

Это дает основание говорить, что исламскими банками для мобилизации денежных ресурсов используется метод долевого финансирования, подобный привлечению средств за счет участия инвестора в акционерном капитале.

Подобный подход содержит ряд как положительных, так и отрицательных черт. Во-первых, разрешается противоречие между желаемой и возможной величиной платы за использование заемных средств. Во-вторых, кредитор непосредственно взаимодействует с заемщиком, предоставляет ему свой накопленный опыт и предостерегает от неоправданно рискованных действий.

Недостатком является то, что возникают трудности с финансированием дефицита государственного бюджета и регулированием кредитной сферы, т.к. отсутствует возможность проводить операции на открытом рынке и изменять величину учетной процентной ставки. С этим же связано отсутствие развитой инфраструктуры рынка капиталов, функционирующего по принципам шариаата. Несмотря на то, что для правоверного мусульманина возврат заемных средств является актом веры, а мошенничество является тяжким грехом и влечет за собой наказание, исламская практика ведения кредитного дела содержит почву для злоупотреблений.

Необходимо отметить, что в исламских странах ведется работа по устранению названных недостатков. Так, для предотвращения злоупотреблений устранена возможность принятия решений единолично кем-либо из руководителей банка. Признана законной выплата гарантированных сумм мелким вкладчикам. Налаживается тщательный аудит и контроль деятельности заемщика. На данный момент разрабатываются стандарты ведения исламского банковского дела с целью уверенного регулирования кредитной сферы. Идут переговоры по поводу введения единой исламской денежной единицы. Постепенно развивается инфраструктура рынка исламских капиталов. Так, осенью 2001 года в Бахрейне запущена первая площадка по торговле исламскими ценными бумагами.

Вышеприведенный анализ показывает, что в исламской кредитной системе разрешаются проблемы, схожие с таковыми в нашей стране. Поэтому мы можем сделать вывод о необходимости в Республике Беларусь усиления роли кредитора в управлении деятельностью заемщика, культивировании общественного рыночного сознания, развития рынка ценных бумаг как основы функционирования наиболее прогрессивной формы кредита.

УДК 338.439

Л.В. Лагодич, ст. преподаватель

### **ФОРМИРОВАНИЕ ФИНАНСОВО-ПРОМЫШЛЕННЫХ ГРУПП В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

The article tells about the financial and industrial concerns functioning efficiency.

В условиях перехода к рынку многие промышленные предприятия ищут пути выхода из кризисной ситуации в акционировании, переработке импортного сырья, использовании «давальческой» модели переработки сырья, а также бартера. Однако перечисленные выше меры зачастую не дают желаемых результатов. На наш взгляд, для успешного функционирования ряда предприятий необходима более высокая степень кооперации и интеграции производителей и переработчиков сырья, одна из разновидностей которой – финансово-промышленная группа (ФПГ). Нами был разработан меха-

низм формирования агропромышленной финансовой группы "Белорусский сахар", который может быть применен и в других отраслях промышленности.

Задачи, которые необходимо решить для осуществления предлагаемого проекта, можно условно разделить на организационные и организационно-экономические. Организационные меры включают создание структуры, способной в рамках общего акционерного общества работать прибыльно. Важнейший здесь вопрос – это поиск и привлечение потенциального инвестора. Решить данную проблему возможно лишь совместно с банком путем создания агропромышленной финансовой группы (АПФГ) по схеме: банк – перерабатывающие предприятия – сельхозпроизводители – торговые предприятия.

Организационно-экономические меры включают следующее.

1. Создание компактных сырьевых зон свеклосеяния вокруг каждого завода. О роли сырья в свеклосахарном производстве говорит тот факт, что его доля в себестоимости сахара составляет в настоящее время 75–80%, в перспективе – около 65 %. Наряду с решением проблемы сырья на второй и третий планы выдвигается решение проблемы платежей, связанных с использованием топливно-энергетических ресурсов и транспортных средств, в связи с чем на перспективу при формировании сырьевых зон важнейшим условием является ограничение зон свеклосеяния радиусом до 50–70 км.

