

... // ... III /
28-30 2010 / [... (...) ' .]; - '
... : , 2010. -
. 282-284.

Т.А. Бучик

Гомельский государственный университет им. Ф. Скорины (Беларусь)

ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ В УПРАВЛЕНИИ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ

В настоящее время в управлении оборотным капиталом, как и предприятием в целом, востребованы нетрадиционные, уникальные решения, основанные на глубоком синтезе достижений современной финансовой теории и опыта финансового управления и апробированные в развитых странах.

Наиболее актуальной проблемой в управлении оборотными активами в настоящее время является поиск более эффективных и дешевых способов финансирования оборотного капитала. Результатом этого поиска становится появление наряду с классическими способами новых форм финансирования, одной из которых и является секьюритизация.

С некоторым упрощением можно сказать, что секьюритизация состоит в поиске средств путем эмиссии долговых ценных бумаг, погашение которых застраховано активами. Сущность секьюритизационной техники заключается в изолировании на предприятии части активов, являющихся основанием для эмиссии ценных бумаг.

Существуют два вида секьюритизации — классическая и синтетическая. Для классической секьюритизации характерна передача акти-

вов некоему юридическому лицу, специально созданному под эти цели. При этом эмитентом новых ценных бумаг является не само предприятие, а именно специальное общество. После размещения ценных бумаг на рынке общество передает полученные денежные средства создавшему его субъекту хозяйствования. Перевод активов осуществляется путем уступки прав требования задолженности предприятием обществу специального назначения. Активы передаются обществу с целью устранения риска с точки зрения предприятия, являющегося эмитентом, а также с целью уменьшения риска покупателей эмитированных обществом ценных бумаг.

Синтетическая секьюритизация представляет собой передачу рисков с помощью специфических переформируемых бумаг, но без передачи самих активов. Иначе говоря, задолженность объединяется в определенные выпуски ценных бумаг, и само предприятие осуществляет их размещение.

Превращая требования кредитора к должнику в ценные бумаги, секьюритизация наделяет их повышенной ликвидностью, помещает в готовую инфраструктуру фондового рынка и в конечном счете делает финансовые отношения более эффективными.

Проведение процесса секьюритизации позволяет предприятию укрепить свою ликвидность, сократить расходы на финансирование, расширить свою деятельность без расширения капитала, диверсифицировать финансирование, увеличить рентабельность собственных средств. Этот процесс может стать мощным стимулом экономического прогресса: импульс к развитию получают такие секторы экономики, как банковское дело, жилищное и промышленное строительство, рынок потребительских товаров.

Использование секьюритизации активов является особенно полезным для предприятий, которые располагают значительными суммами задолженности с длительным сроком погашения. Сохранение таких сумм может быть востребовано рынком, однако одновременно могут появиться проблемы, связанные с ликвидностью предприятия. В таком случае секьюритизация задолженности может стать хорошим решением проблемы ликвидности.

Применение секьюритизации имеет ряд положительных моментов не только для участников сделки, но и экономики государства в целом. Они заключаются в более эффективном распределении рисков по всему финансовому сектору, удешевлении и увеличении продолжительности кредитов для крупных предприятий и других потребителей, создании рабочих мест для квалифицированных работников и др.

Использование секьюритизационных схем связано рядом необходимых условий. В частности, процесс секьюритизации требует мобилизации значительных финансовых активов (крупных сумм задолженностей), отличающихся постоянным характером, регулярностью поступлений и высоким качеством, служащим основой эмиссии вторичных ценных бумаг. Это требует создания специальных обществ, способ-

ных контролировать все фазы выпуска и обслуживания вторичных обязательств и их кредитную поддержку. Для развития секьюритизации необходимым условием является наличие активно действующего фондового рынка, что обеспечит возможность относительно быстрой реализации эмитированных ценных бумаг.

Основное препятствие для развития секьюритизации в Республике Беларусь — отсутствие нормативно-законодательной базы, регулирующей проведение данного процесса в нашей стране. Актуальным является и вопрос соответствия белорусских юридических и налоговых норм процессу совершения сделок секьюритизации. Также важным является то, что секьюритизация — достаточно трудоемкий процесс, требующий значительных затрат времени и средств, особенно ее первые сделки.

