

2. Производители стройматериалов пользуются хаосом в стране, а госструктуры (например, Антимонопольный комитет) не контролируют их действия. Цены на рынке стройматериалов государство не регулирует, поэтому каждый волен накручивать их на столько, на сколько считает выгодным. По мнению продавцов строительных материалов, виноват в этой ситуации посредник, поднявший цены до такого уровня.

3. Наибольшее повышение цен произошло на стройматериалы, при производстве которых применяется большое количество газа, в частности, цемент и металлоконструкции, а также щебень. Это обусловлено повышением цены на российский газ для Украины в I квартале 2010г с \$208 за 1000 куб. м до \$305 за 1000 куб. м.[3] Предприятия цементной отрасли утверждают, что рост цен на газ отразился на себестоимости производства цемента (одного из основных строительных материалов) и привело к повышению его стоимости. Себестоимость цемента на 50% зависит от цены на газ. И соответственно если цена на газ повышается - это напрямую отражается на цене стройматериалов, и цемента в частности.

Вместе с тем, согласно прогнозу РАУ, на повышение цен могло повлиять активное строительство объектов под проведение в Украине финальной части Чемпионата Европы по футболу 2012 года. В частности, строительство и реконструкция гостиниц, стадионов, аэропортов, дорог. Это означает повышение спроса для производителей железобетонных изделий, товарного бетона, а также поставщиков нерудных стройматериалов – песка и щебня.

Выводы. Изучив ситуацию на рынке строительных материалов можно утверждать, что действительно при снижении объема строительных работ в I квартале 2010г, цены на строительные материалы возрасли.

Что бы прекратить рост цен на строительные материалы в Украине, необходимо урегулировать цены на газ и электроэнергию, установить жесткий контроль за производителями стройматериалов и их посредниками.

Перспективы дальнейшего решения проблемы. Правительство Украины делает первые шаги на пути выхода из этой ситуации. Минэкономики обнародовало проект постановления КМУ "О мерах относительно проведения мониторинга цен на рынке строительных материалов", которым устанавливается порядок проведения мониторинга цен на стройматериалы и перечень строительных материалов, подлежащих мониторингу.

Согласно документу, ценовому мониторингу будут подлежать следующие стройматериалы: щебенка, бетон, стекло, шифер, растворы бетонный и известковый, панели перекрытия, блоки фундаментные, краски, кирпич, песок, лесоматериалы, арматура, трубы водо- и газопроводные стальные, трубы пластиковые для водоотвода, цемент, уголок стальной мелкосортный. Документом установлено, что реализаторы в обязательном порядке должны предоставлять информацию о ценах на эти товары в соответствующие мониторинговые органы (интеграторы), действующие при органах исполнительной власти АРК, областных и местных госадминистраций. [4]

Правительство считает, что таким образом можно будет проследить за необоснованным повышением цен на стройматериалы и минимизировать негативное влияние мирового финансового кризиса на экономику Украины.

Источники

1. [Электронный ресурс]: <http://newsme.com.ua/business/realstate/380587/>
2. [Электронный ресурс]: <http://ilich.in.ua/news2.php?id=18568>
3. [Электронный ресурс]: <http://www.oilru.com/news/133948/>
4. [Электронный ресурс]: <http://news.ligazakon.ua/news/2009/6/12/10862.ht>

Привалова С.Д.

УДК 650.1

ПРО ОДНУ МОДЕЛЬ ПОЛЕЗНОСТИ АКТИВОВ ВО ВРЕМЯ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ

Актуальность: данная модель актуально особенно в условиях кризиса, когда многие компании активировали свою деятельность.

Предмет: рыночная стоимость элементов активов при ликвидации, балансовая стоимость активов, балансовая стоимость капитала и обязательств.

Объект: модель полезности активов.

Целью работы является построение модели полезности активов во время реструктуризации.

Введение. В последние годы в Украине стало очень модным слово "реструктуризация", причем в первую очередь этот термин используют государственные учреждения. По законодательству¹, реструктуризация предприятия - это осуществление организационно-хозяйственных, финансово-экономических, правовых, технических мероприятий, направленных на реорганизацию предприятия, в частности путем его деления с переходом долговых обязательств к юридическому лицу, которое не подлежит санации, на смену формы собственности, управления, организационно - правовой формы, что будет способствовать финансовому оздоровлению предприятия, увеличению объемов выпуска конкурентоспособной продукции, повышению эффективности производства и удовлетворению требований кредиторов.

