значит определять стратегию поведения каждого участника (направленную на достижение общей цели группы) как в условиях текущей, так и долговременной политики, иметь общую программу действий.

Различают вертикально и горизонтально интегрированные группы, а также диверсифицированные (конгломераты). Мотивы объединения могут быть разными, но главным считается финансовый аспект: объединение оправдано тогда, когда достигается рост прибыли ФПГ. Среди других эффектов можно выделить выгоду масштаба, загрузку производственных мощностей, удержание или снижение цен, экономию на издержках, устранение конкурентов и т.д.

В работе подчеркивается, что организация ФПГ не даёт автоматического роста эффективности, а даёт лишь большой шанс, сконцентрировав общие усилия и сообща находя способы преодоления проблем.

Главным системообразующим признаком ФПГ является консолидация отчетности и бухгалтерского баланса. Нет консолидации, нет ФПГ. С помощью консолидации счетов ликвидируется экономии

чески бессмысленное умножение налогооблагаемой базы в производственных технологических цепочках (налогообложение внутреннего оборота). Это является движущим мотивом организации ФПГ.

Отличие организационной структуры управления ФПГ и ее разновидности холдинга, основанной на системе взаимоотношений головной компании (холдинг-центра) и дочерних в отличие от преимущественно административной системы управления бывшими производственными объединениями представлено на схеме 1.

Схема 1



Особенностью организации и управления является аппарат управления совместной деятельностью (совет директоров или холдинг-центр) и сама совместная деятельность, которая может быть

как чрезвычайно разнообразной, так и ограниченной узкими рамками, например, маркетингом или научно-исследовательскими разработками, непосильными для одного завода.

В диссертации не поддерживаются встречающиеся в экономической литературе предложения о передаче банку функций головной компании, что доказывается схемами управления и производственных функций ФПП, не свойственными банку, а главное незаинтересованностью банков в занятиях низкоэффективной производственной деятельностью.

Наоборот, в работе предлагается метод предоставления налоговых льгот банку при долгосрочном кредитовании им ФПП по решению правительства путем расчета оптимальной ставки налога на их прибыль, сделав льготное кредитование более выгодным, чем перечисление налога в бюджет (Таблица № 1).

Таблица 1
Расчет оптимальной ставки налога на прибыль банков, входящих в состав ФПП

Строка	Показатели	Количественное выражение
1	Расчет предоставляемых инвестиционных кредитных ресурсов за год – К	750 млн. руб.
2	Льготный процент за кредит в год – Гл	25%
3	Средний процент доходности кредитных ресурсов банка – Тс	75%
4	Разность между средними и льготными процентами за кредиты ΔT (стр. 3 – стр. 2)	50%
5	Размер прогнозируемой налогооблагаемой прибыли банка – НОП	2000 млн. руб.
6	Законодательно установленный размер ставки налога на прибыль банка ПЗ	30%
7	Размер не дополученной банком прибыли (стр. 1 x стр. 4) : 100 – НП	375 млн. руб.
8	Процент снижения налога на прибыль банка – $\frac{Пз(стр. 7 \cdot стр. 5)}{100}$	18,75%
9	Величина балансирующей льготной ставки платежа по налогу на прибыль банка (стр. 6 - стр 8) $Пл = ПЗ - Пл$	11,25%
10	Величина оптимальной взаимовыгодной ставки платежа по налогу на прибыль банка (стр. 9 - 1) $По = По - 1$	10,25

1% минусуется нами для того, чтобы на его размер уменьшить ставки платежа в бюджет по налогу на прибыль, сделав эту ставку выгодной. Но размер льготы можно сделать и больше например в 2,3 или 5%

Возможность создания совместных предприятий (холдингов) в том числе эффективность работы рассмотренной в работе финансово-промышленной группы «БелРусАвто» ограничивается тем, что в ней российские заводы представлены открытыми акционерными обществами, а белорусские – государственными предприятиями, что делает такое объединение во многом формальным.

Проведенная в работе экспертиза расчетов по проекту «БелРусАвто» показала, что ориентация его инвестиций на заемные кредиты (даже под льготный процент) менее эффективна, чем аккумуляция средств посредством продажи акций, выплату дивидендов по которым можно временно отсрочить.

