

Экономическое образование формирует современное мышление, представляющее сплав познания устройства экономической действительности, осознания своего места в ней, усвоение норм цивилизованного экономического мышления, экономической культуры, выработку навыков, соответствующих экономической действительности. Чтобы достичь всеобщей экономической образованности, людям необходимо помочь стать вдумчивыми читателями газет и журналов, восприимчивыми телезрителями, разборчивыми радиослушателями и научить их практическому осмыслению политических событий.

Экономическое образование в средней школе должно быть базой для продолжения учебы в средних специальных и высших учебных заведениях, где преподавание экономической теории даст возможность сконцентрироваться на более глубоких, фундаментальных вопросах микро- и макроэкономики для получения настоящего высшего образования.

В рамках средней школы необходимо учесть возрастную особенность 13—14 лет (8 класс), когда у учащихся формируется соотношение потребности — запросы — доходы. В данном подростковом периоде наблюдается рост краж, преступности. В связи с этим целесообразно начинать изучение курса «Обществоведение» в 8 классе, а не в 9 классе, как это имеет место быть.

Введение цикла экономических знаний в программе школ решает следующую основную задачу: специальный экономический предмет обеспечивает поступательное вхождение учащегося с первого по одиннадцатый класс в область экономических знаний, в результате чего осуществляется целостность, непрерывность, последовательность, преемственность экономического образования в школе.

Мировая практика свидетельствует о том, что современная форма интеграции крупных и мелких образовательных организаций, а также согласованность их действий могут принести значительный эффект за счет широкого внедрения инноваций в процессе непрерывного экономического образования.

Экономика и образование находятся в процессе постоянного взаимодействия и взаиморазвития, которые меняют условия осуществления этой взаимосвязи. В перспективе устойчивое развитие экономики в первую очередь будет зависеть от вложения капитала в образование и высокие технологии. Инвестиции в них влекут за собой повышение интеллектуального уровня общества и ускорение его социально-экономического развития.

ВЛИЯНИЕ МИРОВОГО ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА НА СДЕЛКИ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ

Колоша В. В., НИЭИ Министерства экономики Республики Беларусь

Как известно, прямые иностранные инвестиции (ПИИ) субъектов хозяйствования осуществляются в виде открытия компаний за рубежом, а также приобретения акций (долей) уже существующих зарубежных компаний (как правило, происходящее в виде слияний или поглощений), других инвестиции в капитал (займы внутри корпораций), а также в виде реинвестируемого дохода.

Зарубежная компания может быть продана компанией страны местонахождения объекта инвестиций, компанией страны местонахождения головного офиса, а также компанией из третьей страны. В 2008 г. 2400 сделок слияний и поглощений (26 % от общего числа сделок слияний и поглощений) составляли сделки, в которых зарубежные аффилированные лица были проданы другим компаниям. Общее число таких сделок не увеличилось в сравнении с 2007 г. и даже было несколько ниже значений, наблюдаемых в предыдущем периоде резкого снижения активности сделок слияний и поглощений (СиП) 2001—2003 гг. Однако стоит отметить, что в 2008 г. количество сделок по продаже зарубежного актива (компания) компании-резиденту третьей страны достигло рекордной отметки — свыше 900 подобного рода сделок.

Трансграничные СиП в целом были в значительной степени затронуты мировым финансово-экономическим кризисом. Падение продолжилось также и в первой половине 2009 г. до уровня в 123 млрд дол. США. Особенно мировой финансово-экономический

кризис повлиял на мегасделки (так называемые СиП стоимостью свыше 1 млрд дол. США). В частности, в 2008 г. наблюдалось глобальное снижение количества и стоимости мегасделок. Общее количество таких сделок снизилось на 21%, а в стоимостном выражении — на 31 %. Учитывая прямую зависимость, уменьшение трансграничных СиП оказало существенное влияние на показатели ПИИ.

Говоря о сокращении ПИИ в 2008 г. на 29 %, надо сказать, что в этот же период снижение стоимости трансграничных СиП составило 39 %. В Европе трансграничные СиП упали на 56 %, в Японии — на 43 %.

В значительной степени снижение стоимости сделок СиП вызвано также снижением стоимости акций компаний на фондовых рынках. Только из-за снижения стоимости акций компаний-целей в 2008 г. трансграничные СиП в стоимостном выражении уменьшились на 81 млрд. долл. США, что составило 18 % от общего снижения.

Для того чтобы влияние снижения котировок акций компаний на снижение общей стоимости сделок СиП, а, следовательно, и снижении ПИИ было более наглядным, достаточно сказать, что падение котировок акций в 2008 г. составило в среднем 40 %. Масштаб падения котировок акций компаний был схож во всех главных развитых экономиках мира: В США — индекс *S&P 500* упал на 41 %, в зоне евро — индекс *DJ Euro Stoxx 50* упал на 44 %, в то время как в Японии — индекс *Nikkei* упал на те же 44 %. В развитых странах цены на акции в финансовом секторе уменьшились на 60 %, а трансграничные СиП в стоимостном выражении — на 36 %, в то время как общее число трансграничных сделок СиП снизилось лишь на 14 %, что говорит, о снижении средней стоимости трансграничных сделок СиП.

Важно отметить, что финансово-экономический кризис затруднил финансирование (долговое и путем дополнительной эмиссии акций) менее доступным и значительно более дорогим для компаний. Хотя обычно в период снижения корпоративных доходов компании стараются финансировать сделки СиП путем эмиссии акций, но в период резкого падения фондовых рынков такое финансирование становится менее вероятным. Еще одно воздействие мирового финансово-экономического кризиса проявилось в том, что денежное финансирование сделок СиП, бывшее основным способом финансирования такого рода сделок в период бума СиП до 2008 г., снизилось. В то же самое время стоимость долгового финансирования для трансграничных СиП выросла, так как условия кредитования банками ухудшились, банковский процент по кредитам для корпоративного сектора возрос. Финансирование с использованием рычага (леверидж), которые, как правило, происходили с участием частных инвестиционных фондов или хеджевых фондов, практически иссякли в течение 2008 г., так как банки не стремились к риску при предоставлении займов вышеуказанным фондам. Эти фонды были основной движущей силой трансграничных СиП в период с 2005 по 2007 г. Все возрастающая доля банковских займов в финансировании сделок СиП, проводимых частными инвестиционным фондами, пошла на спад, так как последние имели меньше средств для финансирования сделок СиП из-за невозможности обслуживать краткосрочные кредиты. В развитых странах количество мега сделок снизилось с 274 в 2007 г. до 203 в 2008 г. В то же время в развивающихся странах активность в СиП осталась высокой: 41 сделка в 2008 г. по сравнению с 35 в 2007 г. В переходных экономиках количество таких сделок сократилось до 7 в 2008 г. с 10 в 2007 г.

Таким образом, снижение инвестиционной активности субъектов хозяйствования объясняется во многом возросшей стоимостью финансирования, а также снижением доступности финансовых ресурсов. Кроме того, на стоимость сделок СиП значительно повлияло снижение котировок акций компаний, так что даже при условии сохранения активности на рынке СиП, стоимость таких сделок закономерно бы снизилась. В Республике Беларусь трудно проследить вышеуказанные тенденции по снижению сделок СиП, так как в настоящее время они не носят массовый характер, а составляют всего лишь несколько сделок в год. Изменение капитализации приобретаемых компаний, а, следовательно, и ее цены для приобретающей компании проследить не представляется возможным, вследствие не развитости фондового рынка.