

## ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ БАНКА РАЗВИТИЯ ПО УПРАВЛЕНИЮ ДЕРЕВООБРАБАТЫВАЮЩИМИ ПРЕДПРИЯТИЯМИ В КОНТЕКСТЕ МЕЖДУНАРОДНОГО ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФОНДОВ ПРЯМОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ

*Е.В. Вовчок, студент группы 10507114 ФММП БНТУ,  
научный руководитель – канд. экон. наук, доцент П.М. Корзик*

*Резюме – в данной статье рассматривается деятельность Холдинга деревообрабатывающей промышленности по управлению подчиненными предприятиями в контексте фондов прямых инвестиций. Целью статьи является сравнение системы управления дочерними предприятиями ОАО «Банк развития Республики Беларусь», который владеет холдингом, с международной практикой управления фондами прямых инвестиций. Результат сравнения поможет оценить систему организации Холдинга деревообрабатывающей промышленности, выявить возможные пути ее улучшения.*

*Summary - this article discusses the activities of the Woodworking Industry Holding for managing subordinate enterprises in the context of private equity funds. The purpose of the article is to compare the management system of subsidiaries of OJSC Development Bank of the Republic of Belarus, which owns the holding, with international practice of managing private equity funds. The result of the comparison will help to evaluate the system of the organization Holding woodworking industry, to identify possible ways to improve it.*

**Введение.** Холдинг деревообрабатывающей промышленности является структурным подразделением ОАО «Банк развития Республики Беларусь» (далее - Банк развития). Согласно Постановлению Совета министров Республики Беларусь 5 марта 2016 г. №181 в управление Банка развития были переданы следующие предприятия деревообрабатывающей промышленности: ОАО "Гомельдрев", ОАО "Мостовдрев", ОАО "Речицадрев" ОАО "ФанДОК", ОАО "Борисовдрев", ОАО "Витебскдрев", ОАО "Могилевдрев". Централизованное управление дочерними предприятиями по деревообработке осуществляется через дочернее предприятие Банка развития УП «БР-Консалт». Предприятия переданы под управление Банком развития для реструктуризации их задолженности по государственным кредитам и займам, создания централизованного органа управления, призванного повысить их экономические показатели, вывести на уровень самоокупаемости и максимизировать прибыль от их деятельности. Целью данной статьи является анализ управляющей деятельности Банка развития в контексте фондов прямых инвестиций, деятельность которых также специализируется на управлении портфельными организациями с целью повышения их экономической эффективности [1].

**Основная часть.** Деятельность классического коммерческого банка ограничивается анализом предоставляемого бизнес-плана, выдачей кредита на его реализацию в случае положительного заключения и слежения за соблюдением сроков его исполнения [2]. Банк развития отличается от других банков тем, что помимо инвестирования он глубоко вовлечен в процесс разработки бизнес-планов, а также вправе корректировать процесс их реализации на протяжении всего срока исполнения. На сегодняшний день текущую деятельность предприятий курирует УП «БР-Консалт». За стратегическое планирование, утверждение бизнес-планов развития отвечает отдел управления активами деревообрабатывающей промышленности Банка развития. В этом прослеживается аналогия с мировой практикой фондов прямых инвестиций, которые также принимают активное участие в управлении своими портфельными компаниями, где задействован их капитал. Деятельность фонда прямых инвестиций заключается в привлечении капитала инвесторов, инвестировании капитала напрямую в портфельные компании. Фонд инвестирует в непубличные компании, акции которых не торгуются на публичной бирже. Основная цель фонда прямых инвестиций - максимизировать его финансовую отдачу вложенного капитала путем вывода инвестиций через продажу или первичное публичное размещение акций (IPO) [3].

Фонд прямых инвестиций обычно вкладывает деньги сроком на 6-8 лет. За это время положение на рынках может заметно измениться. Поэтому любой фонд «хеджирует» свои риски, вкладывая средства сразу в несколько разнопрофильных проектов, компенсирующих взаимные риски. Согласно мировой практике, в один проект никогда не вкладывается более 10-15% средств фонда. Кроме того, каждый фонд ограничен в своих действиях численностью и профессиональными возможностями своей команды. Наконец, на рынке любой страны существует определенная емкость проектов, пригодных для фонда прямых инвестиций [4]. Основными отличиями финансирования через фонды прямых инвестиций от долгового кредитования является предоставление средств не в долг на условия процентных выплат и срочности, а в обмен на владение долей компании и активное участие инвесторов в ее управлении. Также стоит отметить отсутствие требований о залоге и поручителях, что является очень важным критерием для среднего бизнеса. Способ и сроки выхода фонда прямых инвестиций из доли компании подробно описывается в договоре.

