

для закупки оборудования. Участие в лизинговом договоре поручителя (залогодателя) обусловлено тем, что клиент (лизингополучатель) еще только планирует осуществлять инвестиционный проект и поэтому в данный момент оказывается неспособным внести залог.

В целом же механизм лизинговых отношений, имеющий место в Беларуси, следующий: банк предоставляет кредит лизинговой компании, по которому она уплачивает проценты; лизинговая компания покупает у изготовителя оборудование; поручитель предоставляет лизинговой фирме залог; лизинговая компания предоставляет учредителю проекта оборудование в аренду, за которое получает от клиента арендную плату.

В рыночной экономике, как известно, существуют несколько видов лизинга: финансовый (долгосрочный), оперативный (краткосрочный) и возвратный. Однако в условиях переходной экономики наибольшее распространение получил финансовый лизинг. Он представляет собой лизинг с полной выплатой стоимости имущества. Срок, на который передается имущество во временное пользование, приближается по продолжительности к сроку эксплуатации и амортизации всей или большей части стоимости имущества.

Оперативный лизинг характеризуется тем, что срок пользования имуществом значительно короче срока амортизации, что позволяет арендодателю многократно передавать имущество в лизинг. Однако частая замена оборудования под силу только высокорентабельным предприятиям, имеющим значительные средства для своих инвестиций в производство. Поэтому в современных условиях в Беларуси использование оперативного лизинга нереально.

Возвратный лизинг – разновидность финансового. При возвратном лизинге собственником имущества изначально является будущий лизингополучатель. Именно он продает его лизингодателю, а затем заключает с ним договор аренды на это имущество. Таким образом, первоначальный собственник получает от лизинговой компании полную стоимость оборудования или другого имущества, сохраняя за собой право владения, и лишь выплачивает периодические платежи за пользование оборудованием.

Данный вид лизинга может быть широко распространен в переходной экономике, в условиях кризиса, поскольку позволяет предприятиям, испытывающим острый недостаток собственных оборотных средств, получить средства для их пополнения за счет фактической рассрочки платежей.

В современных условиях в Беларуси лизинг может стать распространенной формой финансирования инвестиционных проектов. Однако при этом необходимо учитывать указанные выше его особенности в переходной экономике.

Франчайзинг для предпринимательских единиц

И.И. Колесникова

В качестве одной из переходных форм производственных отношений в период трансформации экономических систем могут стать отношения, основанные на принципах франчайзинга. Целесообразность их использования связана с тем, что при реорганизации предприятий путем выделения предпринимательских единиц необходимо обеспечить взаимовыгодность интересов двух сторон, что может быть достигнуто при использовании договора франчайзинга между предпринимательской единицей и предприятием-учредителем.

К методам финансирования, обычно используемым франчайзиатами, относятся собственные финансовые ресурсы, банковские кредиты, средства от залога имущества,

Имеет смысл использовать дополнительные средства: средства Фонда финансовой поддержки предпринимательства и его филиалов, средства государственного бюджета (компенсация за пользование банковским кредитом). Дополнительные средства также можно получить при введении упрощенной системы налогообложения. Эти налоговые льготы создадут добавочные источники использования государственных ресурсов и собственных средств предприятий.

Однако, эти средства, согласно действующему законодательству, могут быть использованы только небольшой группой предприятий, которые относятся к рангу малых. При условии переработки действующего законодательства об оказании финансовой поддержки отдельных групп предпринимательских единиц, финансовую поддержку необходимо распространить:

во-первых, не только на малые предприятия, которые уже действуют (срок их деятельности не меньше половины года), но и на только что созданные на базе структурных подразделений предприятий;

во-вторых, пересмотреть критерий отнесения предпринимательских единиц к числу имеющих льготы: в настоящее время для получения льгот сумма квартальной выручки должна составлять не больше 2500 минимальных заработных плат за два последних квартала. Аналогичные российские предприятия имеют критерий в 50 раз выше;

в третьих, более целесообразным представляется не льготное финансирование отдельных предпринимательских проектов, а переход к преимущественному использованию механизмов косвенной финансовой поддержки предпринимательства. При этом кредитовать инвестиционные проекты должны банки, а государство в лице Министерства предпринимательства и инвестиций должно делать банковские ресурсы более привлекательными за счет их удешевления и создавать условия для направления банками своих ресурсов в инвестиционные проекты. На этой основе будет обеспечена частичная компенсация субъектам хозяйствования расходов на выплату процентов по банковскому кредиту, выданного на финансирование инвестиционного проекта.