В Республике Беларусь с начала 2003 г. официально начала обсуждаться возможность применения секьюритизации по кредитам, предоставленным Национальным банком Правительству Республики Беларусь в 1991—2000 гг. Решение Национального банка Республики Беларусь о целесообразности переоформления кредитов в государственные ценные бумаги нашло свое отражение в Законе Республики Беларусь «О бюджете Республики Беларусь на 2009 г.».

Это создает предпосылки для развития процесса секьюритизации также и в банковской сфере и на уровне отдельных предприятий.

Таким образом, перспективы развития секьюритизации в Республике Беларусь связаны с совершенствованием нормативно-законодательной базы, регулирующей этот процесс в нашей стране.

СОДЕРЖАНИЕ

ПЛЕНАРНЫЕ ДОКЛАДЫ

<i>Будаев А.М.</i> Бюджет Союзного государства как неотъемлемый элемент интеграции (государственно-правовой аспект)	5
<i>Гоцкий Г.Г.</i> Проблемы динамики инновационной активности в национальной экономике	7
<i>Киреева Е.Ф.</i> Государственная налоговая политика и инновации	10
<i>Королёнок Г.А.</i> Экономический кризис: причины и пути выхода	15
<i>Панков Д.А., Репкин С.Б.</i> Инвестиционный анализ трансфертов в игровых видах спорта	18
<i>Фатеев В.С.</i> О методологии повышения эффективности государственной региональной политики в Республике Беларусь	20

Секция 1. БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЕТ, ФИНАНСЫ И ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ

<i>Авдевич Н.Ф.</i> Ведение бухгалтерского учета туристической деятельности сельской усадьбы для целей контроля	25
<i>Антипенко Н.А.</i> Необходимость совершенствования форм проведения внутреннего аудита в аграрных предприятиях	27
<i>Антоневич А.В.</i> Дистанционное банковское обслуживание держателей пластиковых карточек с использованием современных IT-технологий	29
<i>Антоневич А.В.</i> Развитие безналичных расчетов с использованием банковских пластиковых карточек на основе применения «Программы лояльности»	31
<i>Антонович Н.С.</i> Проблемы определения размера собственного удержания цедента при перестраховании и возможные пути их решения	33
<i>Артемичик Т.Н.</i> Методика анализа финансового состояния организации и направления ее совершенствования	35
<i>Банцевич Е.Е.</i> Учетная политика организации в принятии управленческих решений	37
<i>Бобрович В.В.</i> Совершенствование системы валютных котировок в современной экономике Беларуси	39
<i>Бунь А.В.</i> Новации в области контроля качества аудита	41

<i>Головкова Е.А.</i> Учет фактической себестоимости затрат на подготовку специалиста	44
<i>Дадавова И.К.</i> Совершенствование системы государственного финансового контроля	46
<i>Дергун Л.В.</i> Методологический подход к оценке влияния уровня основного капитала на финансовую устойчивость	48
<i>Дорох Е.Г.</i> Актуализация системы стройсбережений	50
<i>Дражина О.В.</i> Методика бухгалтерского бюджетирования деятельности коммерческого банка	52
<i>Зарецкий В.О.</i> Методологические проблемы формирования показателя «валовая прибыль» в системе бухгалтерского учета Республики Беларусь	54
<i>Кантаева О.В.</i> Проблемные вопросы учета инновационных затрат в системе управления предприятием	56
<i>Киркевич М.С.</i> Целевое управление себестоимостью продукции как основа стратегии развития бизнеса	58
<i>Коваленко А.С.</i> Методика факторного анализа прибыли и рентабельности организаций	60
<i>Козлов А.П.</i> Проблемы расхождения кассовых и фактических расходов в бюджетных учреждениях, осуществляющих внебюджетную деятельность	61
<i>Козлова Е.А.</i> Проблемы автоматизации составления статистической отчетности	63
<i>Кострицкая Н.П.</i> Перспективы применения международных стандартов бюджетными организациями	65
<i>Кривицкая К.В.</i> Классификация затрат, формирующих стоимость нематериального актива	66
<i>Кухто Ю.Ю.</i> Сущность и варианты операционного подхода к исчислению себестоимости продукции	68
<i>Лебедева П.М.</i> Установление цены продажи продукции в зависимости от метода калькулирования	70
<i>Лебедева С.О.</i> Совершенствование методик управленческого анализа	72
<i>Леонович Т.И.</i> Особенности оценки и прогнозирования факторов наращивания прибыли банков	74
<i>Литовченко Т.М.</i> Суть та функції регіонального фіскального механізму в сучасних умовах	76
<i>Лыштик В.Г.</i> Развитие методов распределения косвенных расходов	78

