

# ОРГАНИЗАЦИОННО-РЕСУРСНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ В УСЛОВИЯХ СЭЗ

Инна Соболенко

**П**реобразование структуры экономики — это не только нахождение экономически эффективных пропорций элементов системы, но и улучшение качественных характеристик системы, стимулирование ее активности, повышение инновационного потенциала и, как следствие, повышение эффективности функционирования всей системы.

Объективная необходимость реструктуризации экономики как системы обуславливается рядом обстоятельств, среди которых выделим необходимость приведения в соответствие качественных параметров ее развития с требованиями рыночного хозяйства, структурную и качественную адаптацию производственного потенциала страны к инновационной стратегии развития.

В этой связи обратим внимание на необходимость уточнения понятий "реструктурирование", "реструктуризация", "реформирование". Тем более, что в отечественной экономической литературе преобладает использование термина "реструктуризация" как составной части "задачи финансового оздоровления субъектов хозяйствования".

По нашему мнению, "реструктуризация" — системное экономическое понятие, более емкое, чем экономическое понятие "реструктурирование". Значение экономического понятия "реструктуризация" в большей степени соотносится с понятием "процесс", в то время как экономическое понятие "реструктурирование" непосредственно связывается с понятием "функция". В таком контексте очевидно, что "реструктуризация" — это стратегический фактор, действие которого опосредуется регулирующей, контролирующей и оздоровительной политикой органов, несущих ответственность за предотвращение банкротств отдельных субъектов хозяйствования и нивелирование системного риска.

В отличие от "реструктурирования промышленной системы" "реструктуризация субъектов хозяйствования" является логическим экономическим понятием, т. е. экономической категорией, включающей спонтанное действие рыночных сил, проявляющих различную чувствительность к проводимой государственной политике и регулирующим воздействиям. По мнению большинства учетных-экономистов<sup>1</sup>, реструктуризация субъектов хозяйствования — это структурная перестройка в целях обеспечения эффективного распределения и использования всех ресурсов субъекта хозяйствования (материальных, трудовых, финансовых, технологических), заключающаяся в создании комплекса бизнес-единиц на основе разделения, соединения, ликвидации, присоединения к субъектам хозяйствования других субъектов хозяйствования, приобретения определяющей доли в уставном капитале (или акций сторонних субъектов хозяйствования).

Реструктуризация на микроуровне, по нашему мнению, — это процесс адаптации внутренней структуры производственной системы, вне зависимости от ее масштабов и организационно-правовой формы,

к постоянно меняющимся под влиянием всевозможных факторов условиям существования и развития внешней среды.

В определении экономического понятия "реструктуризация" мы исходим из того, что, согласно общей теории систем структура системы, это количество элементов и их связи, в том числе иерархия.

Исходя из этого, субъект хозяйствования СЭЗ также может рассматриваться как сложная бизнес-система, подлежащая реструктуризации, ибо он характеризуется направлением деятельности, иерархией целей, организационной структурой, текущим состоянием, функционирующим на основе определенного множества бизнес-процессов.

Современной задачей реструктуризации субъектов хозяйствования СЭЗ "Гомель-Ратон" является их перевод в некоторое целевое состояние, характеризующееся, как правило, качественно более высоким уровнем организации работы. Этот перевод может осуществляться посредством повышения эффективности бизнес-процессов, создания организационной структуры, направленной на поддержку выполнения бизнес-процессов, а также путем создания информационной системы поддержки выполнения бизнес-процессов.

Основная идея реструктуризации субъектов хозяйствования СЭЗ "Гомель-Ратон" состоит на сегодняшний момент в "комплексном решении" ряда проблем, ориентированных прежде всего на повышение их конкурентоспособности на внешних рынках.

Составляющими конкурентоспособности субъекта хозяйствования, на наш взгляд, должны являться:

- конкурентоспособность продукции;
- финансовое состояние субъекта хозяйствования;
- рыночная стоимость субъекта хозяйствования, определенная с учетом его инновационного потенциала.

Конкурентоспособным считается товар, у которого совокупный полезный эффект на единицу затрат выше, чем у остальных, и при этом величина ни одного из критериев не является неприемлемой для потребителя.

Выбор наиболее конкурентоспособного образца продукции — частный случай многокритериальной задачи ранжирования.

Оценка финансового состояния субъекта хозяйствования является комплексным показателем его состояния, характеризующим его экономическую устойчивость, прибыльность, загрузку мощностей и т. п.

Анализ финансового состояния предполагает:

- оценку имущественного состояния субъекта хозяйствования;
- оценку финансовой устойчивости субъекта хозяйствования;
- оценку платежеспособности субъекта хозяйствования;
- оценку деловой активности субъекта хозяйствования, с расчетом единого показателя финансового состояния и с использованием математического аппарата на базе векторной оптимизации.

