

российских компаний, выходящих на западное IPO. Их основные преимущества – это меньшая стоимость и жесткость по сравнению с американскими площадками.

Азиатские биржи (Гонконг, Сингапур) становятся популярными из-за недавнего качественного рывка китайской экономики, которая стала обладать крупнейшими валютными запасами и значительно возросшим размером свободного частного капитала.

Таким образом, можно сделать вывод, что для белорусских эмитентов предпочтительными площадками является, прежде всего, европейские биржи, характеризующиеся более гармонизированными требованиями и широким кругом институциональных инвесторов. В дальнейшем формирование механизма размещения акций белорусских эмитентов на зарубежных площадках улучшит финансовую среду для модернизации предприятий.

Литература:

1. Берзинь, Е. IPO: новые возможности привлечения внешних инвестиций (опыт России и Украины) / Е. Берзинь // Банковский вестник. – 2008. – № 2. – С. 23-26.

2. Кещян, В.Г. IPO как способ выхода российских компаний на международные фондовые рынки / В.Г. Кещян, П.В. Мартынов // Фондовый рынок. – 2008. – № 3 (291). – С. 41-44.

3. Климовец, О. Первичное размещение акций (IPO) российских компаний на зарубежных рынках / О. Климовец // Международная экономика. – 2008. – № 7. – С. 27-34.

4. Международные рынки капитала. Готовимся к IPO // Институт проблем предпринимательства. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.ipnou.ru/print/009715/>. – Дата доступа: 08.05.2014.

Н.Г. Кисельков

УО «Белорусский государственный экономический университет»

(Республика Беларусь, Минск)

АКТУАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ ФОРМИРОВАНИЯ РЕСУРСНОЙ БАЗЫ ЛИЗИНГОВЫХ КОМПАНИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Одним из наиболее важных аспектов успешного функционирования лизинговой компании, является стабильная ресурсная база.

Существует несколько основных путей формирования ресурсной базы лизинговой компании. На данный момент значительное место в системе финансирования лизинговых компаний в Республике Беларусь

занимает банковское кредитование, которое представляет собой одно из наиболее оптимальных путей привлечения денежных средств для финансирования лизинговых операций. Однако, предельно допустимые нормативы риска на одного заемщика не позволяют крупным лизинговым компаниям безостановочно обращаться в банк за долгосрочными кредитами, несмотря на то, что они и их лизингополучатели зарекомендовали себя на рынке как добросовестные плательщики.

Также лизинговая компания может привлечь иностранные займы, которые могут оказаться также банковским или инвестиционным кредитованием зарубежных финансовых институтов. Для дочерних банковских лизинговых компаний, либо экзотических лизинговых компаний, создаваемых крупнейшими производителями оборудования, автомобильной и строительной техника с целью продвижения собственных товаров, либо лизинговых компаний, учрежденных иными финансовыми институтами (страховыми компаниями, инвестиционными фондами, государственными структурами), основу ресурсной базы составляют финансовые средства, предоставляемые учредителями-собственниками.

Для частных коммерческих лизинговых компаний дополнительным источником финансирования лизинговых операций на долгосрочной основе могут стать займы на фондовом рынке, а именно облигационные займы. Облигации, выпущенные лизинговой компанией, могут быть также выкуплены инвесторами, банками, а также юридическими лицами и населением. В последнем случае лизинговая компания получает наиболее низкую стоимость ресурсов.

На дальнейших этапах деятельности лизинговой компании ресурсы могут включать в себя накопленную прибыль, а также фонд накопленного НДС, который может участвовать при заключении новых договоров лизинга (как правило, краткосрочные операции либо сделки микролизинга).

Для дальнейшего активного развития лизинга в Республике Беларусь возникает необходимость рассмотрения альтернативных источников привлечения ресурсов для финансирования лизинговых операций. Здесь возможно использование средств страховых компаний с использованием инструментов рынка ценных бумаг.