<i>Мелюшко В.В.</i> Перспективы экономического кризиса и грядущие проблемы мировой экономики	79
<i>Назарова И.Ю.</i> Государственный финансовый контроль в условиях глобализации и нестабильности	81
<i>Никонорова М.Е.</i> Совершенствование риск-менеджмента факторинговых операций в банках Республики Беларусь	83
<i>Познякевич В.Н.</i> Особенности учета и оценки незавершенного производства в организациях текстильной промышленности	85
<i>Петрушкевич Е.Н.</i> Признаки, особенности и функции прямых иностранных инвестиций	88
<i>Романенко Н.А.</i> Финансово-ориентированный анализ и управление информационными рисками предприятий	90
<i>Рубан И.В.</i> Формирование статей снижения себестоимости продукции в растениеводстве	92
<i>Рубан И.В.</i> Резервы снижения себестоимости машинно-тракторных работ в растениеводстве	93
<i>Рыбак Т.Н.</i> Бухгалтерский учет доходов при санации организации	96
<i>Селицкая Н.А.</i> Развитие потребительского кредитования в Республике Беларусь	97
<i>Солодкий Д.Т.</i> Развитие методики анализа денежных потоков организации	99
<i>Сударева О.О.</i> Роль бухгалтерского учета в системе управления затратами организации	100
<i>Филиппова Л.Е.</i> Отраслевые особенности применения проектного финансирования в мировой практике	101
<i>Фурзикова М.В.</i> Раскрытие информации об инструментах срочного рынка в финансовой отчетности: основы, тенденции, проблемы	104
<i>Ханкевич А.В.</i> Оптимизация расходов на проведение IPO белорусскими эмитентами	106
<i>Шаврук Т.И.</i> Государственное регулирование банковской системы КНР	107

Секция 2. ГОСУДАРСТВО И ПРАВО

<i>Амельчена Ю.А., Бакиновская О.А.</i> Правовой статус субъектов инновационной деятельности	110
<i>Буховец Т.В.</i> Направления повышения эффективности товариществ собственников жилых домов в Республике Беларусь	112

<i>Вашкевич Ю.Б.</i> Кластерная политика государства: японский и европейский подходы	114
<i>Гавриленко В.А.</i> Особенности третейского соглашения	116
<i>Гончаров С.Н.</i> Управление развитием региона: теоретические основы	118
<i>Гусейнова Э.М.</i> Льготное налогообложение как инструмент стимулирования регионального малого бизнеса	120
<i>Ильич О.А.</i> Частно-государственное партнерство как форма взаимодействия государства и бизнеса	122
<i>Князева Н.В.</i> Преимущества договора энергосбережения при решении энергетических проблем	124
<i>Лукьянцева Н.В.</i> Вопросы терминологии нормативных актов, касающихся линейных сооружений	126
<i>Мажинская М.А.</i> Нормативно-правовое регулирование системы здравоохранения в Республике Беларусь	128
<i>Монастырский Г.Л.</i> Муниципальная социальная политика: экономические инструменты социального развития муниципальных образований	130
<i>Прокопёнок Е.М.</i> Анализ системы трудовых прав и интересов	132
<i>Речиц Е.В.</i> К вопросу легализации водного сервитута в водном законодательстве Республики Беларусь	133
<i>Трусевич И.П.</i> Государственное регулирование развития кадрового потенциала в Республике Беларусь	136
<i>Уласевич Ю.М.</i> Особенности финансирования субъектов коллективного малого предпринимательства различных организационно-правовых форм	138
<i>Умарова П.М.</i> Правовая природа концессионного соглашения	140
<i>Хватик Ю.А.</i> Гражданско-правовая характеристика кредитного договора на потребительские нужды	142
<i>Цыкунов И.В.</i> Научное и образовательное обеспечение таможенного дела в Республике Беларусь	144
<i>Шкаброва К.И.</i> Концепции разграничения налоговой оптимизации в зарубежных странах	147
<i>Яковлев А.Ю.</i> Террор как социально-политическое явление	149
<i>Янченко Е.В.</i> Обеспечение инвестиционной безопасности государства в условиях глобализации	151

