

В принятой Конференцией ООН «Повестке дня на XXI век» намечена стратегия мирового сообщества на будущее, предусматривающая гармоничное достижение основных целей — сохранение окружающей среды и здоровая экономика для всех народов мира. Социально-экономический аспект этой стратегии включает реализацию в глобальном масштабе комплекса мер, направленных на сохранение жизни и здоровья человека, повышение уровня жизни населения, борьбу с преступностью и нищетой, изменение структуры производства и потребления, содействие устойчивому развитию регионов, международное сотрудничество, учет экологических требований при принятии и реализации решений.

Для решения данных проблем государству необходимо реализовывать социальную политику. Социальная политика государства — это одно из направлений макроэкономического регулирования, призванное обеспечить общественную стабильность, создать равные стартовые условия для всех граждан страны. Это система целенаправленных государственных мероприятий и акций по регулированию отношений между классами, нациями, отдельными социальными группами населения, направленных на повышение общественного благосостояния, улучшение качества и уровня жизни населения, рациональное использование трудового потенциала и на этой основе — на повышение эффективности функционирования и конкурентоспособности экономики страны.

На современном этапе главными задачами социальной политики являются нормализация и улучшение демографической ситуации, увеличение продолжительности жизни населения, создание возможностей для улучшения жилищных условий граждан, развитие сферы услуг для населения, сохранение его здоровья, образованности и культуры.

*Р.И. Герасимов, аспирант
БГЭУ (Минск)*

КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ФИНАНСОВОГО ПОТЕНЦИАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

В современных условиях для регионов Республики Беларусь все более актуальна задача определения и поиска новых инвестиционных ресурсов развития. Как правило, основным источником экономического развития являются предприятия области, поэтому возникает проблема выбора предприятия, способного обеспечить не только поступление налогов в бюджет, но и создать социально благоприятную обстановку. На этом этапе становится чрезвычайно актуальной задача оценки его финансового потенциала.

В экономической литературе нет однозначного определения финансового потенциала. Так, П.А. Фомин и М.К. Старовойтов определяют его как отношения, возникающие на предприятии по поводу достиже-

ния максимально возможного финансового результата [1]. Другие исследователи считают, что финансовый потенциал — это обеспеченность финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального функционирования предприятия, целесообразность их размещения и эффективность использования [2]. Анализ отечественных и зарубежных исследований на эту тему позволил выделить основные характеристики данного понятия: финансовый потенциал является не только результирующим, но и динамическим показателем. Влияние любых внешних и внутренних факторов на деятельность предприятия приведет к изменению его финансовых возможностей.

В экономической научной литературе предлагаются следующие критерии оценки финансового потенциала: например, оценка по финансовым показателям [1]; П.А. Самарская предлагает экспертную оценку с использованием балльной системы, однако в этом случае определяется лишь качественная оценка уровня использования финансового потенциала [3]. Наиболее полно все аспекты финансового потенциала учитывает способ его оценки через стоимость предприятия (стоимость бизнеса). Преимущества этого способа перед остальными: стоимость предприятия в наибольшей степени связана с генерируемыми им денежными потоками; в долгосрочной перспективе стоимость является наилучшим критерием оптимальности принимаемых управленческих решений; стоимость предприятия является результирующим показателем [4].

В Республике Беларусь существует проблема неплатежеспособности предприятий, особенно это характерно для промышленности, поэтому мы предлагаем оценивать финансовый потенциал по двум основным критериям.

1. Оценить вероятность банкротства предприятия с использованием пятифакторной линейной модели Альтмана. Модель Альтмана рассчитывается по формуле

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,995X_5,$$

где X_1 — собственный оборотный капитал / сумма активов; X_2 — нераспределенная (реинвестированная) прибыль / сумма активов; X_3 — прибыль до уплаты процентов / сумма активов; X_4 — балансовая стоимость собственного капитала / заемный капитал; X_5 — объем продаж (выручка) / сумма активов.

Такая модель применима для предприятий Беларуси, поскольку не предусматривает свободное обращение акций предприятия на фондовой бирже.

2. Оценить ликвидационную стоимость предприятия в качестве потенциальной, так как это единственное, на что может рассчитывать инвестор (область) в случае неудачи. Ликвидационная стоимость рассчитывается по формуле

$$V = V_{\text{активов}} + CF - \text{Cost} - Q,$$

где $V_{\text{активов}}$ — текущая стоимости активов предприятия; CF — прибыль (убытки) ликвидационного периода; Cost — стоимость затрат на ликвидацию; Q — стоимость долговых обязательств предприятия.

Использование рыночной стоимости предприятия как критерия оценки финансового потенциала целесообразно при современном положении предприятий Республики Беларусь, поскольку лучшим результатом для инвестора является выход на безубыточную работу и возможность взять на себя социальные функции региона.

Литература

1. *Фомин, П. А.* Практический инструментарий организации управления промышленным предприятием : моногр. / П. А. Фомин, М. К. Старовойтов. — М. : Высш. шк., 2002.
2. *Толстых, Т. Н.* Проблемы оценки экономического потенциала предприятия: финансовый потенциал / Т. Н. Толстых, Е. М. Уланов // Вопр. оценки. — 2004. — № 4. — С. 18—23.
3. *Самарская, Н. А.* Определение интегрального потенциала предприятия при антикризисном управлении / Н. А. Самарская // Человек и общество на рубеже тысячелетий : междунар. сб. науч. тр. / Воронеж. пед. ун-т. — Воронеж, 2003. — Вып. 19. — 363 с.
4. *Койгородов, А. Г.* Финансовый потенциал как критерий оценки целесообразности финансового оздоровления предприятия / А. Г. Койгородов, А. А. Хомякова // Финансы и аудит. — 2007. — № 4. — С. 226—233.

Л.А. Гиткович
БГЭУ (Минск)

ГОСУДАРСТВЕННАЯ КОРПОРАЦИЯ КАК ИНСТИТУТ СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКИ

Государственные корпорации представляют собой организационно-правовую форму некоммерческих организаций на основе имущественного вклада для осуществления социальных, управленческих или иных общественно полезных функций. В мировой практике под государственными корпорациями понимается широкий круг институтов и организаций, ключевыми характеристиками которых является осуществление хозяйственной деятельности от имени собственника — государства — и обособленная юридическая форма. По экономическому содержанию государственные корпорации в значительной степени схожи с акционерными обществами со 100 %-ной долей государства. Как государственные корпорации, так и акционерные общества со 100 %-ной долей государства создаются с целью производства общественных благ, в них также отсутствуют внешние механизмы контроля. Вместе с тем акционерные общества со 100 %-ной долей государства являются коммерческими организациями и экономической целью их функционирования является максимизация прибыли.

Статус государственных корпораций позволяет им брать в управление государственные пакеты акций; предусматривает возможность ис-