В западной литературе под реструктуризацией обычно понимают: слияние поглощение, раздробление.

В условиях кризиса процессы реструктуризации значительно активизировать. Например, слияние Porsche и Volkswagen, Metrovacesa и Gecina, Procter & Gamble и Gillette и др.

С другой стороны, в Украине наиболее типичным примером реструктуризации является раздробление. Основные результаты. Наиболее известным примером реструктуризации является реструктуризация

ПО "Приднепровский химический завод", в результате которой были созданы четыре самостоятельных предприятия: Приднепровский завод цветных металлов, ГНПП "Цирконий", "Смолы", Приднепровский гидрометаллургический завод. Такая реструктуризация является, по сути разбивкой, когда все активы материнской компании, которая ликвидируется, распределяются между отдельными дочерними предприятиями. По нашему мнению, такой подход возможен только на этапе подготовки предприятий к приватизации и не улучшает финансовое состояние предприятия в целом, так как предприятие уже не существует.

Фонд госимущества рассматривает, что еще одним инструментом повышения привлекательности украинских предприятий, ликвидности их акций на внутреннем и международных рынках станет финансовая реструктуризация. Суть финансовой реструктуризации состоит в изменении структуры собственного и заемного капитала предприятия, изменения состава активов предприятия, обособлении (продажа или аренда) имущества, которое не используется в технологических процессах, с целью получения средств для улучшения финансового состояния предприятия. Указывается, что одной из мер финансовой реструктуризации является превращение задолженности предприятия в акционерный капитал или продажа задолженности в обмен на предоставление кредитору доли в уставном фонде. Финансовый эффект указанного механизма заключается в фактическом погашении долгов акционерного общества в обмен на ценные бумаги.

По нашему мнению, изменение в составе активов связана не с финансовой реструктуризацией, а с инвестиционной, так как осуществляется изменение долгосрочных активов на оборотные. Однако, это является продажа основных средств, и предприятие может прекратить свою деятельность.

Что касается преобразования задолженности предприятия в акционерный капитал, то это может происходить только с облигациями, когда они являются возвратными, и пропорция изменения известна с момента эмиссии облигаций. В условиях убыточности деятельности не будет желающих потерять обязательные облигационные проценты без существенного дисконтирования стоимости пакета акций.

Преобразование кратковременной кредиторской задолженности в акционерный капитал - это нонсенс. Желает, например, государство превратить налоговую задолженность в акционерный капитал? Совершенно понятно, что государство этого не желает. А почему это может заинтересовать других кредиторов?

Таким образом, маловероятно, что финансовая реструктуризация может существенно повлиять на привлекательность украинских предприятий, за исключением реструктуризации задолженности государству.

В настоящее время некоторые ОАО, созданных в процессе приватизации, осуществляют своеобразную эрзац-реструктуризацию своего предприятия. Содержание этой "реструктуризации" заключается в отделении наиболее ликвидной части основных средств, которые, как правило, носят характер отдельного имущественного комплекса в виде замкнутого производственного цикла, с целью внесения их в уставный капитал нового субъекта хозяйственной деятельности. Как правило, такие субъекты хозяйствования выбирают ЗАО как организационно-правовую форму. При этом дополнительно уставный капитал дополняется вкладам физических лиц акциями материнского ОАО в обмен на акции ЗАО.

На следующем этапе оба субъекта хозяйственной деятельности делают обмен акциями. Как следствие, это ведет к значительному снижению количества голосов, которые имеет ОАО в ЗАО, или до полного выхода ОАО из акционеров ЗАО.

Таким образом, происходит полное отчуждение прав собственности ОАО на имущество, которое было вкладом в уставный капитал ЗАО.

С точки зрения подготовки финансовой отчетности, следствием такой реструктуризации, как правило, является нарушение принципа непрерывности деятельности предприятия, в отношении которого принимается 2, что предприятие не имеет ни намерения, ни потребности ликвидироваться или существенно уменьшать масштабы своей деятельности, и оставаться таким в дальнейшем (по крайней мере течение следующего отчетного периода).

