

## Доклады пленарного заседания

УДК 658 (075.8)

### **Потенциал технологического обновления предприятия в период мирового финансового кризиса**

Гусаков Б.И.

Белорусский национальный технический университет

В кризисной экономике предприятия испытывают острый дефицит спроса и соответственно, дефицит финансовых ресурсов. В тоже время инвестиционная деятельность не прекращается совсем, поскольку для выживания компании необходимо хотя бы частично обеспечивать воспроизводство основных фондов.

При реализации стратегии выживания «горизонт» планирования сокращается до двух-трех лет. Это обусловлено высокой степенью неопределенности прогноза экономической конъюнктуры в среднесрочном периоде.

В зависимости от текущей финансовой политики государства, определяющего величину ставки рефинансирования, топ-менеджеры предприятий относятся к финансовому кризису по-разному.

Так, при низкой величине ставки рефинансирования кредит становится доступным и привлекательным для инновационного обновления производства. Это дает шанс для будущего экономического роста. Поэтому многие аналитики считают, что глобальный кризис приведет к глобальному обновлению. Инновационные технологии создадут реальную возможность для резкого ускорения в развитии мировой экономики. Соответственно, целью инвестиционной деятельности становится техническая модернизация производства на основе инновационных технологий.

При высокой величине ставки рефинансирования кредит становится недоступным, и предприятия вынуждены ограничиваться в своей инвестиционной деятельности минимально необходимым воспроизводством активной части фондов.

В статье анализируется экономический аспект выбора одного из вариантов инвестиционной деятельности при реализации предприятием стратегии выживания.

## **Логическая модель инвестиционной деятельности при различной ставке платы за кредит**

Логическая модель инвестиционной деятельности при высокой ставке платы за кредит рассмотрим на примере убыточного производства, поскольку такой пример обеспечивает большую наглядность.

В мировой практике для оценки эффективности инвестиций в убыточное производство используется Харви-эффективность. Критерием Харви-эффективности при реализации краткосрочного решения. принят минимум потерь собственника. Это напоминает выбор Одиссея между Сциллой и Харибдой, из двух плохих вариантов выбирается обеспечивающий меньшие потери активов.

Рассмотрим использование Харви-эффективности на примере двух вариантов инвестиций. Для наглядности и простоты расчетов выполним ряд условий, не влияющих на результаты.

Во-первых, для простоты принимаем шаг расчета равный году.

Во-вторых, по вариантам инвестиций, принимается одинаковая выручка от реализации услуг. Это обеспечивает сравнимость вариантов.

В-третьих, для упрощения промежуточные расчеты, принимаем такую величину убытков, при которой отчисления в амортизационный фонд не производятся.

В-четвертых, для наглядности размер инвестиций по вариантам отличается на порядок.

В-пятых, ставку платы за кредит принимаем в первом варианте 20%. Она высокая, но реальная для кризисных условий Беларуси, во втором варианте 2%, как в развитых странах.

*Пример.* На убыточном предприятии имеются два варианта инвестиций. Первый вариант восстановления автомобилей для пассажирских перевозок путем ремонта. Второй вариант покупки новых автомобилей. Срок службы автомобилей после ремонта три года. Срок службы новых автомобилей десять лет. Выручка от реализации при обоих вариантах одинакова, поскольку предприятие должно оказывать полный объем услуг.

Издержки по вариантам отличается, поскольку новые автомобили экономичнее в обслуживании.

Таблица 1. – Элементы денежных потоков тыс.долл.

| Варианты капитальных вложений | Капитальные вложения |             | Себестоимость продукции |             |          | Объем реализации | Убыток | дефицит текущей наличности |
|-------------------------------|----------------------|-------------|-------------------------|-------------|----------|------------------|--------|----------------------------|
|                               |                      |             | Всего                   | Амортизация | Издержки |                  |        |                            |
|                               | Величина             | Срок службы |                         |             |          |                  |        |                            |
| 1                             | 2                    | 3           | 4                       | 5           | 6        | 7                | 8      | 9                          |
| Ремонт                        | 10,0                 | 3           | 33,3                    | 3,3         | 30,0     | 20,0             | -13,3  | 10,0                       |
| Покупка                       | 100,0                | 10          | 20,0                    | 10,0        | 10,0     | 20,0             | -      | -                          |

Комментарий вариантов текущей деятельности инвестора:

- в обоих вариантах, нет прибыли, предприятие не перешагнуло грань безубыточности;

- в первом варианте имеет место годовой дефицит текущей наличности 10 тыс. долл. Собственнику придется постоянно привлекать внешние ресурсы, чтобы не оказаться банкротом;

Для выбора Харви-эффективного варианта достаточно провести расчет суммарных потерь инвестора по вариантам за период равный сроку службы, отремонтированной техники.

