

окончания периода возврата инвестиционных средств. Однако этот недостаток устраняется расчетом каждого из слагаемых кумулятивной суммы денежных доходов с использованием коэффициента дисконтирования.

ПРИМЕР. Используя данные приведенного выше примера, необходимо определить срок окупаемости инвестиций в этот проект при норме дисконта, принимаемой на уровне 10%. Расчет с нарастающим итогом текущей стоимости денежных поступлений выполнен в табл. 2.

Таблица 2

Год	Денежные поступления, млн.руб.	Коэффициент дисконтирования при E=10%	Текущая стоимость, млн. руб.	
			денежных поступлений	денежных поступлений с нарастающим итогом
1-й	100,0	0,9091	90,91	90,91
2-й	200,0	0,8264	165,28	256,19
3-й	300,0	0,7513	225,39	481,58
4-й	400,0	0,6830	273,20	754,78
5-й	600,0	0,6209	372,54	1127,32

Из табл. 2 видно, что срок окупаемости данного проекта стоимостью 800,0 млн. руб. находится в пределах 5 лет, точнее 4,29 года ($4 + (1127,32 - 800,0)/1127,32$). Срок окупаемости для этого проекта, рассчитанный вначале, составил 3,5 года, а с учетом дисконтирования – 4,29 года. Следует иметь в виду, что в первом примере инвестиции не дисконтировались.

Наряду с изложенными выше методами оценки эффективности инвестиций в строительство (реконструкцию) лесовозной дороги возможно использование и ряда других: точки безубыточности, нормы прибыли, капиталоотдачи, интегральной эффективности затрат и др. Их применение зависит от конкретного проекта и поставленной цели.

ЛИТЕРАТУРА

1. Золотогоров В.Г. Инвестиционное проектирование: Учеб. пособие. – Мн.: ИП "Экоперспектива", 1998.
2. Золотогоров В.Г. Организация и планирование производства: Практ. пособие. – Мн.: ФУ "Аинформ", 2001.
3. Мелкумов Я.С. Организация и финансирование инвестиций: Учеб. пособие. – М.: ИНФРА-М, 2000.

УДК 630.79

С.И. Барановский, профессор

ФОРМИРОВАНИЕ КОРПОРАТИВНЫХ СТРУКТУР В ЛЕСОПРОМЫШЛЕННОМ КОМПЛЕКСЕ

In clause the necessity of creation of corporate structures for a timber industry complex is proved. The advantages of corporations in comparison with the independently working enterprises exhibited. The problems of the organisation-economic relations and distributions of the profit between the participants of corporate association are construed.

В последние годы формированию совместных с Россией корпоративных объединений (ФПГ, холдинги, консорциумы и т.д.) у нас уделяется очень много внимания, но

до достижения конкретных результатов в большинстве случаев дело не доходит. Это связано с различными подходами к проведению экономической политики, осуществляемой в Беларуси и России. Если в России около 80 % имущества промышленных предприятий находится в частной собственности и имеются корпоративные структуры во всех отраслях экономики, то в Беларуси обратная картина, поскольку приватизировано только 25 % предприятий и крупные производства в основном находятся в государственной собственности. Процессы их реформирования находятся на начальном этапе и постоянно затягиваются.

Вместе с тем важность создания устойчивых и эффективных корпоративных структур в экономике несомненна. Это подтверждает не только отечественная, но, прежде всего, мировая практика. Холдинги, финансово-промышленные группы, консорциумы, синдикаты, тресты стали повседневной реальностью эффективных экономик разных стран.

В корпоративных объединениях возникает значительный эффект за счет внутрикорпоративной стратегии экономии на расходах, уменьшения числа работающих, специализации, сокращения расходов из-за ликвидации дублирования НИОКР, объединения административно-управленческих, информационных систем компании в едином центре. Общие производственные мощности этих структур перестраиваются таким образом, чтобы сокращать издержки на единицу продукции за счет эффекта масштаба. При этом появляются возможности внедрения технологических и управленческих инноваций благодаря централизации прибыли предприятий, входящих в корпоративное объединение.

В лесопромышленном комплексе Беларуси мало предприятий, которые в состоянии за короткий период полностью модернизировать производство, что обрекает их в условиях рынка на банкротство. В то же время это под силу группам предприятий (объединенным в холдинги, ФПГ и т. д.), которые за счет централизации прибыли смогут модернизировать поочередно свои предприятия на основе новейших технологий. Практика создания крупных корпоративных структур во многих промышленно развитых странах демонстрирует миру свою эффективность.

В лесопромышленном комплексе назрела настоятельная необходимость в формировании организационно-экономических структур, которые были бы способны сконцентрировать в одних руках управление движением продукции по технологической цепи, а следовательно, минимизировать трансакционные издержки, стать инициаторами привлечения внешних инвестиций, выступить гарантом их доходности и сохранности вложенных средств, а значит, быть распорядителем капитальных вложений. При этом требуется обеспечить определенные гарантии права собственности и сохранения рабочих мест работников-акционеров лесозаготовительных, деревообрабатывающих и торговых предприятий, их заинтересованность в снижении производственных издержек и увеличении размеров принадлежащей им собственности. По сути, весь прирост прибыли в результате развития инициативы работников по рационализации производства должен доставаться именно им, а не растворяться в общей массе балансовой прибыли.

