

спрэда (разрыва между ставками получения и предоставления кредитов), прибыли банка и его капитала.

Можно выделить два аспекта процентного риска. Первый связан с неопределенностью изменения процентных ставок на денежном рынке и вытекающей отсюда необходимостью прогнозирования их уровня на макроуровне, второй — с процентной политикой самого банка, направленной на поддержание необходимого уровня процентной маржи и обеспечение роста рыночной стоимости капитала.

К.В. Добрянский, В.А. Пастушок
БГЭУ (Минск)

СОВМЕСТНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ КАК ФАКТОР СТАБИЛИЗАЦИИ И ПРОМЫШЛЕННОГО РОСТА

Белорусские предприятия и организации, находящиеся в жестких условиях переходного периода, срочно нуждаются в новых инструментах повышения эффективности и прибыльности. Одним из таких инструментов призвана стать совместная деятельность — объединение хозяйствующих субъектов, имеющие целью извлечение добавочной прибыли.

Совместная деятельность широко используется во всем мире и принимает самые разнообразные формы. Степень кооперации и партнерства может варьироваться от хозяйственных объединений, существенно ограничивающих экономическую свободу участников (холдинги, синдикаты, картели), до формально нерегистрируемых союзов, касающихся деятельности в какой-либо одной обособленной сфере (товарищества по вере, джентльменские соглашения). Масштабы проектов, решаемых с помощью совместной деятельности, колеблются от гигантских проектов прокладки туннеля под Ла-Маншем, создания нового европейского аэробуса, до мелких проектов частных предпринимателей. Основными целями формирования тех или иных объединений являются: получение мощных источников финансирования расширенного воспроизводства, повышение эффективности производства участников, ориентация производства на активное продвижение на внешний рынок. Совместная деятельность позволяет сокращать организационные, регистрационные расходы, снижает риск, предоставляет новые возможности для решения экономических задач участников. Повышение при-

быльности достигается за счет мультипликативного воздействия многих факторов: сокращения сроков производственного цикла; ускорения окупаемости затрат на оборудование и научные исследования, контроль качества, маркетинг, рекламу; экономии на закупках крупными партиями сырья и материалов; специализации участников объединений на тех или иных факторах производства (квалифицированная рабочая сила, производительное оборудование, развитая система сбыта); большей информированности участников объединений при их различном географическом положении; ситуации в налоговой, таможенной, валютной и других сферах. Кроме того, объединения становятся более привлекательным объектом для инвестиций и страховых операций.

В настоящее время в практике белорусской совместной деятельности сложилась парадоксальная ситуация. В отличие от многих других организационно-правовых форм ведения бизнеса, совместная деятельность в республике опирается на развитую нормативно-правовую базу, вполне соответствующую мировым стандартам. Согласно белорусскому законодательству, участники совместной деятельности обладают рядом преимуществ. На стадии оформления совместного хозяйственного образования не требуется государственная регистрация, экспертиза неденежных вкладов, представление декларации; существует возможность осуществления вкладов в уставный фонд из заемных и нематериальных активов. При осуществлении хозяйственной деятельности не требуется обязательная продажа иностранной валюты, отсутствуют ценовые ограничения; ограничен перечень налогов, действуют налоговые льготы, отсутствуют обязательства по налогам на прибыль и добавленную стоимость, существует возможность сохранения тайны выплат гражданам, невозможна принудительная ликвидация объединения. К сожалению, несмотря на перечисленные преимущества, практика совместной деятельности не получила в Беларуси широкого распространения.

Предприятиям, организациям Беларуси необходимо шире использовать возможности временных и постоянных объединений с различной степенью интеграции для осуществления совместных НИОКР, закупок, производства и сбыта продукции, строительства, решения других кратко- и долгосрочных задач, в том числе и с привлечением иностранных участников. Коммерческим банкам необходимо чаще прибегать к выделению консорциальных (синдицированных) кредитов, созданию страховых пулов. Преимущества совместной деятельности следует учитывать при проведении приватизации и реструктуризации промышленных предприятий и научных организаций.