

древесных пород (222,9 % к плану). Лесных семян хвойных пород с улучшенными наследственными качествами собрано 248 кг, что составляет 10,4 % общего сбора семян хвойных пород. Заготовлено 1200 кг селекционных семян дуба черенчатого. Выполнение программы развития лесного хозяйства по Гомельскому ГПЛХО в 2008 г. отражали следующие показатели: рубки ухода в молодняках — 12,1 тыс. га; рубки промежуточного пользования — 947,5 тыс. м<sup>3</sup>, в том числе рубки ухода — 560,4 тыс. м<sup>3</sup>; несплошные рубки главного пользования — 1474 га; прочими рубками заготовлено 203,4 тыс. м<sup>3</sup> древесины.

Проведя анализ эффективности использования производственного потенциала лесхозами Гомельской области по методике Никитиной, можно сделать вывод о том, что несмотря на высокие показатели выполнения плана программы развития лесного хозяйства, производственные ресурсы работают не на полную отдачу. Средний коэффициент эффективности использования производственного потенциала Гомельского ГПЛХО составляет около 70 %, что означает наличие неиспользуемых резервов на 30 %.

Поэтому необходимо определить оптимальную производственную программу для каждого лесхоза, учитывая требования потребителей, основную цель лесхозов — получение прибыли, и таким образом задействовать имеющиеся резервы.

*Т.А. Бучик*

*Гомельский государственный университет им. Ф. Скорины (Беларусь)*

## **ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ В УПРАВЛЕНИИ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ**

В настоящее время в управлении оборотным капиталом, как и предприятием в целом, востребованы нетрадиционные, уникальные решения, основанные на глубоком синтезе достижений современной финансовой теории и опыта финансового управления и апробированные в развитых странах.

Наиболее актуальной проблемой в управлении оборотными активами в настоящее время является поиск более эффективных и дешевых способов финансирования оборотного капитала. Результатом этого поиска становится появление наряду с классическими способами новых форм финансирования, одной из которых и является секьюритизация.

С некоторым упрощением можно сказать, что секьюритизация состоит в поиске средств путем эмиссии долговых ценных бумаг, погашение которых застраховано активами. Сущность секьюритизационной техники заключается в изолировании на предприятии части активов, являющихся основанием для эмиссии ценных бумаг.

Существуют два вида секьюритизации — классическая и синтетическая. Для классической секьюритизации характерна передача акти-

вов некоему юридическому лицу, специально созданному под эти цели. При этом эмитентом новых ценных бумаг является не само предприятие, а именно специальное общество. После размещения ценных бумаг на рынке общество передает полученные денежные средства создавшему его субъекту хозяйствования. Перевод активов осуществляется путем уступки прав требования задолженности предприятием обществу специального назначения. Активы передаются обществу с целью устранения риска с точки зрения предприятия, являющегося эмитентом, а также с целью уменьшения риска покупателей эмитированных обществом ценных бумаг.

Синтетическая секьюритизация представляет собой передачу рисков с помощью специфических переформируемых бумаг, но без передачи самих активов. Иначе говоря, задолженность объединяется в определенные выпуски ценных бумаг, и само предприятие осуществляет их размещение.

Превращая требования кредитора к должнику в ценные бумаги, секьюритизация наделяет их повышенной ликвидностью, помещает в готовую инфраструктуру фондового рынка и в конечном счете делает финансовые отношения более эффективными.

Проведение процесса секьюритизации позволяет предприятию укрепить свою ликвидность, сократить расходы на финансирование, расширить свою деятельность без расширения капитала, диверсифицировать финансирование, увеличить рентабельность собственных средств. Этот процесс может стать мощным стимулом экономического прогресса: импульс к развитию получают такие секторы экономики, как банковское дело, жилищное и промышленное строительство, рынок потребительских товаров.

Использование секьюритизации активов является особенно полезным для предприятий, которые располагают значительными суммами задолженности с длительным сроком погашения. Сохранение таких сумм может быть востребовано рынком, однако одновременно могут появиться проблемы, связанные с ликвидностью предприятия. В таком случае секьюритизация задолженности может стать хорошим решением проблемы ликвидности.

Применение секьюритизации имеет ряд положительных моментов не только для участников сделки, но и экономики государства в целом. Они заключаются в более эффективном распределении рисков по всему финансовому сектору, удешевлении и увеличении продолжительности кредитов для крупных предприятий и других потребителей, создании рабочих мест для квалифицированных работников и др.

Использование секьюритизационных схем связано рядом необходимых условий. В частности, процесс секьюритизации требует мобилизации значительных финансовых активов (крупных сумм задолженностей), отличающихся постоянным характером, регулярностью поступлений и высоким качеством, служащим основой эмиссии вторичных ценных бумаг. Это требует создания специальных обществ, способ-

ных контролировать все фазы выпуска и обслуживания вторичных обязательств и их кредитную поддержку. Для развития секьюритизации необходимым условием является наличие активно действующего фондового рынка, что обеспечит возможность относительно быстрой реализации эмитированных ценных бумаг.

Основное препятствие для развития секьюритизации в Республике Беларусь — отсутствие нормативно-законодательной базы, регулирующей проведение данного процесса в нашей стране. Актуальным является и вопрос соответствия белорусских юридических и налоговых норм процессу совершения сделок секьюритизации. Также важным является то, что секьюритизация — достаточно трудоемкий процесс, требующий значительных затрат времени и средств, особенно ее первые сделки.

В Республике Беларусь с начала 2003 г. официально начала обсуждаться возможность применения секьюритизации по кредитам, предоставленным Национальным банком Правительству Республики Беларусь в 1991—2000 гг. Решение Национального банка Республики Беларусь о целесообразности переоформления кредитов в государственные ценные бумаги нашло свое отражение в Законе Республики Беларусь «О бюджете Республики Беларусь на 2009 г.».

Это создает предпосылки для развития процесса секьюритизации также и в банковской сфере и на уровне отдельных предприятий.

Таким образом, перспективы развития секьюритизации в Республике Беларусь связаны с совершенствованием нормативно-законодательной базы, регулирующей этот процесс в нашей стране.

*Н.П. Вахрушева, магистр экон. наук  
Белорусский государственный экономический университет (Минск)*

## **ОСОБЕННОСТИ ОСВОЕНИЯ ПРОДУКТИВНЫХ ИННОВАЦИЙ В СЕМЕНОВОДСТВЕ**

Исходным пунктом исследований в области сущности инноваций в семеноводстве является их научно обоснованная классификация, которая позволяет четко определить место каждой инновации в их общей системе и отличительные характеристики каждой инновации. Тем самым создается возможность для эффективного использования определенных приемов управления инноваций — приемов, соответствующих только данной группе инноваций. Научно обоснованная классификация позволяет также рационально организовать инновационный процесс.

Наиболее полно раскрывает сущность инноваций классификация по признаку содержательности или области применения. В рамках данной классификации инновации группируют на экономические, управленческие, организационные и информационные, технические и технологические.