Сложившаяся экономическая ситуация в лесопромышленном комплексе Беларуси и характер распределения ролей в технологической цепи делают наиболее вероятным закрепление функций интегратора за деревообрабатывающей промышленностью. Это объясняется концентрацией у деревообрабатывающих предприятий производственного потенциала, больших масс промежуточной продукции, что позволит увеличивать глубину переработки сырья и совершенствовать

структуру производства, гибко реагировать на колебания платежеспособного спроса, получая за счет этого добавочную прибыль.

Более всего перечисленным условиям отвечает структура смешанной корпорации. В непосредственной ее собственности будут находиться оборотные средства – продукция на разных стадиях процесса заготовки сырья, переработки, производства и сбыта; необходимые денежные средства; мощности по заготовке сырья, хранению и транспортировке продукции; средства информационного обеспечения. Кроме того, корпорация должна владеть акциями дочерних (зависимых) обществ, а также выступать своеобразным посредником-распорядителем (доверительным собственником) поступающих внешних инвестиций, направляемых в производство посредством договоров лизинга или о совместной деятельности.

Основные производственные фонды лесозаготовительных, деревообрабатывающих и торговых предприятий являются собственностью обществ (акционерных или с ограниченной ответственностью) или переданы в долгосрочную аренду (лизинг). В собственности этих юридических лиц находятся также оборотные средства, необходимые непосредственно для оплаты труда работников и обслуживания производственных мощностей.

В зависимости от особенностей налогового законодательства и степени контроля за деятельностью партнеров их связи с корпорацией целесообразно строить на договорной основе – договорах подряда или договорах о совместной деятельности с последующим созданием дочерних (зависимых) обществ. Производственные и экономические отношения строятся при этом на принципе переработки давальческого сырья, комиссионной торговли, без актов купли-продажи при движении продукции по технологической цепи. Например, корпорация закупает необходимое сырье и материалы, леспромхозы заготавливают древесину. Все это передается деревообрабатывающему предприятию, где производится изготовление продукции, которая отправляется в розничный магазин или оптовым посредникам. При этом леспромхозу, деревообрабатывающему и торговому предприятиям оплачивается только стоимость услуг по заготовке сырья, его переработке и реализации продукции согласно установленным договорами с корпорацией внутренним (трансфертным) ценам. Вся добавочная прибыль распределяется органами управления корпорации посредством фондов развития, премирования, выплат дивидендов.

Для обеспечения одной из главных функций вновь создаваемых лесопромышленных корпораций – поступления внешних инвестиций, необходимо наличие не только привлекательных инвестиционных предложений, но и соответствующего организационно-экономического механизма. Как показывает мировой опыт, практически всегда необходимо обеспечить стратегическому инвестору представительство в органах управления предприятия для гарантии ликвидности. Исходя из этого, наиболее приемлемой формой для корпорации следует считать открытое акционерное общество.

Учитывая необходимость обеспечения интересов работников – нынешних акционеров, целесообразно следующее распределение пакета акций корпорации: физические лица (работники) – 50 – 60 % (занятые заготовкой древесины – 15 – 20 %, в деревообработке и торговле – 35 – 40 %), юридические лица (внешние стратегические инвесторы) – 40 – 50 %. При этом для гарантирования учета интересов всех категорий акционеров не следует допускать сосредоточения контрольного пакета у какой-либо группы.

Взаимоотношения с внешними инвесторами должны строиться в зависимости от принимаемых ими хозяйственных функций. Если внешний инвестор берет на себя обя-

зательства обеспечить сбыт продукции и соответственно гарантировать поступление платежей, то корпорации целесообразно приобрести статус сателлита вплоть до юридического его закрепления как зависимого (дочернего) общества. В этом случае внешний инвестор может обладать крупным пакетом акций (не менее 40 %). Предусматривается многоканальность поступления средств, обеспечивающая минимальные трансакционные издержки и взаимные гарантии. Формировать оборотный капитал имеет смысл за счет средств, поступающих от продажи акций и по договорам о совместной деятельности. Приобретение основных фондов необходимо оформлять по договорам лизинга. Наиболее целесообразная форма взаиморасчетов – поставки продукции по ценам ниже среднерыночных и по другим льготным для покупателя-инвестора условиям.

В Беларуси вероятными группами стратегических инвесторов могут являться: крупные коммерческие банки (Беларусбанк, Белвнешэкономбанк, Приорбанк и т.д.); компании по реализации топливно-энергетических ресурсов (Белнефтепродукт, Белтрансгаз и т.д.); крупные торгово-промышленные фирмы отечественного и зарубежного капитала. Кроме того, стратегическими инвесторами могут быть и другие зарубежные фирмы, изучающие выгодность инвестиций в экономику нашей страны.

