

Группа 3 — нефинансовые показатели, которые нельзя определить на основе внутренних данных компании: ж) конкуренция; з) размер рынка; и) доля рынка, занимаемая компанией; к) рост рынка в целом.

За последние три десятилетия при оценке стоимости международных компаний прослеживается устойчивая тенденция — изменяется соотношение балансовой и рыночной стоимостей компании: удельный вес балансовой стоимости, основу которой составляет стоимость физического капитала, неуклонно снижается. Так, в конце 70-х годов прошлого столетия балансовая стоимость компаний, котирующих свои акции составляла около 95 % ее рыночной стоимости, в конце 90-х — около 30 %. На капитализацию компании все больше влияют нематериальные активы, снижается значение физического капитала компании.

Учитывая распространенность концепции управления стоимостью среди международных корпоративных структур, можно сказать, что по своей сути она является концептуальным ответом на вопрос: чего хочет стратегический инвестор?

Как нам представляется, в ближайшее время основным каналом вхождения иностранного капитала в Республику Беларусь будет банковская система. Именно это обстоятельство — желание Нацбанка привлечь в текущем году 5—6 стратегических инвесторов, по нашему мнению, должно привести к изменению системы управления не только в банковской сфере, но и в системе управления реальным сектором экономики. Произойти это должно по двум причинам: 1) реципиент и инвестор должны применять одни и те же критерии оценки эффективности и управлять компанией примерно одними и теми же методами; 2) рост стоимости коммерческого банка возможен только при росте стоимости его основных клиентов (предприятий реального сектора экономики).

Методы управления компаниями и привлечения инвестиций в любой стране неразрывно связаны с политической и социальной ситуацией в них. Вместе с тем модернизация инвестиционной политики Республики Беларусь с учетом концепции роста стоимости белорусских компаний, по нашему мнению, существенно усилит экономическую составляющую технологии привлечения стратегических инвесторов.

А.Н. Корогвич

БГЭУ (Минск)

РАЗВИТИЕ ПРОИЗВОДИТЕЛЬНЫХ СИЛ И ФИНАНСОВОЕ ОЗДОРОВЛЕНИЕ ПРЕДПРИЯТИЙ АПК — ПУТИ К ВОЗРОЖДЕНИЮ СЕЛА

В ответ на существующие реалии сегодняшнего дня: непосредственное соседство с Европейским союзом, наступившую всемирную глобализацию с ее положительными и отрицательными последствиями в эко-

номике и социальной сфере, предстоящее вступление в ВТО и невозможность защиты своего производителя протекционистскими мерами — разработанную учеными и практиками страны по поручению Президента А.Г. Лукашенко Программу социально-экономического развития и возрождения села на 2005—2010 годы, нужно рассматривать как своевременную и весьма актуальную.

Ее цель двудеина. С одной стороны, опираясь на совершенствование хозяйствования и повышение эффективности агропромышленного производства, добиться улучшения качества жизни сельских тружеников путем масштабного социально-экономического развития сельских территорий. С другой стороны, достичь мирового уровня в производстве и устоять в конкурентной борьбе, заняв определенную нишу на рынке продовольствия. Все это позволит приблизить условия жизни сельчан к уровню городского населения, а в некотором отношении и превзойти его.

В отличие от множества принятых до сих пор локальных программ (а их около 12), целью которых было решение отдельных производственных задач, настоящая программа впервые включает и решение глобальных социальных проблем на селе: создание агрогородков, развитие их инфраструктуры, кадровое обеспечение, формирование человеческого капитала как главного элемента производительных сил. Все разделы программы пронизывает понимание того, что, не сделав труд аграриев привлекательным, не создав надлежащих условий для сельских тружеников на производстве и в быту, нельзя добиться устойчивого развития АПК и повышения его конкурентоспособности.

Масштабность и комплексность решения производственных и социальных проблем впечатляют и своими затратами: за шесть лет в возрождение села необходимо изыскать и вложить за счет собственных средств АПК, бюджета, кредитов и инвесторов около 70 трлн р. Если раньше мы не могли позволить себе таких расходов, то сейчас они стали реальностью. Предпосылки к этому следующие. Во-первых, развитая, многоотраслевая промышленность, выпускающая качественную продукцию, на которую в мире имеется спрос. Во-вторых, открытость экономики. Более 60 % ВВП идет на экспорт, что дает возможность привлекать значительные валютные средства. В-третьих, модернизация производства многих крупных промышленных предприятий в середине 90-х гг. прошлого века с помощью государственных финансов, на отдачу которых государство может рассчитывать теперь. В-четвертых, успешное развитие всей экономики страны в последние годы, что выражается в темпах роста ВВП, уровня рентабельности.

Бюджетные средства хотя и являются важным источником финансирования, но не являются определяющими. Главное бремя расходов должны взять на себя предприятия АПК. Поэтому последние должны иметь надежные источники финансовой стабилизации в предстоящей пятилетке. Первичным здесь выступает рост объемов производства на базе интенсификации отраслей земледелия и животноводства.

Поскольку сроки выхода на достижение мирового уровня производства определены пятью годами, требуется в сжатые сроки провести коренные изменения в производительных силах АПК, в первую очередь — осуществить техническое и технологическое перевооружение. На базе старой техники с применением однооперационных технологий при отсутствии высокопроизводительных комбинированных агрегатов мы не только не достигнем интенсификации в земледелии, но и получим продукцию с высокой себестоимостью. Систематическое нарушение оптимальных сроков посевных и уборочных работ приводит к значительным недоборам урожая.

По данным ученых, из-за несвоевременной и некачественной обработки почвы и уборки урожая, дефицита удобрений, недостатка ядохимикатов для полного контроля за фитопатологической ситуацией, посева незлитными семенами, несоблюдения севооборотов и других объективных и субъективных причин в 2004 г. страна недобрала от 15 до 20 ц зерна с гектара. В среднем по республике урожай мог быть не 33, а 48,5 ц/га, что соответствует мировому уровню. Поэтому республиканской программе переоснащения АПК современной, высокопроизводительной техникой так же, как и другим программам ресурсного обеспечения, отводится ведущая роль в преобразовании села. Кроме своего функционального предназначения новая техника параллельно решает проблему кадрового обеспечения, повышения их квалификации.

Достижение материально-технического обеспечения АПК, соответствующего мировому уровню, в союзе с культурой земледелия проявится в действительном плодородии. Уровень цен должен обеспечить не только расширенное воспроизводство в АПК, но и развитие социальной сферы, иначе возродить деревню будет нельзя. Положительным примером в этом деле может служить Евросоюз. Там достигнуто перепроизводство сельхозпродукции благодаря тому, что примерно 50 % бюджета расходуется на субсидии сельскому хозяйству. Крестьянам и фермерам гарантируют закупку продукции по стабильным ценам, что исключает рыночную стихию в регулировании цен.

С.Ю. Кричевский

БГЭУ (Минск)

ИНВЕСТИЦИИ КАК ФАКТОР МОДЕРНИЗАЦИИ И ПОВЫШЕНИЯ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ ЭКОНОМИКИ БЕЛАРУСИ И РОССИИ

Масштабное, эффективное и динамичное инвестирование является определяющим условием модернизации экономики Беларуси и России, повышения конкурентоспособности этих стран.