2. Достижение высокой эффективности производства сырья и должного уровня его качества, так как лишь при соблюдении этих условий переработчики будут вкладывать финансовые ресурсы в развитие сырьевой базы.

3. Восстановление работоспособности сахарных заводов: замена изношенного и устаревшего оборудования, расширение производственных мощностей, а также проектирование и строительство новых предприятий.

4. Создание АПФГ и на этой основе эффективное использование кредитных ресурсов инвесторов, что позволит повысить доходность конечного производства.

Опыт развитых стран подтверждает необходимость и целесообразность осуществления рациональной кооперации и интеграции взаимно связанных на добровольной основе, но юридически самостоятельно функционирующих предприятий. Одним из таких направлений является формирование финансово-промышленных групп на основе экономической интеграции юридически самостоятельных лиц для реализации инвестиционных или иных проектов (программ).

Финансово-промышленные группы представляют собой крупные объединения кредитно-финансовых учреждений (банков, инвестиционных компаний и др.), промышленных, торговых и иных предприятий, исследовательских институтов и т. д. Основами объединения столь разнородных участников являются: система участия в акционерном капитале и долгосрочные соглашения о поставках товаров и услуг.

Нами предлагается формирование агропромышленной финансовой группы «Белорусский сахар» по производству, углубленной переработке и реализации сахара в соответствии с законом Республики Беларусь «О финансово-промышленных группах» в целях повышения конкурентоспособности данного отечественного продукта, эффективности его производства, установления рациональных экономических и технологических связей, привлечения инвестиций в АПК путем заключения договора между участниками АПФГ о ее создании и учреждении ими центральной компании группы. АПФГ «Белорусский сахар» будет действовать на принципах долевого участия в управлении имуществом и объединит на добровольных началах конкретные направления хозяйственной и технологической деятельности следующих предприятий: АО «Скидельский

СК», АО «Городейский СК», АО «Жабинковский СЗ», АО «Слуцкий СРК». «Городейский семенной завод», «Белорусская зональная опытная станция по сахарной свекле», а также свекловодческие хозяйства, образующие сырьевые зоны указанных предприятий. В качестве учредителя агропромышленной финансовой группы «Белорусский сахар» может выступать Белагропромбанк (центральная компания).

Основными задачами АПФГ «Белорусский сахар» являются: повышение конкурентоспособности как самой свеклосахарной отрасли, так и выпускаемой ею конечной продукции; внедрение интенсивной ресурсосберегающей технологии возделывания сахарной свеклы, укрепление сырьевой базы сахарных вводов; развитие производственной кооперации как вдоль технологических цепочек АПК, так и в сферах маркетинга; материально-технического снабжения и др.; усиление мотивации труда; крепление партнерских взаимоотношений свекловодцов и сахарных предприятий, а также кредитно-финансовых учреждений через развитие товарного кредита и финансового лизинга; совершенствование организации сбыта продукции, решение проблемы занятости населения, осуществление природоохранных мероприятий.

Экономический механизм взаимоотношений (взаиморасчетов) предприятий финансово-промышленной группы следует формировать не по отдельным стадиям воспроизводственного процесса, а по конечному продукту и с учетом индивидуального вклада каждого предприятия в этот результат. Применительно к сахарным предприятиям предлагается следующий вариант экономических отношений: все предприятия АПФГ функционируют как единая система, и общий доход формируется по мере реализации конечного продукта, без использования промежуточных гарантированных цен. Полученный доход распределяют по заранее установленным пропорциям между предприятиями АПФГ.