Секция 3. ИННОВАЦИОННОЕ РАЗВИТИЕ СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ В УСЛОВИЯХ КРИЗИСА

<i>Акутина А.</i> Роль Республики Беларусь в развитии транспортной системы между Россией и ЕС: актуальность взаимного проектирования	153
<i>Бакланова Ю.О.</i> Основные методы формирования инновационных программ и проектов	155
<i>Ваганова М.И.</i> Swot-analysis of the belarusian dairy industry enterprises	157
<i>Бирило Г.Д., Нехорошева Л.Н.</i> Зарубежный опыт организации венчурного инновационного предпринимательства	159
<i>Бондарь М.А.</i> Формы международной интеллектуальной миграции в условиях глобализации	161
<i>Бородуля А.А.</i> Развитие субъектов малого бизнеса в условиях глобального кризиса	163
<i>Вахрушева О.А., Павлов К.В.</i> Особенности и факторы модернизации российской экономики	165
<i>Волкова Ю.А.</i> Инновационная деятельность промышленных предприятий в условиях кризиса	168
<i>Горегляд Т.Н.</i> Венчурное финансирование в системе инновационного развития Республики Беларусь	170
<i>Дерюшев А.А.</i> Повышение эффективности образовательного процесса	172
<i>Ерчак А.И.</i> Внедрение инноваций как условие реализации стратегий концентрированного роста в торговле в условиях кризиса	174
<i>Иода Ю.В.</i> Роль эволюции экономических интересов в механизме инновационной экономики	177
<i>Казьмин Е.В.</i> Проблемы выбора условий развития инновационной деятельности в рыночной экономике	179
<i>Ключников А.А.</i> Инновационно-модернизационное преодоление экономического кризиса	181
<i>Королёва Ю.А., Мисуню А.А.</i> Экономический и социальный аспекты предпринимательства	183
<i>Лебединская Н.Н.</i> Инновационная инфраструктура и инвестиционная привлекательность экономики Республики Беларусь	185
<i>Олейник-Грабуз Ю.А., Чмых В.В.</i> Функциональные изменения роли участников инновационного процесса при переходе к парадигме открытых инноваций	187
<i>Пилецкая А.С.</i> Управление организацией на основе инноваций ...	189

<i>Пыл И.С.</i> Внешнеинвестиционная стратегия белорусских компаний в условиях мирового кризиса	191
<i>Радкевич Л.А.</i> Прогнозирование инновационных процессов в современных социально-экономических условиях	193
<i>Скопин А.О.</i> Методические основы оценки и отбора региональных кластерных проектов	195
<i>Сологорник И.И.</i> Влияние рисков на оценку эффективности инвестиционных проектов	197
<i>Старовойтова О.В.</i> Инновационное импортозамещение в условиях национальной экономики	199
<i>Тараскина А.В., Трубникова Л.С.</i> Оценка роли малого инновационного бизнеса в условиях современного развития экономики	200
<i>Файзуллоев М.</i> Инновационная стратегия развития экономики Республики Таджикистан	202
<i>Ярош Е.В.</i> Возможности стимулирования развития инноваций в Республике Беларусь	204

Секция 4. МЕНЕДЖМЕНТ, МАРКЕТИНГ И ЛОГИСТИКА

<i>Алексеева К.И.</i> Предпосылки создания транспортного кластера в Республике Саха (Якутия)	207
<i>Алиев О.М.</i> Формирование и развитие оптового продовольственного рынка в регионе	209
<i>Андреева П.С., Циунчик О.В.</i> Мониторинг белорусского рынка рыболовных товаров	211
<i>Анохина Н.Н.</i> Тенденции развития рынка услуг в области маркетингового консалтинга	212
<i>Бизюк С.Г.</i> Методический подход к оценке эффективности маркетинга в аграрном секторе	214
<i>Воробьёва В.И.</i> Развитие рынка маркетинговых исследований в Республике Беларусь	216
<i>Горбачёва В.А.</i> Рыночный подход при расчете стоимости дистанционного обучения	218
<i>Денисевич Л.А.</i> Ассортиментная политика промышленного предприятия (на примере ОАО «Белхудожкерамика»)	220
<i>Дятковская Т.В.</i> Операционный менеджмент: управление непрерывностью бизнеса	222
<i>Карелина Н.В.</i> Маркетинг выставочных проектов (на примере музейной выставки Kupalle.by)	224
	351