Это позволит значительно расширить круг получателей поддержки, т.е. помощь может быть оказана большему числу инвестиционных проектов, ограничить вмешательство государства в эффективные рыночные механизмы отбора и финансирования банками проектов, изменить уровень спроса на финансовые ресурсы со стороны частного сектора экономики.

При этом фондам финансовой поддержки предпринимательства необходимо разработать гарантийные механизмы для использования их во взаимоотношениях с коммерческими банками. Специальные соглашения между фондами и коммерческими банками могут предусматривать выделение последними определенных объемов кредитных ресурсов для финансирования поддержки предпринимательских единиц инновационного типа: 1) под гарантии фондов в уставном капитале банков, 2) при размещении в этих банках своих временно свободных денежных средств. Эти меры могут значительно облегчить условия доступа предпринимательских субъектов на рынок ссудного капитала.

Возможности франчайзинга в Республике Беларусь ограничены отсутствием соответствующих законодательных актов, поэтому заключаемые договоры могут быть не всегда адаптированными к действующему в республике законодательству. Таким образом, для развития франчайзинга в республике необходима разработка законодательства, регулирующего деятельность субъектов хозяйствования на основе договоров франчайзинга.

Такие подходы представляются приоритетными для разработки переходных форм хозяйствования в начавшихся процессах разгосударствления собственности в Республике Беларусь и фактического обеспечения одинаковых условий функционирования предприятий разных форм собственности и хозяйствования.

Последствия кризисных потрясений для политики стран с переходной экономикой

Т.К. Хорошун

После азиатского кризиса стал более понятным возможный диапазон финансовых рисков на новых рынках, и в мире развернулась полемика по поводу необходимых мер политики, которые требуются для снижения этих рисков, а также для поиска путей выхода из финансового кризиса азиатского типа. Кроме того, поскольку финансовые рынки некоторых стран с переходной экономикой реально ощутили на себе отзвуки азиатского кризиса, которые вызвали панику и смятение среди инвесторов, требуется также решить вопрос о том, какой должна быть реакция на уровне политики на потрясения такого рода.

Что касается вопросов политики, имеющих отношение к финансовой стабильности и кризисам, то здесь полезно провести различие между краткосрочными мерами политики и средне- и долгосрочной политикой, которая направлена на обеспечение и сохранение стабильности на финансовых рынках и на снижение рисков возникновения финансового кризиса.

Один из важных уроков последних кризисов, который особенно актуален для правительств стран с переходной экономикой, заключается в том, что если прекратить уже разразившийся кризис практически невозможно, то можно сделать многое для недопущения наступления кризисной ситуации. Фактически уже сам набор внешних и внутренних факторов, которые могут дестабилизировать финансовую ситуацию, позволяет определить элементы, которые могут обеспечить мощную поддержку финансовой стабильности, если воздействовать на них с помощью надлежащих, своевременных и последовательных мер. Для этого требуется, чтобы правительство, с одной стороны, поставило перед собой долгосрочные цели с определением желаемых уровней этих общих параметров финансовой стабильности, а с другой - внимательно и постоянно следило за состоянием этих факторов и удерживало их изменения в пределах определенных зон стабильности.

Если говорить об институциональных факторах, то важнейшее место среди задач правительств стран с переходной экономикой должны занимать вопросы, связанные с развитием и реформой банковских систем. Эффективное распределение финансовых ресурсов в экономике и надлежащая работа банков - это две стороны