

А.П. ДУБИНА, Л.А.ЛОБАН,
кандидаты экономических наук, доценты

(Белорусский государственный
экономический университет)

ПРИВАТИЗАЦИЯ: ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА

Формирование рыночных отношений в Республике Беларусь объективно требует приватизации государственных предприятий, однако научная и методологическая неразработанность отдельных вопросов данной проблемы сдерживает этот процесс.

До настоящего времени не определен порядок оценки стоимости выкупаемого имущества. Временные методические указания по оценке стоимости объектов государственного и приватизации предлагают использовать два метода: имущественный и так называемый "смешанный".

На наш взгляд, смешанный метод научно не обоснован. Арифметическое усреднение оценок, полученных имущественным методом и методом капитализации прибыли, приводит к искажению реальной стоимости выкупаемого имущества. Кроме того, временные методические указания не определяют область применения обоих методов из-за отсутствия критерия отнесения предприятий к низко-, средне- и высокорентабельным.

Таким критерием может служить минимальный банковский процент по долгосрочным депозитам. Предприятия, у которых уровень рентабельности производства, рассчитанный как отношение чистой прибыли к стоимости основных и оборотных средств (хозрасчетная рентабельность), меньше минимального банковского процента, являются низко- и среднерентабельными, если больше, то такие предприятия высокорентабельны.

Для предприятия с уровнем хозрасчетной рентабельности, равной минимальному банковскому проценту, оценочная стоимость, рассчитанная имущественным методом, совпадает с оценочной стоимостью, определяемой методом капитализации прибыли.

Для низко- и среднерентабельных предприятий оценочная стоимость, рассчитанная по методу капитализации прибыли, ниже оценочной стоимости, определенной имущественным методом. Разность в этих величинах пропорциональна соотношению хозрасчетной рентабельности и минимального банковского процента.

Для высокорентабельных предприятий оценочная стоимость, рассчитанная по методу капитализации прибыли, превышает оценку по имущественному методу во столько раз, во сколько хозрасчетная рентабельность превышает минимальный банковский процент по долгосрочным депозитам.

Нестабильность финансово-кредитной системы обуславливает чрезмерно высокую ставку банковского процента, которая неуклонно возрастает. В таких условиях повсеместное применение метода капитализации прибыли при оценке выкупаемого имущества приведет к занижению его оценочной стоимости, поэтому было правильно использовать его для оценки только высокорентабельных предприятий, а при определении оценочной стоимости средне- и низкорентабельных предприятий — имуществомный метод.

При оценке стоимости основных фондов, и прежде всего машин и оборудования, целесообразно учитывать их моральный износ. Коэффициент учета морального износа определяется как отношение технико-экономических параметров оцениваемого оборудования к соответствующим параметрам современного. При этом необходимо отслеживать соотношение цен на оцениваемое и современное оборудование. Коэффициент соотношения цен рассчитывается как отношение восстановительной стоимости оцениваемого оборудования к цене современного. Моральный износ следует учитывать только в том случае, если коэффициент соотношения цен превышает коэффициент учета морального износа.

Неоправданно высокая ставка банковского процента по долгосрочным депозитам сдерживает развитие арендных отношений. Согласно Закону Республики Беларусь "Об аренде" арендная плата устанавливается не ниже банковского процента. Сегодня, когда банковский процент, как правило, превышает рентабельность производства, аренда предприятий на таких условиях не имеет смысла. В связи с этим для предприятий, где арендная плата, рассчитанная в соответствии с банковским процентом, превышает налог на прибыль, ее следует устанавливать в виде фиксированной суммы или как процент от чистой прибыли.

Серьезного экономического обоснования требует механизм оплаты 50 % оценочной стоимости приватизируемого объекта именными приватизационными чеками, что предусмотрено Законом о приватизации. Очевидно, что не только зарубежные инвесторы, но и граждане Республики Беларусь практически не смогут выступить в качестве субъектов приватизации из-за отсутствия у них требуемой суммы именных приватизационных чеков. Приобрести же их в специализированных инвестиционных фондах можно только в том случае, если они будут предложены к продаже владельцами, что маловероятно. С такой же проблемой сталкиваются и трудовые коллективы приватизируемых предприятий. Поэтому необходимо предоставить право трудовым коллективам самим привлекать именные приватизационные чеки граждан, не работающих на данном предприятии, с выделением им соответствующей доли в собственности предприятия.

Такое решение не только ускорит процесс приватизации, но и рас-

ширит реальные возможности участия в ней граждан республики, не являющихся членами трудовых коллективов приватизируемых предприятий, в частности жителей сельской местности, военнослужащих, работников непромышленной сферы и тех предприятий, которые не подлежат приватизации, и др. Механизм приватизации должен предусматривать возможность приобретения перечисленными категориями граждан акций не только через инвестиционные фонды, но и непосредственно через открытую подписку.

Л.И.КРАВЧЕНКО,

доктор экономических наук, профессор

Е.Ю.ФРОЛОВА, аспирантка

(Белорусский государственный
экономический университет)

МЕТОДИКА АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ ПРЕДПРИЯТИЯ В УСЛОВИЯХ РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКИ

Работа предприятий любых форм собственности и организационных структур в условиях рыночных отношений обязательно должна быть эффективной. Критерием измерения эффективности их деятельности является уровень прибыльности, рентабельности. Решение проблемы обеспечения эффективности, рентабельности хозяйствования во многом определяется оптимальной структурой активов предприятия, источников их формирования, использованием финансовых рычагов. В связи с этим необходимы глубокое изучение и оценка структуры капитала, доли собственных заемных средств в итоге бухгалтерского баланса, соотношения собственного и заемного капиталов и т.п. Мировой практикой функционирования предприятий в условиях рыночной экономики доказано, что предприниматель работает лучше, если меньше свой и больше чужой капитал. Следует иметь в виду, что доля привлеченного капитала зависит от соотношения процентных ставок за кредит и ставок на дивиденды. Если процентные ставки за кредит ниже ставок на дивиденды, то должны быть увеличены кратко- и долгосрочные кредиты и другие заемные средства и наоборот. Таким образом, необходим комплексный анализ финансовой стратегии, финансовой устойчивости предприятий. Методику анализа финансовой стратегии предприятий рассмотрим на следующих примерах.

Возьмем два предприятия А и В с одинаковым уровнем доходности (например, 80 % к хозяйственным средствам) и одинаковым размером основных и оборотных средств — 1000 тыс.руб. Единственное различие между этими предприятиями — структура пассива (источников форми-