Компаниям, которые привлекают прямые инвестиции выгодно работать с фондами прямых инвестиций, поскольку для этих компаний существенно облегчается проблема привлечения долговых денег. Это происходит потому, что фонды прямых инвестиций делают компанию финансово абсолютно прозрач-

ной, с мировыми стандартами отчетности, а также потому, что одним своим именем они создают компании позитивный имидж. Банк развития, по аналогии с фондом прямых инвестиций, получил в управление государственные активы в виде доли в портфельных компаниях и вкладывает в них привлеченный капитал с целью максимизации финансовой отдачи полученных активов. Несмотря на то, что все компании деревообрабатывающей промышленности имеют форму юридического лица “открытое акционерное общество”, подавляющего большинства их акций нет в свободном обороте. Процесс управления подотчетными организациями Банком развития происходит через совместную разработку и принятие бизнес-планов развития на год, доведение целевых показателей подотчетным организациям и их оперативный и ежеквартальный мониторинг. Таким образом, стратегическое управление деятельностью предприятий полностью координируется Банком развития. В отличие от фондов прямых инвестиций Банк развития не имеет перед собой цели продавать акции дочерних компаний с целью освободить капитал для дальнейших инвестиций. Все инвестиции предполагают условия платности и срочности, однако Банк развития в праве самостоятельно принимать решения об отсрочке этих выплат и реструктуризации долга. Таким образом, выплаты приобретают характер выплаты дивидендов.

**Заключение.** Исходя из вышеописанных фактов, можно сделать вывод, что деятельность Банка развития во многом схожа с международной практикой фондов прямых инвестиций. Организационная структура управления портфельными организациями напоминает структуры фондов прямых инвестиций, однако имеет свои особенности, говорящие о том, что Банк развития придерживается банковских стандартов управления инвестициями. В случае, когда идет непосредственное управление предприятиями-кредитополучателями, схема банковского управления инвестициями в некоторых моментах становится неподходящей. Многие стандартные процедуры для взаимоотношений банк – кредитополучатель не приносят пользы и создают лишние сложности в принятии управленческих решений. Для Банка развития рекомендуется подробно изучить международный опыт фондов прямых инвестиций с целью модернизации структуры управления портфельными организациями.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. О дополнительных мерах по реализации указа президента Республики Беларусь от 24 июня 2015 г. N 257: постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 5 марта 2016 г., № 181 // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь. – 2016. – № 69. – 5/41781.
2. Банковский кодекс Республики Беларусь: – Мн.: Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь, 2000. – 86 с.
3. Venture Capital and Other Private Equity: a Survey / European Financial Management. – Andrew Metrick, Ayako Yasuda, 2011.
4. Институт проблем предпринимательства [Электронный ресурс]. – Электронные данные. – Режим доступа: <https://www.ippnou.ru/article.php/docs/product/international/docs/product/invproject/article.php?idarticle=000499>

УДК 316.422

### ОСОБЕННОСТИ ПРОДВИЖЕНИЯ НАУЧНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ ИННОВАЦИОННОЙ ПРОДУКЦИИ НА РЫНОК

*А.Р. Волкова, студент группы 10507114 ФММП БНТУ,  
научный руководитель – преподаватель А.В. Авдиенко*

*Резюме – В данной статье рассмотрены вопросы продвижения научно-технической продукции. Выделены стадии создания инновации. Определены понятия инновации и квазиинновации. На основе данного исследования предположен результат правильного изменения спроса и предложения.*

*Summary – This article deals with the promotion of scientific and technical products. The stages of creating innovation are highlighted. The concepts of innovation and quasi-induction are defined. Based on this study, the result of correct change in supply and demand is identified.*

**Введение.** Исходя из теории постиндустриализма, в условиях ускорения научно-технического прогресса создание обособившихся на более ранних стадиях экономического развития научного, инновационного и технического продуктов должно рассматриваться не в виде самостоятельных технологических циклов, а как единый взаимосвязанный и взаимообусловленный – инновационный процесс. Для реализации последнего требуется более сложная, по сравнению с индустриальным периодом, воспроизводственная система, соответствующая требованиям беспрепятственного продвижения нововведений из сферы науки в сферу производства.

**Основная часть.** Очевидно, что инновация, как товар, должна существовать во всем интервале инновационного цикла. Следовательно, к нему будут относиться как коммерциализованные результаты исследований и разработок, так и продукты конечного потребления (оборудование, товары для населения).