

ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК ЕВРОПЫ И ЕГО СОТРУДНИЧЕСТВО С РЕСПУБЛИКОЙ БЕЛАРУСЬ

Т.А. Шульга

Научный руководитель – *Т.А. Морозова*

Белорусский национальный технический университет

В современном обществе для осуществления наиболее эффективной экономической политики, свободной торговли, охраны государственных границ, сотрудничества в области культуры, науки, защиты окружающей среды и многого другого наблюдается тенденция объединения независимых государств в союзы. Ярким примером является Европейский союз (ЕС).

Движение Европы к единой валюте вступило в решающую стадию: осуществление Экономического и валютного союза произошло 1 января 1999 года. Введение евро называют самым грандиозным проектом двадцатого века, осуществлению которого приписывают глобальные экономические и политические последствия.

В июне 1998 года во Франкфурте-на-Майне начал работу независимый Европейский центральный банк – ЕЦБ. Он был образован в 1998 году из банков 11 стран ЕС, входящих в так называемую Еврозону (Германия, Испания, Франция, Ирландия, Италия, Австрия, Португалия, Финляндия, Бельгия, Нидерланды, Люксембург). Греция, которая ввела евро с 1 января 2001 года, стала двенадцатой страной зоны евро. Страны Западной Европы достигли высокой степени конвергенции экономик, поэтому Европейский союз приступил к формированию интегрированного финансового рынка.

По замыслу создателей Европейской валютной системы (ЕВС) единая валюта поможет странам ЕС бороться с инфляцией, снизить процентные ставки и налоги, реально сравнивать цены на товары и услуги, что даст толчок росту конкуренции и товарооборота. В конечном счете это должно привести к росту производства, занятости, стабильности финансовой системы, притоку инвестиций, выравниванию уровней экономического развития регионов и стран. Для предприятий единая валюта означает единое валютно-фондовое регулирование на всей территории ЭВС, значительное сокращение накладных расходов, ценовых и валютных рисков, уменьшение потребностей в оборотном капитале. Физическим лицам дешевле стало обходиться ведение счетов, меньше расходов потребовали поездки внутри ЕС.

Введение евро не привело к исчезновению границ между государствами, однако большинство из существовавших валют Европы вышло из обращения. Это открыло путь для новых европейских платежных систем, функции и задачи которых аналогичны национальным платежным системам.

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ОПТИМАЛЬНОЙ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

О.Н. Бендик

Научный руководитель – *Е.В. Лукашик*

Белорусский национальный технический университет

Одной из актуальных проблем для предприятий Республики Беларусь является задача выбора оптимальной структуры капитала, то есть определения соотношения собственных и долгосрочных заемных средств.

В теории финансового менеджмента различают два понятия: «финансовая структура» и «капитализированная структура». Если в первом случае понимают в целом, т.е. структуру всех источников средств, то во втором случае рассматривают лишь долгосрочные пассивы, т.е. собственный и долгосрочный заемный капитал.

Собственные и заемные источники средств различают по целому ряду параметров: 1) право на участие в управлении предприятием; 2) право на получение части прибыли и имущества; 3) срок возврата капитала; 4) льготы по налогу. Таким образом, структура капитала

оказывает влияние на результаты финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Соотношение между собственными и заемными источниками средств служит одним из ключевых аналитических показателей, характеризующих степень риска инвестирования финансовых ресурсов в данное предприятие.

Одним из показателей, характеризующих степень финансового риска, является коэффициент покрытия расходов по обслуживанию заемного долгосрочного капитала. Данный коэффициент показывает во сколько раз валовой доход предприятия превосходит сумму годовых процентов по долгосрочным ссудам и займам. Снижение величины этого коэффициента свидетельствует о повышении степени финансового риска.

Существует два подхода к проблеме управления структурой капитала: 1) традиционный; 2) теория Модильяни-Миллера. Последователи первого подхода считают, что: а) цена капитала зависит от его структуры; б) существует «оптимальная структура капитала». Основоположники второго подхода Модильяни и Миллер утверждают как раз обратное – цена капитала не зависит от его структуры, а следовательно ее нельзя оптимизировать. При обосновании этого подхода они вводят ряд ограничений: наличие эффективного рынка; отсутствие налогов; одинаковая величина процентных ставок для физических и юридических лиц; рациональное экономическое поведение. В этих условиях, утверждают они, цена капитала всегда выравнивается путем перекачивания капитала за счет кредитов, предоставляемых компаниям физическим лицам.

В полном объеме описанные методики могут быть реализованы при наличии развитого рынка ценных бумаг и статистика о нем. Ни того, ни другого в Беларуси пока нет. Кроме того, удельный вес акционерных предприятий, котирующих свои ценные бумаги на рынке, также не велик. В этих условиях предприятия сталкиваются с необходимостью анализа целого ряда источников финансирования, а именно бюджетные целевые средства, кредитные ресурсы, средства полученные при использовании метода ускоренной амортизации, эмиссия акций, облигаций, векселей, прежде чем будет принято решение о приемлемости одного из них или их комбинации при финансировании предприятия.

Оптимизация этих источников может производиться по различным критериям, основными из которых являются показатели «время» и «цена». Целью оптимизации является выбор одного или нескольких источников по критериям с учетом инвестиционных ограничений. При этом важным моментом является анализ особенностей каждого источника, ограничений, которые имеют место при использовании того или иного способа финансирования, а также стоимости инвестиционных ресурсов.

РЫНОК: СУЩНОСТЬ, ФУНКЦИИ, СТРУКТУРА И МЕХАНИЗМ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ

А.Л. Вербицкая

Научный руководитель – к.т.н., доцент *В.И. Тамбовцев*
Белорусский национальный технический университет

Рынок представляет собой совокупность экономических отношений по поводу купли и продажи товаров и услуг, посредством которых осуществляется взаимосвязь между производством и потреблением. Рынок – это обмен, организованный по законам товарного производства и обращения, совокупность отношений товарного и денежного обращения. Причинами возникновения рынка являются общественное разделение труда и экономическое обособление товаропроизводителей.

Рынок выполняет следующие функции:

- 1) реализации стоимости товара и доведение его до потребителя;
- 2) выступает регулятором производства, спроса и предложения;
- 3) стимулирует снижение издержек производства;
- 4) очищает общественное производство от экономически слабых неплатежеспособных предприятий.

Структура рынка: