

Развитие электронной коммерции требует самых разнообразных новых знаний и навыков и ставит соответствующие задачи перед учебными заведениями, особенно готовящими специалистов для реального сектора экономики.

Таким образом, электронная коммерция может стать одной из главных движущих сил быстрого роста экспорта предприятий Республики Беларусь.

*Т.А. Угарина, канд. экон. наук, доцент
t.a.ugarina@jlist.ru
БГЭУ (Минск)*

ОБ ОПТИМИЗАЦИИ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИЙ: ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ АСПЕКТ

Проблема оптимизации структуры капитала организаций традиционно и вполне правомерно фокусируется, как правило, на вопросе увеличения его стоимости. В этом контексте практика диктует в первую очередь рассматривать зависимость от заемных источников, влияющих на увеличение стоимости организации при различных макроэкономических условиях. Немаловажный интерес в этом отношении представляет также выявление основных источников финансирования хозяйственной деятельности, влияющих на цену производственных компаний.

Как правило, большинство исследователей вполне закономерно связывают причины финансовой устойчивости организаций с внешними факторами (налоги, уровень процентной ставки, определенные институциональные особенности и пр.). Между тем, эти макроэкономические факторы часто во многом усугубляют и усугубляются в свою очередь внутренними причинами состояния организаций. Особенно это очевидно в условиях системной трансформации экономики с одновременным формированием рыночной системы координат хозяйственной деятельности, когда идет процесс преобразования государственных унитарных предприятий в открытые акционерные общества или выделения в самостоятельные организации структурных подразделений и/или иные реорганизационные процедуры, включая процессы корпоратизации. И в этом смысле следует сделать акцент на том факте, что понятие «собственных» средств может быть расширено за счет привлечения в структуру капитала внешних источников финансирования различными способами в процессе реструктуризации отношений собственности. В этом случае не столько актуализируется форма внешнего инвестирования, сколько происходит расширение финансирования реального сектора путем непосредственного участия, вливания в капитал конкретных организаций не задействованных ранее ресурсов (возможно отечественных и/или иностранных частных капиталов, институциональных инвесторов и пр.). Иными словами, реструктуризация отношений собственности может быть рассмотрена как способ оптимизации структуры капитала посредством изменения имущественного статуса внешних инвесторов по отношению к определенной организации, предприятию, компании или экономике страны в целом. Этот подход значительно шире охватывает возможности привлечения различных по количественным, социальным и финансовым возможностям субъектов, способных включаться в инвестиционный процесс и содействовать инновационному развитию реального сектора экономики.

Это особенно важно в то время, когда вопрос о необходимости модернизации с целью повышения конкурентоспособности белорусской экономики актуализируется в условиях возрастания потребности в финансовых ресурсах. Современная практика формирования структуры капитала многих организаций свидетельствует, что чаще всего их хозяйственная деятельность финансируется преимущественно из источников нераспределенной прибыли и акционерного капитала. Поиск финансирования для инвестиционных

проектов, как правило, затруднен закрединанностью производителей, что не позволяет прибегнуть к займам. Выпуск долговых обязательств, в том числе облигаций, не распространен.

Именно поэтому процесс реструктуризации отношений собственности как действенный инструмент распределения и перераспределения материальных благ и ресурсов социума следует использовать для приведения к качественно новому состоянию организаций реального сектора.

*Н.Н. Филанович, канд. экон. наук, доцент
perol@bseu.by
БГЭУ (Минск)*

СОВРЕМЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ КРИЗИС: ПРИЧИНЫ И ОСОБЕННОСТИ

Неизбежно мировая экономика втягивается в новый кризис. Сводный биржевой индекс США Dow Jones обвалился на 12,9 %, одновременно 500 крупнейших американских компаний «подешевели» на 2 трлн дол. США. Apple, Amazon и Microsoft разом потеряли почти 300 млрд дол. США капитализации — рухнули их акции. Федеральная резервная система (ФРС) США экстренно снизила свою ключевую ставку практически до нуля, пытаясь «залить пожар экономики» дешевыми деньгами, а также обнуляет резервные требования для банков.

Существует немало признаков близкого наступления очередного мирового экономического кризиса. Во-первых, цикличность. Если от предыдущего кризиса прошло от семи до 12 лет, то это само по себе повод для осторожных инвесторов сократить рискованные позиции и вывести капитал в защитные активы. Во-вторых, торможение экономического роста. Экономика растет все медленнее: и в США, и в Европе, особенно в локомотиве Евросоюза — Германии, и в России, и даже в Китае.

Ситуация сейчас хуже, чем в 2008 г.: общая задолженность стран «большой двадцатки» намного выше. Если тогда она составляла 200 % суммарного ВВП, сегодня, по данным Банка международных расчетов в Базеле, она достигла 240 %. Свобода маневра для центральных банков и финансовых министерств стала ниже.

Духа международного сотрудничества больше нет. Национализм и протекционизм определяют повестку дня в мировой экономике.

«Черный лебедь» под названием COVID-19 застал врасплох мир, в котором на протяжении ряда лет и без того преобладает процесс фрагментации. Геополитическая неопределенность, популизм, национализм и протекционизм уже негативно сказались на экономике, а эпидемия коронавируса только усилила эти тенденции. Одним из возможных последствий может стать «виртуализация» экономики: поток информации онлайн заменит физический обмен товарами и людьми.

Основным риском в среднесрочной перспективе может стать негативное влияние эпидемии на и без того высокий уровень закрединанности мировой экономики, компаний и населения. С 2008 г. долг нефинансового негосударственного сектора вырос в 1,5 раза: с 80 трлн до 5120 трлн дол. США. Такая ситуация требует от ключевых центральных банков и правительств крупнейших экономик скоординированных экстраординарных мер поддержки. Если регуляторы не смогут обеспечить своевременную поддержку рынкам и экономике, то последствия вполне могут оказаться сопоставимыми с ущербом от Великой рецессии 2008 г.

Как отразится эпидемия коронавируса на мировой экономике? Многие аналитики рисуют катастрофические сценарии. Например, что нынешняя эпидемия перерастет