Рыночную стоимость субъекта хозяйствования  $V$  можно оценить по формуле

$$V = q [k_1(t) A + k_2(t) V_h + k_3(t) V_g], \quad (1)$$

где  $q$  — текущий дисконт, отражающий стандартное повышение рыночной стоимости субъекта хозяйствования над восстановительной стоимостью материальных активов;

$A$  — восстановительная стоимость материальных активов субъекта хозяйствования;

$k$  — уровень "интеллектуального капитала" (в натуральном выражении);

$V$  — теневая цена "интеллектуального капитала";

$V_h$  — стоимость нематериальных активов.

Величина  $V/A$  отражает индивидуальное превышение рыночной стоимости субъекта хозяйствования над восстановительной стоимостью ее материальных активов. Для конкретного субъекта хозяйствования  $q$  свидетельствует о наличии у него некоторого интеллектуального капитала или "гудвилла" <sup>2</sup>. Иными словами, экономическое понятие "гудвилл" фактически показывает способность субъекта хозяйствования делать бизнес в СЭЗ с использованием материальных и нематериальных активов.

Так как восстановительная стоимость  $V_h$  более динамична по сравнению с восстановительной стоимостью материальных активов  $A$ , то коэффициенты  $k_1(t)$ ,  $k_2(t)$ ,  $k_3(t)$  учитывают скорость изменения стоимости материальных, нематериальных активов и "гудвилла" субъекта хозяйствования в динамике.

Для целей решения задачи оптимизации формулу (1) представим в виде

$$V = qV_g [10k_1(t) (\alpha + 1) + \alpha k_2(t) + k_3(t)] \rightarrow \max, \quad (2)$$

$$\text{где } 0 \leq k_1(t) \leq k_1 \text{ max;}$$

$$0 < k_2(t) \leq k_2 \text{ max;}$$

$$0 \leq k_3(t) \leq k_3 \text{ max.}$$

Исходя из формулы (2) в табл. 1 представлен расчет показателя конкурентоспособности субъекта хозяйствования в СЭЗ "Гомель-Рагон" по данным единого показателя финансового состояния конкурентоспособности выпускаемой продукции и показателя рыночной стоимости субъекта хозяйствования (с учетом инновационного потенциала) на базе описанного выше аппарата многокритериальной оптимизации.

Таблица 1

Расчет показателя конкурентоспособности субъекта хозяйствования

Период	Показатель конкурентоспособности выпускаемой продукции	Показатель финансового состояния субъекта хозяйствования	Показатель рыночной стоимости субъекта хозяйствования	Показатель конкурентоспособности субъекта хозяйствования
Начало года	0,61	0,39	0,012	0,15
Конец года	0,61	0,32	0,014	0,14

Работа по анализу реструктуризации субъектов хозяйствования в СЭЗ "Гомель-Рагон" показала, что кредитные ресурсы внутри СЭЗ "Гомель-Рагон" для субъектов хозяйствования практически недоступны. Они дорогостоящи (за исключением программ строительства, кредитуемых Национальным банком Республики Беларусь), к тому же инвесторы в лице коммерческих банков выделяют кредитные ресурсы только тем субъектам хозяйствования, которые с ними связаны.

В процессе планирования мероприятий по реструктуризации немаловажное место должно отводиться амортизационной политике, которая проводится на двух уровнях — на государственном и на уровне субъектов хозяйствования. Методы амортизации различаются уровнем производимых отчислений и способом их распределения. В современных условиях наибольший интерес для субъектов хозяйствования представляет ускоренная амортизация — одна из форм финансового возмещения государства на реальный сектор экономики, наряду с кредитами, субсидиями и т. п. По сути дела, она означает беспроцентную налоговую скидку, предоставляемую на конкретный срок эксплуатации объектов. Это положение разделяется рядом ведущих российских экономистов <sup>3</sup>. По нашему мнению, прибыль и резерв на развитие субъектов хозяйствования в совокупности могут сыграть главную роль в структуре внутренних инвестиционных средств субъектов хозяйствования. При реструктуризации субъектов хозяйствования в СЭЗ "Гомель-Рагон", как было сказано выше, невозможно проводить совершенствование структуры, не обновляя технологический парк оборудования. Типы приобретения основного капитала при реструктуризации

могут быть различны по видам, в зависимости от их конкретных преимуществ и недостатков, а именно:

- приобретение в рассрочку;
- аренда;
- аренда с правом (но не обязательством) выкупа;
- приобретение оборудования в кредит;
- лизинг оборудования <sup>4</sup>.