Таблица 2. – Расчет потерь за три года. Ставка платы за кредит 20% (тыс.долл.)

| Варианты капитальных вложений | Упущенные возможности на инвестиции за три года |               |       | Не возмещенный износ активов |                   | Потери из-за дефицита наличности |               | Потери инвестора |
|-------------------------------|---|---------------|-------|------------------------------|-------------------|----------------------------------|---------------|------------------|
|                               | Инвестиции                                      | Коэф. капитал | Сумма | Годовая амортизация          | Всего за три года | Годовые                          | За три года с |                  |
| 1                             | 2   | 3             | 4     | 5                            | 6                 | 7                                | 8             | 9                |
| Ремонт                        | 10,0  | 1,73          | 7,3   | 3,3                          | 10,0              | 10,0                             | 36,4          | 53,7             |
| Покупка                       | 100,0   | 1,73          | 73,0  | -                            | -                 | -2,0                             | -6,4          | 66,6             |

*Примечание.* Наличие амортизации при покупке новой технике обеспечивает погашение части основного долга, соответственно корректируются упущенные возможности.

Потери собственник за три года при реализации варианта инвестиций покупки новой техники больше потерь при инвестировании ремонта на 12,9 тыс.долл. Большая часть потерь инвестора обусловлена упущенными возможностями. при покупке новой техники.

Модель инвестиционной деятельности при ставке платы за кредит 2%. рассмотрим на том же примере.

Таблица 3. – Расчет потерь за три года. Ставка платы за кредит 2% (тыс.долл.)

| Варианты капитальных вложений | Упущенные возможности на инвестиции за три года (20% годовых) |               |       | Не возмещенный износ активов |                   | Потери из-за дефицита наличности |             | Потери инвестора |
|-------------------------------|---|---------------|-------|------------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------|------------------|
|                               | Инвестиции  | Кэф. капитал. | Сумма | Годовая амортиз.             | Всего за три года | Годовые                          | За три года |                  |
| 1                             | 2   | 3             | 4     | 5                            | 6                 | 7                                | 8           | 9                |
| Ремонт                        | 10,0  | 1,061         | 0,61  | 3,3                          | 10,0              | 10,0                             | 30,61       | 41,22            |
| Покупка                       | 100,0   | 1,061         | 6,1   | -                            | -                 | -0,2                             | -0,61       | 5,49             |

При низкой ставке платы за кредит можно зафиксировать два важных обстоятельства:

потери собственника при покупке новой техники меньше потерь чем при ремонте на 35,73 тыс.долл. ;

дефицит наличности при ремонте мало изменится, он 10,2 тыс.долл., при покупке снизится до 2,0 тыс. долл.

#### **Разные ставки — разные последствия**

Низкая ставка платы за кредит при кризисной экономической конъюнктуре **стимулирует технологическое обновление производства.** Уменьшается потребность в наличности для текущей деятельности и обслуживания кредита и обеспечивается стратегическое конкурентное преимущество предприятия.

Стабилизация экономики, безусловно, приведет к повышению ставки платы за кредит. Модернизированным

предприятиям это не опасно: они увеличат объемы производства. Обновление обеспечивает конкурентное преимущество. Эффект масштаба производства позволит мультиплицировать размер прибыли и обеспечит высокую платежеспособность инновационных предприятий.

Высокая ставка платы за кредит при кризисной экономической конъюнктуре приводит к **консервации технологического уровня производства**. В результате возникает стратегический риск потери конкурентоспособности предприятий и целых отраслей национальной экономики.

Литература. Leibenstein, H. Allocative Efficiency and X-Efficiency // The American Economic Review, 56 (1986), pp. 392—415.

УДК 330

### **Конъюнктурный цикл в мировой экономике и его современные особенности**

Руденков В.М. Пилютюк А.А.  
Институт экономики НАН Беларуси

Экономическая динамика мирового хозяйства в своей основе характеризуется направлением и степенью изменения совокупности показателей, которые отражают экономическую конъюнктуру. Ее изучение к настоящему времени является одной из самых спорных и малоизученных проблем. Вместе с тем происходящие в современной экономике процессы дают основание некоторым выводам об их особенностях как в проявлении, так и путях преодоления негативных моментов.

Относительно природы этого явления среди экономистов сложились три подхода к его объяснению: экзогенный, эндогенный и эклектичный. Однако классифицировать происходящие процессы пока не удастся, хотя некоторые попытки авторитетных экономистов имеются [1, с. 338].

Сложность этих процессов наглядно проявляется в высказываниях как отдельных ученых, так и экспертов ведущих финансовых организаций и аналитических центров