В работе сформулированы также требования к методическому обоснованию оценки эффективности разных проектов в том числе создания финансово-промышленных групп и даны рекомендации по использованию минимального количества критериев оценки однозначных и доступных для понимания неспециалистами.

Заключение

Анализ экономических процессов и оценка ситуации, сложившейся в народном хозяйстве республики, разработка механизма управления предприятиями на основе акционирования и интеграции капитала посредством создания финансово-промышленных групп и обоснование их эффективного функционирования на базе предприятий автомобильной и тракторной промышленности позволяют сделать следующие выводы:

1. Акционирование, облегчающее приватизацию крупных предприятий и связанное с ним становление и развитие фондового рынка Республики Беларусь, обеспечивающего рыночные цены и адекватную котировку акций эффективны лишь в условиях рыночных отношений в экономике [1,4].

2. В отличие от существующих мнений государство в лице его законодательной и исполнительной власти является главным организатором экономических реформ и должно играть определяющую роль в развитии и совершенствовании механизма эффективного функционирования производства [3,9].

3. Анализ целей приватизации в республике и за рубежом показывает, что приватизация это не устранение государственной собственности вообще, а устранение монополии государства на собст-

венность. Приватизацию необходимо направить не на разрушение, а на эффективное реформирование государственной собственности. Приватизационная модель должна содержать механизм контроля за производством в постприватизационный период. Во избежание нанесения ущерба национальным интересам необходимы разработка и законодательное закрепление механизма деприватизации с сохранением последующей реприватизации [3,8,10].

4. Конкретными источниками мобилизации средств на приватизацию могут быть: часть прибыли предприятий, банковский кредит, средства инвестиционных фондов и создание специального приватизационного банка на средства, поступающие от приватизации. В случае невозврата заемных средств должна быть предусмотрена процедура банкротства с последующей санацией [4,10,].

5. Активизация деятельности специализированных инвестиционных фондов является неременным условием функционирования рынка корпоративных ценных бумаг и интеграции капитала, вхождения их в состав финансово-промышленных групп [4,1,8].

6. Создание новых высокодоходных интеграционных структур должно быть направлено на финансовый выигрыш, выражающийся в росте прибыли, а не на восстановление неэффективного экономического партнерства.

Механизм формирования организационных и управленческих структур предполагает замену административного управления на управление совместными финансовыми потоками, обеспечивающими решение крупных производственных проблем, неподъемных для разрозненных производителей, таких как маркетинг, научно-исследовательские работы, формирование инвестиционного и валютного фондов, техноцентра, центра подготовки кадров [3,2,4].

7. Поскольку создание финансово-промышленных групп базируется по консолидации капиталов целесообразно включение статей бухгалтерского баланса в консолидированную отчетность [4,5].

8. Для создания заинтересованности банков в инвестировании производства при долгосрочном кредитовании необходимо предоставление им по решению государственных органов льготного налогообложения путем расчета оптимальной ставки налога на прибыль, предусмотрев льготное кредитование равнозначным или более выгодным, чем перечисления налога в бюджет [6,4,8].

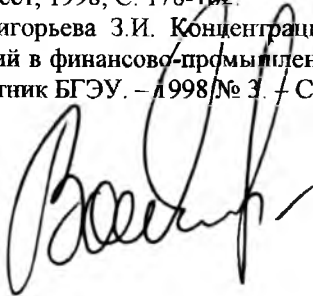
9. Управление финансово-промышленными группами долж-

но основываться на стратегиях: маркетинговых исследований, совместного наполнения инвестиционных ресурсов, восстановления нарушенных кооперированных связей, уменьшения рисков операций, роста прибыли [4,7].

10. Методология оценки экономической эффективности деятельности финансово-промышленных групп базируется на системе следующих показателей: балансовой и чистой прибыли от реализации продукции по годам расчетного периода, рентабельности инвестиций по чистой прибыли при достижении ФПГ проектной мощности, сроках окупаемости вложений капитала полученной прибылью; периодом возврата кредита [4,9].