Корпоративные структуры в лесопромышленном комплексе могут быть созданы на базе концерна «Беллесбумпром» после акционирования всех предприятий, входящих в него. Концерн располагает необходимым производственно-техническим потенциалом, сбытовыми структурами, квалифицированными кадрами и компьютерной системой информационного обеспечения.

Корпоративные хозяйственные объединения имеют большие возможности для создания конкурентоспособной продукции и продвижения ее на мировые рынки. При их создании нужно законодательно предусмотреть объединение активов предприятий, признание их консолидированной группой налогоплательщиков. Самостоятельность предприятий, входящих в корпоративное объединение, должна существенно ограничиваться принципом их солидарной ответственности по обязательствам центральной компании.

Законодательно установленная возможность признания участников корпорации консолидированными налогоплательщиками открывает значительные возможности для свободного маневрирования собственными ресурсами и их перераспределения между предприятиями; снижения себестоимости конечной продукции; концентрации прибыли предприятий, входящих в объединение; модернизации и перевооружения базовых производств; создания единых служб маркетинга и сбыта; управления производством.

Организационные формы различных корпоративных объединений общеизвестны, возможности их создания и функционирования необходимо предусмотреть в соответствующих законах. Если проанализировать успешные примеры перехода стран (Япония, Южная Корея, Сингапур, Тайвань и др.) от отсталости к процветанию, то можно убедиться, что они не повторяли все этапы развития других стран, не искали собственного, отличного от других пути, а начинали реформы с самых передовых апробированных тенденций развития и, кроме того, становились лидерами в этих направлениях. Поэтому Беларуси необходимо использовать опыт других стран по формированию корпоративных структур в лесопромышленном комплексе.

ЛИТЕРАТУРА

1. Барановский С.И. Проблемы структурных преобразований в лесопромышленном комплексе // Труды БГТУ. Серия VII. Экономика и управление. – Минск: БГТУ, 2001. Вып. IX. – С.105 – 109.

2. Любинин А. Реорганизация акционерных обществ и становление финансово-промышленных групп // Российский экономический журнал. 1994. № 11. – С.10 – 16.
3. Малышев В. Корпорация как форма организации интегрированной собственности // Экономист. – 1994-№ 12. – С.43 – 51.
4. Потребин А. Кто возглавит корпорации // Белорусский рынок. – 1996. – № 8.

УДК 630*6:630*33

А.В. Ледницкий, ассистент

ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЭНЕРГЕТИЧЕСКОГО ОБОРУДОВАНИЯ В ЛЕСНОМ КОМПЛЕКСЕ

In this article given the analysis of a wood complex of using the equipment at the enterprises for development of thermal energy; designated the problems and ways of increase of efficiency of maintenance of the enterprises of branch are developed by thermal energy.

В результате ограничения поставок мазута и газа в Республику Беларусь и значительного повышения цен на них перед предприятиями лесного комплекса остро встала проблема поиска более дешевых местных топливных ресурсов. Для производственных условий самыми выгодными и доступными, как показали теоретические расчеты и практика, оказались низкокачественная древесина и древесные отходы.

Правительство Республики Беларусь придает большое значение данному варианту обеспечения предприятий тепловой энергией. Согласно Постановлению Президиума Совета Министров Республики Беларусь (от 13 января 1998 г.), была разработана «Программа по использованию древесного сырья для получения тепловой энергии». В ней подробно отражены все аспекты использования дров и древесных отходов в качестве топлива для выработки тепловой энергии. Решению проблемы использования древесных топливных ресурсов и горючих отходов производства также способствует принятый Палатой представителей, одобренный Советом Республики в июне 1998 г. и подписанный Президентом Республики Беларусь в июле 1998 г. Закон Республики Беларусь «Об энергосбережении» [1]. В рамках данного закона Комитетом лесного хозяйства и концерном «Беллесбумпром» ежегодно разрабатывается краткосрочная программа по энергосбережению, которая охватывает мероприятия по снижению расхода топливно-энергетических ресурсов и экономии электроэнергии [2].

В этой связи за ряд прошедших лет предприятиями лесного комплекса была проделана значительная работа по переводу энергетических тепловых установок на сжигание древесного топлива. Реализация такой политики позволила более полно использовать древесные отходы собственного производства и значительным образом снизить расходы на получение тепловой энергии. В настоящее время для получения тепловой энергии в лесном комплексе Республики Беларусь имеется около 479 различных котлов, причем 252 из них приходятся на концерн «Беллесбумпром» и 227 на Комитет лесного хозяйства [3]. На предприятиях концерна «Беллесбумпром» 46% котлов работает на древесных отходах. Мощность этих котлов составляет от 0,2 до 10 Гкал в час. Вырабатываемая тепловая энергия используется как на собственные производственные нужды, так и для теплоснабжения близлежащих предприятий и жилых районов. На предприятиях Комитета лесного хозяйства для получения тепловой энергии из древесных отходов используется 93% парка котлов. Мощность котлов составляет от 0,1 до