Инвестиционная деятельность страховой компании обеспечивается спецификой проведения страховых операций. Временно свободные средства создают благоприятные условия для инвестирования и получения дополнительного дохода. Для соблюдения финансовой устойчи-

ности страховых компаний необходимо проработать на законодательном уровне возможные объемы вложений страховых резервов в лизинговые компании, расширив список ценных бумаг, принимаемых в покрытие страховых резервов, включив в него долгосрочные облигации лизинговых компаний.

Важность успешного формирования ресурсной базы лизинговой компании отмечается при анализе финансовой устойчивости, присвоении рейтинга, а также оценке деятельности лизинговой компании. Например, анализ ресурсной базы включен в блок «Финансовые риски» (вес блока 58%) в системе оценки рейтинга кредитоспособности лизинговой компании, проводимого рейтинговым агентством «Эксперт РА». Согласно указанному рейтингу формируется мнение о способности лизинговой компании своевременно и в полном объеме выполнять свои финансовые обязательства. По мнению экспертов:

1. Низкий уровень концентрации привлеченных средств у крупных кредиторов позволяет компании снизить чувствительность к рискам, связанным с нестабильностью финансовых потоков отдельных кредиторов.

2. Низкая вероятность крупных выплат в период действия рейтинговой оценки, стабильность ресурсной базы и доступность источников дополнительной ликвидности оказывают позитивное влияние на кредитоспособность компании.

3. Низкая зависимость компании от краткосрочного фондирования снижает риски рефинансирования. В качестве фактора риска рассматривается зависимость компании от одного источника фондирования и (или) зависимость от одного кредитора.

Основные показатели, оцениваемые в рамках анализа ресурсной базы [1]:

- доля крупнейшего кредитора и доля 5 крупнейших кредиторов в валовых пассивах;
- вероятность крупных выплат (оферты, погашение облигаций и пр.);
- доступность источников дополнительной ликвидности относительно объема привлеченных средств;
- коэффициент текущей долговой нагрузки;
- диверсификация ресурсной базы по источникам.

Применение различных инструментов финансовой инженерии в операциях лизинга позволит решить одну из ключевых проблем в выборе способа финансирования основных средств предприятия, что позволяет не только расширить границы ресурсов для финансирования лизинго-

вых договоров, но и использовать их как методы хеджирования рисков, возникающих в процессе реализации лизинговых проектов.

Литература:

1. Методика присвоения рейтингов кредитоспособности лизинговых компаний [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.raexpert.ru/ratings/leasing_rel/method/. – Дата доступа: 07.05.2014.

О.Г. Кобринская

*УО «Белорусский государственный экономический университет»
(Республика Беларусь, Минск)*

ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ ВНУТРЕННЕГО МЕХАНИЗМА УСТРАНЕНИЯ НЕПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ В УСЛОВИЯХ РАЗВИТИЯ РЫНОЧНЫХ ОТНОШЕНИЙ

Внутренний механизм устранения неплатежеспособности представляет собой систему мер, направленную, с одной стороны, на уменьшение размера текущих внешних и внутренних финансовых обязательств предприятия в краткосрочном периоде, а с другой стороны, – на увеличение суммы денежных активов, обеспечивающих срочное погашение этих обязательств. Лежащий в основе этого механизма принцип «отсечения лишнего» определяет необходимость сокращения размеров, как текущих потребностей, так и отдельных видов неликвидных активов.

Определение соответствующего направления оперативного механизма диктуется характером реальной неплатежеспособности предприятия, индикатором которой служит коэффициент чистой текущей платежеспособности. Он требует дополнительной корректировки (определяемой финансовой несостоятельностью предприятия) как состава оборотных активов, так и состава краткосрочных обязательств, в отличие от традиционного коэффициента текущей платежеспособности предприятия [2].

В состав краткосрочных активов не включается следующая неликвидная (в краткосрочном периоде) их часть:

- неликвидные запасы товарно-материальных ценностей;
- безнадежная дебиторская задолженность.