

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:

- 1) с точки зрения пространственных характеристик – местный, региональный, национальный, региональный по группам стран, мировой, всемирный;
- 2) по степени насыщенности – равновесный, дефицитный, избыточный;
- 3) по механизму функционирования – свободный, монополизированный, регулируемый;
- 4) по соответствию законодательным нормам – официальный и теневой;
- 5) по экономическому назначению объектов рыночных отношений – товарный, финансовый, рынок труда.

Рыночная инфраструктура – совокупность элементов, институтов и видов деятельности, создающих организационно-экономические условия для существования рынка.

Механизм функционирования рынка – это механизм формирования цен и распределения ресурсов, механизм взаимодействия продавцов и покупателей товаров по поводу установления цен, объема и структуры производства.

Основные элементы рыночного механизма: спрос, предложение, цена, конкуренция.

Цена- это денежное выражение стоимости товара.

Спрос- это форма выражения потребности, масса товара, которую покупатель желает и может купить по некоторой цене.

Предложение – количество товаров и услуг с определенными ценами, предложенное для продажи или которое в данное время и в данном месте могут получить люди, желающие купить этот товар.

Цена равновесия – цена такого уровня, при котором достигается соответствие спроса и предложения, т.е. это цена, по которой покупатель согласен купить данный продукт, а продавец может продать его.

Конкуренция – это экономическое соперничество, состязательность обособленных товаропроизводителей и потребителей, форма выражения противоречий, связанных со столкновением их экономических интересов.

ЛИЗИНГ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Е.В. Дудкина

Научный руководитель – *Т.Д. Сорокина*

Белорусский национальный технический университет

В Беларуси лизинг появился в 1991 году. При этом параллельно развивались как международный, так и внутренний лизинг. Развитие лизинга потребовало разработки правил его ведения. Первым документом, регулирующим лизинговые операции на территории страны, стали Методические указания Министерства финансов Республики Беларусь от 11 апреля 1994 г. № 61 «О порядке учета лизинговых операций».

Лизинговая деятельность - деятельность, связанная с приобретением одним юридическим лицом за собственные или заемные средства объекта лизинга в собственность и передачей его другому субъекту хозяйствования на срок и за плату во временное владение и пользование с правом или без права выкупа. Лизинг является не лицензионным видом деятельности. Объект лизинга - любое движимое и недвижимое имущество, относящееся по установленной классификации к основным фондам, а также программные средства и рабочие инструменты (стоимостью свыше десяти минимальных заработных плат за единицу либо комплект независимо от срока службы или стоимостью до десяти минимальных заработных плат за единицу, либо комплект со сроком службы свыше одного года), обеспечивающие функционирование переданных в лизинг основных фондов. Объект лизинга является собственностью лизингодателя в течение договора лизинга. Объектом лизинга не может быть имущество, используемое для личных (семейных) или бытовых нужд, земельные участки, другие природные объекты, а также иное имущество в соответствии с законодательством. Субъекты лизинга: лизингодатель - юридическое лицо, передающее по договору лизинга специально приобретенный для этого за счет собственных и (или) заемных средств объект лизинга; лизингополучатель - субъект хозяйствования, получающий объект лизинга во временное владение и пользование по договору