При выборе лизинга как способа финансирования инвестиционного проекта выявляется проблема согласования интересов партнеров кредитного учреждения и субъектов хозяйствования СЭЗ "Гомель-Рагон", который реализует финансируемый кредитным учреждением проект. Поэтому при постановке, формализации и реализации задачи согласования сторон необходима политика, которая должна позволить достичь компромисса экономических интересов партнеров. Область компромиссных решений нами определяется как сектор, в котором сохраняется заинтересованность кредитного учреждения и субъекта хозяйствования в реализации инвестиционного проекта в условиях СЭЗ "Гомель-Рагон". Отличительной особенностью множества компромиссных решений является эффективность любого из них по Парето, т. е. улучшение критерия эффективности для любого из партнеров приводит к уменьшению аналогичного показателя для другого.

В такой постановке задача согласования представляет собой двухкритериальную задачу с равнозначными критериями. Нами было обследовано 26 субъектов различных форм собственности, функционирующих в условиях СЭЗ. Результаты по десяти вариантам проведенных расчетов приведены в табл. 2.

## Расчет показателя конкурентоспособности субъекта хозяйствования

Прибыль субъекта хозяйствования, €	Функция принадлежности	Прибыль кредитного учреждения, €	Функция принадлежности	Общая функция принадлежности	Приоритет
10543,30	0,73	1977,19	0,44	0,571	1
10004,96	0,69	1998,01	0,47	0,567	2
9618,66	0,56	3052,54	0,58	0,566	3
9700,38	0,58	2994,90	0,56	0,566	4
9339,99	0,51	3315,26	0,60	0,566	5
9789,46	0,62	2302,42	0,49	0,552	6
8466,31	0,40	4940,57	0,73	0,542	7
9014,72	0,47	2902,53	0,53	0,499	8
7852,16	0,31	5266,14	0,80	0,499	9
11025,78	0,80	1376,42	0,31	0,499	10

Таким образом, можно сделать вывод о целесообразности использования лизинговой формы кредитования в системе реструктуризации реального сектора в особых условиях функционирования субъектов хозяйствования (включая полное обновление оборудования).

<sup>1</sup> Худяков А. И., Бродский М. Н., Бродский Г. М. Основы налогообложения. СПб.: Европейский дом, 2002; Основы макроэкономики. Мн.: Право и экономика, 2001; Петров А. Н., Аронов А. М. Корпоративные стратегии диверсификации производства // Известия Санкт-Петербургского университета экономики и финансов. 2001. № 2. С. 5—19; Родионова Л. Н., Лапшин В. Н. Проблемы реструктуризации ВПК и системный кризис промышленности // Современная российская экономика (проблемы и перспективы). СПб.: СПбГУЭФ, 2000. С. 80—84; Бродский М. Н., Бродский Г. М. Инвестиционное консультирование. СПб.: Европейский дом, 1999; Козловский В. В., Рыбаков В. Г. Инвестиционная деятельность коммерческого банка с ценными бумагами и ее анализ // Вестник МГЛУ: Сборник научных трудов. Мн.: МГЛУ, 1998. С. 98—111.

<sup>2</sup> Лапшин В. Н. Определение базовых понятий и проблем реструктуризации предприятий // Экономика России на рубеже веков: Сборник научных трудов. Ч. II. Уфа: Фонд развития научных исследований, 2001. С. 55—63.

<sup>3</sup> Худяков А. И., Бродский М. Н., Бродский Г. М. Указ. соч.; Бродский М. Н., Бродский Г. М. Указ. соч.; Kozlovsky V. V., Petrivich A. A. Specifics of circulation of the common payment facility // Риски мягкой безопасности: Сборник статей. СПб.: СПбГУ, 2002. С. 27—32.

<sup>4</sup> В экономической литературе доказано преимущество финансового лизинга в системе ресурсного обеспечения процессов обновления технологического парка в условиях СЭЗ в Республике Беларусь.

## SUMMARY

**"Organizational and Resources Maintenance of Restructuring of Subjects of Economy in Free Economic Zones" (Inna Sobolenko)**

With the view to make precise the concept and content of "restructuring" the article emphasizes their economic importance and interaction with some decisive factors determining the systemic approach and efficiency. The author suggests the techniques and parameters for assessment of the market value of subjects of economy on the basis of its competitiveness. Special attention is paid to the amortization policy of subjects of economy when leasing is used between the subject of economy and investors.

Научное издание

**БЕЛОРУССКИЙ ЖУРНАЛ МЕЖДУНАРОДНОГО ПРАВА  
И МЕЖДУНАРОДНЫХ ОТНОШЕНИЙ № 3 (30)**

Подписано в печать 18.10.2004. Формат 60x84<sup>1</sup>/<sub>8</sub>. Гарнитура Times New Roman.

Печать офсетная. Усл. печ. л. 11,63. Тираж 300 экз. Заказ № 1054.

Отпечатано с готового оригинала-макета заказчика в УП "Асобны Дах".

ЛП № 02330/0056880 от 30.04.2004.

220070, г. Минск, пр. Партизанский, 14-109, тел.: +375 17 248 81 38.