Список опубликованных работ по теме диссертации:

1. Радиевский М.В., Волович З.И. Специализированные инвестиционные фонды и организация эффективной их деятельности. – Минск: НИЭН, 1995. – 18с.
2. Волович З.И. Экономическая эффективность финансово-промышленных групп и пути их формирования в Республике Беларусь // Проблемы переходной экономики и механизм ее функционирования в Республике Беларусь. Минск БГЭУ, 1997.- С. 58 – 61.
3. Ковалев Л.А., Волович-Григорьева З.И. Финансовый менеджмент: эффективность создания финансово-промышленных групп в Республике Беларусь на базе холдингов // Бухгалтерский учет и налоговое законодательство. – 1998. - № 1-2. – С.61-68.
4. Волович-Григорьева З.И. Экономика и организация финансово-промышленных групп. – Минск: НИЭИ, 1998. –147с.
5. Волович-Григорьева З.И. Общий состав и структура бизнес-плана // Радиевский М.В. Бизнес-план: Учебное пособие. – Минск: НИЭИ, Гл. 2. – С. 22-27.
6. Радиевский М.В., Волович-Григорьева З.И. Бизнес-план. Практическое пособие. – Минск: НИЭИ, 1998. – 88 с.
7. Волович-Григорьева З.И. Развитие финансово-промышленных групп в Республике Беларусь // Региональная экономика: проблемы и перспективы. Материалы международной межвузовской конференции / Гродненский государственный университет – Гродно, 1998. – С. 50-51.
8. Волович-Григорьева З.И. Международный опыт реформирования собственности / Белорусский ун-т. – Минск, 1998. –11с. Деп. в Бел ИСА // Вестник БГУ. – 1998, № Д 1998800 от 13.11. 1998г.
9. Волович-Григорьева З.И. Направление создания финансово-промышленных групп в Республике Беларусь // Управление промышленным комплексом в условиях новой промышленной политики. Материалы международной научно-практической конференции // Брест, 1998, С. 178-182.
10. Волович-Григорьева З.И. Концентрация основных управленческих функций в финансово-промышленных группах на базе холдинга // Вестник БГЭУ. – 1998, № 3. – С. 36-38.



РЕЗЮМЕ

Волович-Григорьева Зинаида Ивановна

Формирование механизма управления предприятиями на основе акционирования и интеграции капитала в Республике Беларусь

Ключевые слова: рыночная экономика, маркетинг, приватизация, акционирование, реструктуризация, инвестиции, ценные бумаги, дивиденды, акции, фондовый рынок, финансовый риск, консолидация капитала, холдинг, финансово-промышленная группа. Объект исследования – предприятия автомобильной и тракторной промышленности Республики Беларусь.

Цель исследования – обоснование реальных направлений перехода предприятий к рыночным отношениям путем приватизации, акционирования и интеграции капитала и разработка концепции организации финансово-промышленных групп на предприятиях автомобильной и тракторной промышленности.

В процессе исследования использовались следующие методы: системный анализ экономических процессов, принципы научной абстракции, проведение группировок и сравнений, аналитические и прогнозные расчеты.

Научная новизна состоит в разработке и обосновании концепции организации эффективного функционирования предприятий Беларуси, основанной на их оптимальном акционировании с последующей постепенной (поэтапной) приватизацией и выгодной интеграцией с другими финансовыми структурами как холдингов на механизме финансово-промышленных преобразований рыночного типа; разработке и технико-экономической обоснованности механизма и эффективного функционирования холдинга МТЗ; выработке научно обоснованных рекомендаций по реструктуризации организационных основ производства путем реализации финансовой стратегии хозяйствования вместо административно-хозяйственных методов.

Результаты исследования использованы при разработке бизнес-плана Минским заводом колесных тягачей и определении потребности в капиталовложениях на период 1998-2000 года.

Основные положения диссертации могут быть использованы при акционировании предприятий и формировании финансово-промышленных групп в других отраслях экономики при обучении работников предприятий основам рыночной экономики.

РЭЗІЮМЭ

Валовіч-Грыгор'ева Зінаіда Іванаўна

Фарміраванне механізму кіравання прадпрыемствамі на аснове акцыянавання і інтэграцыі капіталу ў Рэспубліцы Беларусь

Ключавыя словы: рынкаявая эканоміка, маркетынг, прывагізацыя, акцыянаванне, рэструктурызацыя, інвестыцыі, каштоўныя паперы, дывідэнты, акцыі, фондавы рынак, фінансавая рызыка, кансалідацыя капіталу, холдынг, фінансава-прамысловая група

Аб'ект даследавання – прадпрыемствы аўтамабільнай і трактарнай прамысловасці Рэспублікі Беларусь.