<i>Коновалова Е.Г.</i> Оценка состояния рынка хлебопродуктов Республики Беларусь на примере РУПП «Могилевхлебпром» и Бобруйского хлебозавода	226
<i>Короткая О.Г.</i> Собственные торговые марки: предпосылки возникновения и развития	228
<i>Кохан О.В.</i> Диагностика маркетинговой деятельности промышленных предприятий Республики Беларусь	230
<i>Лукуть Т.А.</i> Организация поставок продукции УП «НИИ СА» на основе участия в тендерных торгах	232
<i>Маклакова О.М.</i> Оценка эффективности маркетинговой деятельности	234
<i>Морозевич О.А., Голомазова Е.С.</i> Лояльность как катализатор наращивания ценности клиента банка	235
<i>Наумчик А.О.</i> Логистические центры: сущность и особенности	238
<i>Пеклина О.В.</i> Оптово-логистические центры Республики Беларусь: перспективы развития	240
<i>Попова А.К.</i> Использование маркетинговых инструментов для обеспечения конкурентоспособности региона на внешнем рынке	242
<i>Радченко В.В.</i> Маркетинг сферы услуг: теоретический аспект ...	244
<i>Разумова С.В.</i> Проблемы мерчендайзинга в отечественной розничной торговле	246
<i>Сачек П.В.</i> Новый взгляд на проектный менеджмент в строительстве	248
<i>Скурат А.В.</i> Сегментирование рынка косметической продукции на примере СП «Белита-Витэкс»	250
<i>Смоляга А.С.</i> Анализ состояния логистики в промышленности строительных материалов	252
<i>Субботенко А.И.</i> Зарубежный опыт финансирования сахарных комплексов	254
<i>Сушкевич Е.А.</i> Аромамаркетинг как философия бизнеса	256
<i>Тимофеева М.В.</i> Применение комплексных переменных для построения линейной производственной функции на основании данных РУП «Бобруйский завод тракторных деталей и агрегатов»	258
<i>Федорович А.А.</i> Метод профессиональных компетенций. Центр оценки компетенций	260

<i>Цивинская О.И.</i> Развитие персонала организации	262
<i>Циунчик О.В., Кульбицкая Е.И.</i> Факторы, влияющие на конкурентоспособность потребительских товаров на макро-, мезо- и микроуровнях	264
<i>Цюхай М.В.</i> Восприятие оплаты труда инженерно-техническими работниками проектных организаций Беларуси	266
<i>Черненко О.Г.</i> Предпосылки институционализации маркетинговой деятельности предприятий швейной промышленности	268
<i>Шимановская М.Г.</i> Зарубежный опыт формирования транспортно-логистических центров	270
<i>Шишло С.В.</i> Влияние внешних факторов на формирование логистических систем предприятий лесопромышленного комплекса	272
<i>Юрченко Т.Г.</i> Ценовая политика фирмы	273

Секция 5. ЭКОНОМИКА И УПРАВЛЕНИЕ

<i>Артёмова Л.В.</i> Сетевая форма как наиболее эффективная форма организации экономической деятельности в условиях мирового финансово-экономического кризиса	276
<i>Безугла В.О.</i> Місце та значення офшорних зон у системі світової економіки	278
<i>Бондаренко А.В.</i> Потенциал Гомельского ГПЛХО и эффективность его использования	280
<i>Бучик Т.А.</i> Зарубежный опыт в управлении оборотным капиталом	282
<i>Вахрушева Н.П.</i> Особенности освоения продуктивных инноваций в семеноводстве	284
<i>Горбылёва И.А.</i> Туристическая индустрия как элемент системы международного туризма в Республике Беларусь	286
<i>Грабовский А.В.</i> Переоценка нематериальных активов — первый шаг к эффективному управлению стоимостью предприятия	287
<i>Гуцол О.С.</i> Поддержка развития малого и среднего бизнеса в Европейском союзе	289
<i>Захарова Е.А.</i> Особенности организации налогообложения в нефтеперерабатывающей промышленности	291
	353