В качестве объективного показателя – критерия распределения полученного дохода между предприятиями-участниками АПФГ можно рекомендовать следующие варианты:

- соотношение затрат на производство сахарной свеклы, на ее переработку и дальнейшую реализацию сахара, если в технологической цепочке АППГ присутствуют предприятия торговли. При определении пропорций затрат между предприятиями АПФГ и сферы переработки не следует учитывать стоимость перерабатываемого сельскохозяйственного сырья, а в сфере торговли – стоимость поставляемых для реализации продуктов, изготовленных из этого сырья;
- соотношение расходов на использование основных средств производственного назначения (на амортизацию) в сферах сельскохозяйственного производства, переработки и торговли (если в технологической цепочке присутствует последняя);
- соотношение затрат труда (в человеко-часах) в различных сферах агропромышленного производства, но применительно к конкретному продукту: сахару и другим продуктам переработки из него.

Для АПФГ «Белорусский сахар» нами предлагается второй вариант экономических взаимоотношений между участниками. А поскольку мы считаем, что показатель соотношения затрат на производство конкретной продукции наиболее универсален и может применяться в различных экономических ситуациях, то в качестве критерия распределения полученной прибыли (дохода) АПФГ мы предлагаем именно этот показатель.

В результате создания АПФГ «Белорусский сахар» на перерабатывающих предприятиях будут получены следующие экономические результаты. В частности, на пер-

вом этапе функционирования новой организационной структуры при полной себестоимости сахара 580 долл. США/т и оптово-отпускной цене 670 долл. США/т уровень рентабельности составит 15 %, чистая прибыль – 18,5 млн. долл. США. Полученная прибыль будет распределена между свекловодами и переработчиками в соответствии с их затратами на производство сахара, что составит соответственно 63 % и 37 %. Таким образом, исследования показывают, что формирование финансово-промышленных групп способствует повышению конкурентоспособности отечественной продукции как на внутреннем, так и на внешнем рынках, росту эффективности производства и обеспечению потребности государства в жизненно важных товарах.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Ильина З.М., Лагодич Л.В., Валуев В.В. Рынок продовольствия и сырья: б.сахар. – Минск: БелНИИЭИАПК, 1998. – 154 с.
2. Гусакоа В.Г., Ильина З.М., Лагодич Л.В. и др. Прогноз развития межрегиональных продовольственных и сырьевых связей и совершенствования внутриреспубликанского разделения труда. – Минск: БелНИИЭИАЭ, 2000. – 130 с.

УДК 658.512.22

В.В. Судник, аспирант; О.В. Савич, ассистент

### ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА КОРПОРАЦИИ КАК ИНСТРУМЕНТ ЭФФЕКТИВНОЙ РЕАЛИЗАЦИИ МЕХАНИЗМА ОПЕРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

In the article it has been considered a different kinds of integrativ production structures and its effective organization structure.

В экономике существуют различные типы интеграционных формирований (корпораций), структура которых вносит свои особенности в экономический механизм оперативного управления ими. Рассмотрим основные типы корпораций:

**Холдинг.** Акционерная компания, владеющая контрольными пакетами акций, управляющая или контролирующая деятельность других компаний, предприятий по выполнению ими операций. Холдинговая компания может не владеть собственным производственным потенциалом и не заниматься производственной деятельностью.

**ФПГ.** Зарегистрированная в установленном порядке, в соответствующих ведомствах группа юридически независимых предприятий, финансовых и инвестиционных институтов, объединивших свои материальные ресурсы и капиталы для достижения общей экономической цели. Центральной (головной) компанией в ФПГ может быть как специализированная организация – "управляющая компания", так и входящее в группу производственное предприятие или объединение, банк, финансовая или страховая компания.

**Ассоциация.** Добровольное объединение физических и (или) юридических лиц с целью взаимного сотрудничества при сохранении самостоятельности и независимости входящих в объединение членов.

Эти типы корпораций объединяет то, что все они отличаются процессом формирования в качестве одного из объектов управления текущих активов (ТА) (рис. 1).

По нашему мнению, типом организационной структуры, позволяющим наиболее полно и эффективно реализовать принципы и механизм оперативного управления, является горизонтальная корпорация.