Мэта даследавання – абгрунтаванне рэальных напрамкаў пераходу прадпрыемстваў да рынковых адносін шляхам прыватызацыі, акцыянавання інтэграцыі капіталу і фінансава-прамысловых груп на прадпрыемствах аўтамабільнай і трактарнай прамысловасці.

У працэсе даследавання выкарыстоўваліся наступныя метады: сістэмны аналіз эканамічных працэсаў, прынцыпы навуковай абстракцыі, правядзенне груповак і параўнанняў, аналітычныя і прагнозныя разлікі.

Навуковая навізна складаецца з распрацоўкі і абгрунтавання канцэпцыі арганізацыі эфектыўнага функцыявання прадпрыемстваў Беларусі, заснаванай на іх аптымальным акцыянаванні з наступнай паступовай (паэтапнай) прыватызацыяй і выгаднай інтэграцыяй з другімі фінансавымі структурамі як холдынг на механізме фінансава-прамысловых пераўтварэнняў рыначнага тыпу, распрацоўцы і тэхніка-эканамічным абгрунтаванні механізму і эфектыўнага функцыянавання холдынга МТЗ, выпрацоўцы навукова абгрунтаваных рэкамендацый па рэструктурызацыі арганізацыйных высноў вытворчасці шляхам рэалізацыі фінансавай стратэгіі і аснадарання замест адміністрацыйна-гаспадарчых метадаў.

Вынікі даследавання выкарыстаны Мінскім заводам колавых цягачоў пры распрацоўцы бізнес-плана і вызначэнні патрэбнасці ў капіталаўкладаннях на перыяд 1998-2000 г. Асноўныя палажэнні дысертацыі могуць быць выкарыстаны пры акцыянаванні прадпрыемстваў і фарміраванні фінансава-прамысловых груп у другіх галінах эканомікі, пры абучэнні працаўнікоў прадпрыемстваў высновам рынковай эканомікі.

Summary

Zinaida Volovich-Grigorieva

Forming of the mechanism of enterprises management by means of going public and integration of capital in Belarus

Key words: Market economy, marketing, privatization, going public, holding, investigation, financial-industrial groups, economic efficiency of the integration of financial and industrial capital, valuable papers, consolidation, restructurization, financial rescue.

The thesis represents integrated research and substantiation of economic efficiency for setting up new production management structures of financial-industrial groups type.

The object of research is an economic mechanism of large-scale production management under the conditions of emerging market relations.

The research is aimed at working out the concept of privatization and going public of state enterprises in the Republic of Belarus by means of setting up financial – industrial holding groups integrating with financial enterprises.

The scientific novelty of the results is based on real financial provision and optimal formation of the structure of stock capital both at the expense of its own capital and using bank sources of investments. The research is also aimed at working out the concept of gradual transfer from voucher to monetary privatization and setting up on this base open stock companies with their further participation on share terms in new structures which work out common technical, production and financial strategy. The necessity of creating a basically new structure of production management within the framework of Belarussian economy which could control and regulate the demand for manufacture goods, balance the production capacity of an enterprise, aim the staff at improvement of goods competitiveness and be oriented at the implementation of resource-saving technologies for their production is proved. The most important task of setting up a financial-industrial groups is to provide enterprises with financial resource and their efficient use. Concrete recommendations concerning setting up financial-industrial groups on the basis of Belarussian automobile and tractor manufacturers are put forward. Economic effectiveness of their functioning is calculated.

The results of the research have been introduced into practice by Minsk automobile plant for determination of capital investment in 1998-2000.

The main tenets of the thesis can be applied to going public and setting up financial-industrial groups in other branches of the economy in Belarus.

Подписано в печать 13.04.99.
Формат 60x84/16. Бумага офсетная. Печать офсетная.
Усл. печ. л. 1,25. Тираж 120 экз.

Отпечатано с готового оригинал-макета на ризографе
Республиканского института высшей школы Белгосуниверситета.
220001, Минск, ул. Московская, 15.