

гласны с мнением исследователей, которые выделяют три основных режима самофинансирования:

1) сокращенная способность к самофинансированию. Она в основном определяется как разница между выручкой от реализации и расходами и включает два элемента: чистую прибыль за период и отчисления на амортизацию (т.е. в качестве источников собственных финансовых ресурсов выступают только два основных внутренних источника);

2) стабильная способность к самофинансированию, которая определяется совокупными размерами чистой прибыли, амортизационных отчислений и отчислений в резерв, касающихся неопределенных рисков и/или рисков на долгосрочный период (используются все внутренние источники собственных средств);

3) растущая способность к самофинансированию, которая наряду с вышеперечисленными источниками включает все виды резервов, как бы они не назывались, т.е. в качестве источников формирования собственных финансовых ресурсов выступают и внутренние, и внешние источники.

Таким образом, использование собственных финансовых ресурсов, сформированных из различных источников, должно быть экономически обоснованным и эффективным, а при определении размеров самофинансирования необходимо учитывать сложившиеся условия хозяйствования и специфику конкретной организации.

О.И. Лобаева

*Финансовая Академия при Правительстве
Российской Федерации (Москва)*

МИРОВОЙ ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС В ПРОЦЕССЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ КОМПАНИЙ

В рыночных условиях функционирование и развитие компаний возможно посредством использования различных стратегий развития, среди которых объединение, слияние, поглощение, консолидация, корпорация. Многие исследователи подтверждают, что в условиях финансового кризиса наиболее эффективной выступает стратегия слияния и поглощения.

Надо сказать, что на слияния и поглощения влияют как внешние, так и внутренние факторы, которые обуславливают специфику и эффективность использования компаниями в своем развитии стратегии M&A. Влияние этих факторов напрямую зависит от тех целей и задач, которые компания ставит перед собой: расширение основного бизнеса или его диверсификация; обретение публичности как необходимого элемента выхода компании на мировой рынок либо простая спекулятивность, вызванная желанием заработать (см. рисунок).



Факторы, влияющие на эффективность стратегии слияний и поглощений

Мировой опыт слияний и поглощений компаний на протяжении всей своей истории свидетельствует о том, что они носили волнообразный характер. Выделяют пять наиболее ярко выраженных волн в развитии этих процессов.

В настоящее время мировую экономику захлестнула очередная волна слияний и поглощений: она началась со второй половины 90-х гг. XX в. и пик ее пришелся на 2000 г.

Как известно, в зависимости от национальной принадлежности объединяемых компаний можно выделить два вида слияний и поглощений: национальные (объединение компаний, находящихся в рамках одного государства) и транснациональные (международные) слияния и поглощения (слияния и поглощения компаний, находящихся в разных странах, приобретение компаний в других странах).

За последние два десятилетия деятельность компаний по слияниям и поглощениям заметно активизировалась. Одновременно увеличивались как общая сумма сделок и их количество, так и размеры сделок. В итоге к концу 2000 г. общий размер рынка превысил 3 трлн дол. США. Общее число сделок по слияниям и поглощениям компаний в мире с 1980 по 1999 г. увеличивалось в среднем на 46 % ежегодно.

Однако мировой финансовый кризис внес свои коррективы в процесс слияний и поглощений компаний. Исследуя объемы сделок, слияния и поглощения имеют тенденцию снижения. Так, анализируя мировой рынок интеграционных процессов, эксперты компании Thomson

Reuters отмечают тенденции снижения числа сделок в самых различных секторах экономики. По их оценке, глобальный объем сделок слияний и поглощений составил в 2008 г. 2,89 трлн дол. США, что является самым низким показателем с 2005 г.

За последние годы происходит быстрый рост слияний и поглощений в китайской экономике, что не наблюдалось 10 лет назад. Стимулом для них послужили экономические реформы в КНР, динамичный и стабильный экономический рост, присоединение к ВТО в 2001 г. Перечисленные факторы открыли для зарубежных инвесторов ранее закрытые отрасли, ликвидировали ограничения в отношении вложения прямых иностранных инвестиций, содействовали расширению допуска зарубежных инвесторов на внутренний рынок Китая.

В условиях устойчивого и динамичного экономического роста сделки слияний и поглощений позволяют обеспечить более быстрый доступ на внутренний рынок страны.

А.Ю. Ломако

Белорусский государственный экономический университет (Минск)

БЕЛОРУССКАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ МОДЕЛЬ: СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

«Белорусская модель» социально ориентированной рыночной экономики, принятая за основу развития белорусского государства, сочетает свободную частную инициативу, конкуренцию с активной ролью государства, экономическую эффективность с высоким уровнем социальной защиты граждан.

Термин «белорусская модель экономики» появился накануне президентских выборов 2001 г. во время подготовки Программы социально-экономического развития страны на 2001—2006 гг. Главные официальные положения этой модели: сильное государственное регулирование; преобладание государственной собственности; сохранение крупного государственного сектора во всех основных отраслях экономики; поддержание занятости населения через систему государственных заказов.

Впервые же четкую формулировку основных особенностей «белорусской модели» дал в марте 2002 г. Президент Республики Беларусь в выступлении на заседании постоянно действующего семинара руководящих работников республиканских и местных государственных органов. Ее особенности заключаются в построении сильного и эффективно-го государства, создании одинаково благоприятных социально-экономических и правовых условий для развития государственного и частного секторов. При этом главным приоритетом для предприятий всех форм собственности должны быть национальные интересы.