<i>Карасёва Н.П.</i> Кластеры в развитии высокотехнологического экспорта стран Центральной и Восточной Европы	294
<i>Качановская Е.Н., Пакуш Л.В.</i> Cut flower industry: classification and product characteristics	296
<i>Кравченко А.А.</i> Экономическое время как фактор производства	298
<i>Крепская Е.В.</i> Сущность понятия «эффект масштаба»	300
<i>Кусков А.М.</i> Особенности аудита кризисных предприятий	302
<i>Лазарук А.В.</i> Кооперация как модель партнерства промышленных предприятий	304
<i>Леднёва И.А.</i> Способность организации к самофинансированию: источники и режимы реализации	306
<i>Лобаева О.И.</i> Мировой финансовый кризис в процессе международных слияний и поглощений компаний	307
<i>Ломако А.Ю.</i> Белорусская экономическая модель: современное состояние и перспективы развития	309
<i>Макаров П.Ю.</i> Формирование состава модели интеллектуального капитала страны	311
<i>Манжинский С.А.</i> Основные направления стимулирования притока иностранных инвестиций в нефтехимический комплекс Республики Беларусь	314
<i>Мартинкевич С.Л.</i> Современные информационные технологии в гостиничном комплексе Республики Беларусь: потенциал применения	316
<i>Маханькова Т.П.</i> Роль и значение развития сферы бытового обслуживания в современных условиях	318
<i>Олешкевич Е.Н.</i> Рынок образовательных услуг в Республике Беларусь: организационное, экономическое, институциональное и нормативно-правовое обеспечение	320
<i>Пуцштейло П.Р.</i> Пути эффективного развития отрасли мясного скотоводства в Украине	322
<i>Рыбалко Ю.А.</i> Развитие внешнеэкономической деятельности предприятий АПК	325
<i>Сава А.П.</i> Структурні зміни в аграрному секторі України: економічні трансформації	326
<i>Симаченко М.Г.</i> Влияние групп специальных интересов на конкурентоспособность экономики	329

<i>Синельникова Е.А.</i> Определение расходоёмкости реализации товаров и товарных групп в торговле	331
<i>Сольшко И.А.</i> Республика Польша как перспективный экономический партнер Беларуси на пути переориентации направлений внешнего сотрудничества	333
<i>Трепенюк И.С.</i> Негативные проявления антиконкурентных соглашений	335
<i>Филипенко Е.В.</i> Формирование интегрированной функциональной структуры региона	337
<i>Шанюкевич И.В.</i> Анализ методов оценки доступности жилья	339
<i>Шарова К.И.</i> Поддержка реального сектора экономики как приоритетное направление выхода из кризиса	341
<i>Швайба Д.Н.</i> Методические аспекты построения стратегии промышленного предприятия в отношении собственной социальной сферы	343

Научное издание

ЭКОНОМИКА ГЛАЗАМИ МОЛОДЫХ

Материалы

III Международного экономического форума молодых ученых

Вилейка, 28—30 мая 2010 года

Ответственный за выпуск *Т.В. Чайковская*

Редакторы: *Г.М. Климович, Е.Г. Сазончик*

Корректоры: *А.В. Миронычева-Добровольская, О.С. Сафронова*

Технический редактор *О.В. Амбарцумова*

Компьютерный дизайн *Т.В. Шестакова*

Подписано в печать 24.05.2010. Формат 60x84/16. Гарнитура SchoolBook.
Офсетная печать. Усл. печ. л. 20,7. Уч.-изд. л. 21,2. Тираж 170 экз. Заказ 127

УО «Белорусский государственный экономический университет».
Лицензия издательская № 02330/0494500 от 08.04.2009.
220070, Минск, просп. Партизанский, 26.

Отпечатано в УО «Белорусский государственный экономический университет».
Лицензия полиграфическая № 02330/0494173 от 03.04.2009.
220070, Минск, просп. Партизанский, 26.