

да. Просроченная задолженность по заработной плате, постоянно возникающая на предприятиях, свидетельствует об их финансово-экономической неустойчивости.

В целях повышения удельного веса тарифной части заработной платы предприятиям периодически разрешается одновременно включать в тарифную ставку 1-го разряда различные поощрительные выплаты. В результате создаются предпосылки более интенсивного роста просроченной задолженности по заработной плате, потому что предприятия устанавливают такие тарифные условия оплаты труда своих работников, которые в условиях экономической нестабильности не могут обеспечить за счет собственных средств.

В Республике Беларусь образовалась чрезвычайно высокая дифференциация по заработной плате. В ряде отраслей промышленности дифференциация по заработной плате на предприятиях составляет 8—12 раз. В условиях необоснованно высокой дифференциации по уровню заработной платы между предприятиями нарушается главный принцип оплаты труда — равная заработная плата за равносложный труд. Нередки случаи, когда заработная плата руководителей и специалистов на одних предприятиях оказывается на уровне заработной платы неквалифицированных рабочих на других предприятиях.

Наиболее высокий уровень заработной платы — на предприятиях-монополистах. Вместе с тем самый низкий удельный вес тарифной части заработной платы отмечается именно на предприятиях-монополистах. И это, несмотря на то, что тарифная ставка первого разряда на этих предприятиях, как правило, находится на уровне бюджета прожиточного минимума или близка к нему.

*Е.М. Шелег, канд. экон. наук  
БГЭУ (Минск)*

## **ВКСЕЛЬНЫЕ РАСЧЕТЫ КАК ИНСТРУМЕНТ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА**

Выпуск в обращение векселей субъектами хозяйствования включает: разработку условий эмиссии самим предприя-

тием; приобретение бланков векселей; принятие решения о конкретном выпуске с оговоркой всех его параметров; уплату гербового сбора; регистрацию выпуска векселей в местных исполнительных или распорядительных органах; сдачу отчета об эмиссии векселей в Комитет по ценным бумагам при Совете Министров Республики Беларусь. Субъекты хозяйствования выпускают в основном простые векселя, однако для расчетов с нерезидентами применяются банковские и переводные векселя, плательщиками по которым, как правило, выступают банки. В последние годы в нашей республике растет выпуск векселей субъектами хозяйствования для “развязки” неплатежей (так называемых “системных векселей”). При этом существенно снижается нагрузка на местные бюджеты, поскольку за поставку продукции, выполненные работы и услуги расчеты не производятся “живыми” деньгами, появляются возможности избежать кассовых разрывов в исполнении бюджетов. Однако это не решает в корне проблему отсутствия у предприятий средств на обновление производственных мощностей, приобретение сырья и т.д. Кроме того, векселя используются в данном случае как квазиденьги, скрывая объемы дебиторской и кредиторской задолженности.

Лидирующие позиции на вексельном рынке Республики Беларусь два последних года принадлежат РУП “Белтрансгаз”, поскольку его обязательства нарастают самыми быстрыми темпами. В условиях, когда многие предприятия имеют задолженности перед поставщиками за газ и электроэнергию, векселя “Белтрансгаза” позволили изменить схему проведения зачетов, уменьшить количество необходимых согласований. Хотя проблема погашения задолженности предприятий по номиналу не решается и в данном случае, имеется реальная возможность снизить ее путем продажи долгов с дисконтом. Вместе с тем выпуск векселей этим предприятием напоминает финансовую пирамиду, разрушить которую достаточно просто предъявлением к платежу векселей всеми держателями, что приведет к серьезным отрицательным последствиям.

В целях совершенствования расчетов между субъектами хозяйствования посредством векселей необходимо отказаться от практики применения векселей в качестве формы ква-

зиденег, придать им присущий их экономической природе кредитный характер. Для этого в вексельную схему необходимо включить фирмы, способные реализовать продукцию, и банки с их векселями или авалем. Эта мера позволит осуществлять коммерческое кредитование только тех предприятий, которые выпускают конкурентоспособную продукцию. Весьма своевременным будет анализ движения векселей предприятия “Белтрансгаз”, уменьшение вплоть до адресного их выпуска.

*З.Е. Шершнева, канд. экон. наук*

*Киевский национальный экономический университет*

## **КОРПОРАТИВНЫЙ И СТРАТЕГИЧЕСКИЙ МЕНЕДЖМЕНТ: ПРОБЛЕМЫ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ**

Трансформационные процессы в экономике Украины на протяжении 2000—2002 гг. обеспечили некоторые положительные сдвиги в макроэкономических показателях: ВВП возрос на 9,1 %, объемы промышленного производства увеличились на 14,2, выпуск продукции сельского хозяйства — на 9,9, предоставление услуг — на 24,3 %. За первое полугодие 2002 г. инвестиции в основной капитал возросли на 12,4 %, постепенно увеличивается объем прямых иностранных инвестиций. Все это свидетельствует о начале макроэкономической стабилизации, возможности перехода к экономическому росту. Вместе с тем процесс стабильного роста в долгосрочной перспективе требует от всех субъектов хозяйствования разработки и внедрения механизмов стимулирования качественных факторов роста, а это сдерживается сложным финансовым положением предприятий. Так, по состоянию на 01.08.2002 г. дебиторская задолженность всех субъектов хозяйствования составила 230 млрд грн., а кредиторская — 290,4 млрд грн. Причем доля просроченной задолженности в общей сумме дебиторской задолженности составила 41 %, а кредиторской — 40,2 %.

Среди направлений решения указанных проблем отметим необходимость балансирования рыночных механизмов и механизмов государственного регулирования экономики в