

акций частными покупателями.

Из этого следует, что один только процесс продажи государственных предприятий нельзя отождествлять с ростом конкуренции. Подобным же образом, нельзя представлять достижение эффективных результатов как следствие изменения формы собственности. Собственность также не может замещать конкуренции и служить легким способом исключения алокационной неэффективности. В хозяйственной практике много примеров (подтвержденных результатами эмпирических исследований) неэффективного функционирования государственной собственности. Однако такие примеры не чужды также частной собственности, примером чего могут быть хотя бы действия этих предприятий, противоречащие принципу сведения издержек к минимуму. Эти аргументы могут быть основой для вывода, что государственная форма собственности менее действенна, чем частная, в вопросах эффективности.

## **ПОДХОДЫ К РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ ПРЕДПРИЯТИЙ**

**И.П. Лис**

*Белорусский национальный технический университет*

Для освоения инвестиций выбираются предприятия, которые стабильно функционируют и обладают высоким производственным потенциалом для дальнейшего развития. Гарантией стабильного положения предприятия является умение менеджера адаптироваться к возникшей ситуации и быстро принимать решения, проводя при этом реструктуризацию и планирование на этой основе преобразований предприятия. Существует несколько подходов к проведению реструктуризации.

1. Комплексный подход. В рамках этого подхода осуществляется планирование с целью одновременного улучшения всех сторон деятельности предприятия, укрепления его положения на рынке. Преобразования затрагивают такие области, как маркетинг, финансы, производство, управление и другие сферы. Можно прибегнуть к изменению структуры акционерного капитала, однако это применяется редко, так как не всегда можно найти нового собственника, согласного взять на себя риск изменений. Преимущество этого метода заключается в его многоплановости, то есть охвате всех сторон деятельности предприятия. 70-80 % процессов реструктуризации проводилось с его использованием [1].

2. Проведение преобразований по двум направлениям: путем изменения структуры активов и пассивов предприятия и изменением структуры управления. В этом случае предусматривается единый подход к реструктуризации предприятия независимо от специфики их деятельности, формы собственности, размеров и других параметров. Изменив структуру баланса, мы изменим существующие показатели деятельности предприятия, рассчитываемые на основе баланса. Одновременно необходимо модифициро-

вать структуру управления предприятия.

3. Реструктуризация предприятий-банкротов строго регламентирована государственными нормативами и осуществляется в определенном порядке, направлена на восстановление платежеспособности предприятия. Возможны преобразования трех видов: преобразование долгов, преобразование имущества и преобразование акционерного капитала.

4. Реинжиниринг бизнес-плана (РБП) – фундаментальное переосмысление и радикальное перепроектирование деловых процессов для достижения значительного улучшения показателей деятельности. Суть подхода состоит в построении в процессе реструктуризации бизнес процессов «с чистого листа». Такой подход довольно рискованный.

5. Реструктуризация предприятия на основе стоимостного подхода – это совокупность взаимосвязанных элементов, которые функционируют как единое целое, обеспечивая при этом развитие предприятия посредством генерирования необходимого денежного потока и максимизации его рыночной стоимости.

Отличается этот подход нацеленностью на результирующий показатель деятельности. Проводится анализ не факторов производства, а факторов стоимости.

Принципиальное значение имеет то, что в качестве предмета управления при реструктуризации принимается не отвлеченная стоимость, а рыночная стоимость предприятия.

Факторы стоимости можно разделить на две группы:

- Экзогенные, которые формируют стоимость любых объектов собственности. Например, соотношение спроса и предложения, доходы, приносимые бизнесом с учетом времени и рисков, степень ликвидности.
- Эндогенные. Например, объем строительно-монтажных работ, маржинальная прибыль, стоимость и структура капитала.

При стоимостном подходе к реструктуризации целесообразно дифференцировать планирование внешних и внутренних преобразований.

Внешние преобразования могут осуществляться как слияние или разделение предприятия. Каждый процесс осуществляется со своими юридическими особенностями. Следует отказаться от необоснованно высокой «цены внешнего преобразования», если это сокращает возможности увеличения рыночной стоимости при реструктуризации.

Важным условием реализации внутренних преобразований является обеспечение организационной основы планируемой реконструкции, создание критериев для ее оценки. Для этого необходимо создание отдельной подсистемы управления, называемой системой мониторинга и управления стоимостью (СМУС). СМУС отвечает за обеспечение показателей роста стоимости предприятия и за принимаемые решения для реализации переустройств.

Различные подходы для одного предприятия могут привести как к оди-

наковым преобразованиям, так и к их существенному различию. Единственным подходом к реструктуризации, исключающим противоречивые решения, является стоимостной подход. Причем все преобразования должны оцениваться с позиции роста рыночной стоимости предприятия.

Реструктуризация предприятий – это комплекс сложных преобразований, успех которых определяется выбранным подходом к их проведению, реалистичной стоимостной оценкой результатов, а также организации отдельной подсистемы управления, ориентированной на обеспечение роста стоимости бизнеса предприятия.

#### Литература

1. Верстина Н.Г. Стоимостной подход к реструктуризации строительных предприятий // Экономика строительства, №3, март, 2002.
2. Белорусский рынок №4 (537), 3-9 февраля 2003.

## ОТНОШЕНИЯ ПРАВ СОБСТВЕННОСТИ В УСЛОВИЯХ ПЕРЕХОДА К РЫНКУ

А.И. Максимчук, д.э.н., профессор

*г. Белосток*

Г.В. Хаткевич, доцент

*БГЭУ*

В общем представлении право собственности — это всякие, существующие в данном обществе законы, определяющие, кто и какие действия по отношению к каким предметам, в каком объеме и при какой степени охраны государства может выполнять. Гражданское право — это те общественные нормы отношений права собственности, которые опираются на определенные принятые в обществе и общеодобряемые принципы, являющиеся отправной точкой условий функционирования хозяйства. Основными чертами гражданского права собственности, происходящего из римского права, в рыночном хозяйстве являются: равенство граждан перед законом, четкое деление общества на законных владельцев и не владельцев собственностью, господствующее значение частной автономии, в соответствии с которой любое физическое или юридическое лицо может самостоятельно устанавливать правоотношения с другими лицами на основе свободных договорных отношений, признание собственности "святым и нерушимым законом" общественных отношении, связь объекта правомочий с правом собственности и сильная индивидуализация этого субъекта.

Классическое право собственности (соотношение собственности между субъектом и объектом) - это; право владения; право свободного пользования вещами; право свободного потребления и распоряжения. Понятие владения содержит в себе первоначальную и наиболее общую концепцию отношений собственности. Отношение владения - это, иначе говоря, принятие вещей во владение, например, путем физического овладения, маркировки и т.п. Оно означает, невозможность потребления данного блага дру-