

Следует отметить, что антикризисный финансовый менеджмент является неотъемлемой частью системы финансового менеджмента субъекта хозяйствования. Эффективность антикризисного финансового менеджмента во многом зависит от следующих факторов: комплексности, качества и упреждающего характера анализа финансового состояния организации; анализа возможностей финансового оздоровления; радикальности антикризисной финансовой программы вывода из кризисного состояния.

Внедрение в практическую деятельность субъектов хозяйствования Республики Беларусь инструментария антикризисного финансового менеджмента позволит увеличить информационную емкость системы управления финансами, даст возможность оценить вероятность банкротства и предотвратить экономическую несостоятельность организации.

*М. А. Зайцева, канд. экон. наук, доцент
m.zaitseva@tut.by*

*Н. С. Ананенко, канд. экон. наук, доцент
natasha_ans@mail.ru
БГЭУ (Минск)*

РАЗВИТИЕ СТРАХОВАНИЯ ЛИЗИНГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

За последние годы лизинговая деятельность в Республике Беларусь расширилась. На белорусском рынке сформировался круг профессиональных лизинговых компаний, уровень развития которых позволяет реализовывать современные программы финансирования. Каждой лизинговой сделке свойственны специфические риски и их характерное распределение между участниками. В общем виде эти риски могут быть разделены на имущественные (риски повреждения или утраты лизингового имущества в ходе перевозки, монтажа, эксплуатации) и финансовые (риски неплатежеспособности лизингополучателя, препятствующие выполнению им своих обязательств). Как свидетельствует практика, лизинговые организации страны очень ограниченно используют страхование как метод снижения соответствующих рисков. Это подтверждают и расходы на страхование ведущих лизинговых организаций. Так, например, в 2020 г. расходы на страхование в ОАО «Промагролизинг» составили 1,07 млн руб., в СООО «РЕСО БелЛизинг» — 1,4 млн руб. Ограничены и виды страхования, применяемые данными структурами: страхование объектов лизинга, добровольное страхование медицинских расходов и др. С другой стороны, несмотря на то, что лизинговые операции характеризуются высокими рисками и нуждаются в страховании, лишь отдельные страховщики предлагают соответствующие страховые продукты в ограниченном ассортименте: страхование объектов лизинга, машин от поломок, экспортных рисков лизинговых организаций, риска невозврата (непогашения) и (или) просрочки возврата (погашения) экспортного кредита, предоставленного лизинговым организациям, и др. Доля данных видов страхования в страховых портфелях ведущих страховщиков страны незначительна, поскольку они остаются невостребованными на страховом рынке страны. Однако развитие лизинговой деятельности обуславливает и необходимость страхования данной сферы.

Основными направлениями развития страхования лизинговых операций в Республике Беларусь являются:

- совершенствование условий страхования по основным видам страхования лизинговых операций. Это касается расширения перечня рисков, принимаемых на страхование, а также разработки базовых страховых тарифов в зависимости от полноты страхового покрытия. Наряду со страхованием предмета лизинга от традиционных рисков (пожара, кражи, повреждения водой и т.п.) целесообразно развивать и дополнительную страхо-

вую защиту за счет включения в договор страхования и других рисков (ответственности за вред, причиненный имуществу третьих лиц; неоплаты или просрочки платежа и др.);

- целесообразно совершенствовать и андеррайтинговую деятельность страховщиков в данной сфере. Это касается индивидуального определения размера страховой суммы по каждому договору в зависимости от состава убытков и расходов, включаемых в страховое покрытие. Важным является и оценка кредитоспособности лизингополучателя на основе существующих методов и методик, что в дальнейшем окажет положительное воздействие и на все этапы лизинговой сделки;

- важным является внедрение механизма перестраховочной защиты, что позволит активизировать развитие страхования лизинговых операций в условиях ограниченности специальной страховой статистики, опыта проведения данных видов страхования и их низкого удельного веса в страховом портфеле страховщиков страны.

Н. В. Здановская, соискатель
zdanovskajanv@mail.ru
БГЭУ (Минск)

ОСОБЕННОСТИ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ ПОТОКАМИ В КРУПНЫХ МНОГОУРОВНЕВЫХ КОМПАНИЯХ

В крупных многоуровневых компаниях управление финансовыми потоками является основным компонентом управления, который обеспечивает функционирование и развитие компании, а также позволяет достичь синергетического эффекта. К основным финансовым потокам, наличие которых отличает интегрированные компании, и в первую очередь многоуровневые, от самостоятельных, одноуровневых компаний, относятся потоки между компаниями-участниками, связанные с формированием и распределением консолидированных финансовых ресурсов. Поэтому эффективное управление финансовыми потоками между участниками крупных многоуровневых компаний определяется оптимальным распределением и перераспределением ресурсов между участниками группы.

Поскольку крупные многоуровневые компании представляют собой компании с иерархической структурой финансового управления, были изучены подходы к оценке эффективности управления финансовыми потоками в интегрированных компаниях. Исследования данного вопроса содержатся в работах Т. А. Козенковой, А. А. Кабанова, Т. А. Маликовой, Ю. С. Сваталовой, А. А. Макаровой и др. Обзор исследований позволил установить, что оценку эффективности управления финансовыми потоками интегрированных компаний ученые-экономисты предлагают осуществлять на каждом уровне управления в отдельности. Соответственно для этих целей ими выделяются два уровня: компания в целом и компании-участники отдельно. Оценку предлагают осуществлять с помощью показателей, сформированных на основе доходов и прибыли.

На уровне компании в целом использование показателей, связанных с прибылью и рентабельностью, оправдано. Учитывая, что основной целью каждой коммерческой компании является получение прибыли, оценивать эффективность управления денежными потоками таким образом вполне справедливо и целесообразно.

На уровне же компаний-участников использование такого подхода не всегда возможно. Так, например, на Белорусской железной дороге, являющейся крупной многоуровневой компанией, оценка эффективности управления денежными потоками с использованием предлагаемых показателей не позволяет получить достоверный и объективный результат. Это обусловлено особенностями формирования доходов и прибыли организации