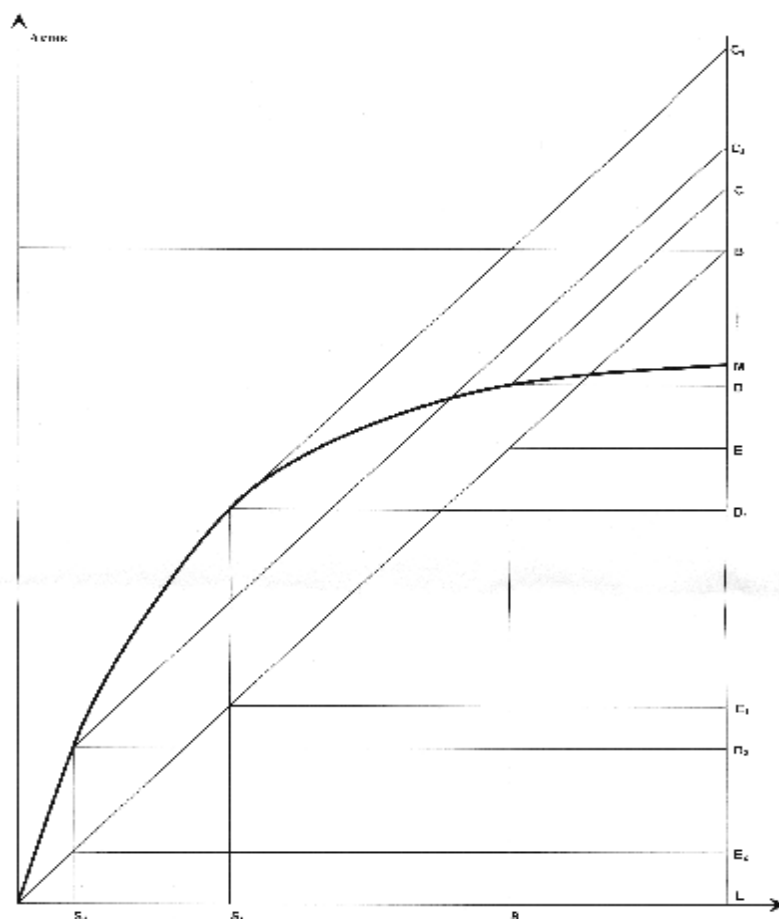
Обстоятельства реструктуризации в виде отчуждения свидетельствуют о намерении предприятия (части акционеров) прекратить свою деятельность или о невозможности ее продолжения. Тогда разделение его активов и обязательств на необоротные и оборотные

(Долгосрочные и краткосрочные) теряет релевантность, ведь предприятие должно в процессе фактической ликвидации как субъекта предпринимательской деятельности покрыть все свои обязательства (сначала перед кредиторами, потом перед владельцами), поэтому все активы становятся оборотными, а обязательства - краткосрочными. Подавляющая оценка статей баланса по исторической себестоимости также не может быть использована, ее следует переоценить по рыночной стоимости. Фактически теряет смысл применения почти всех принципов формирования финансовой отчетности непрерывно действующего предприятия.

Реструктуризация через создание ЗАО - попытка изменить очередность удовлетворения требований кредиторов, если требования владельцев становятся первыми. Иногда государственные органы содействуют реализации таких действий.

Рассмотрим одну графическую иллюстрацию процесса реорганизации.

На Рис.1 кривая OM - рыночная стоимость элементов активов при ликвидации, которые расположены по мере снижения отношения рыночной их стоимости к балансовой (функция полезности активов), LB - балансовая, есть историческая, стоимость активов, OL - балансовая стоимость капитала и обязательств, MB - разница между рыночной и балансовой стоимостью активов (разница между рыночной и балансовой стоимостью чистых активов). Если значение MB положительное, то активы предприятия в целом привлекательны, если отрицательное, то привлекательными могут быть только отдельные активы, или их совокупность. Имеем заметить, что ликвидные активы расположены около середины кривой, где касательная составляет угол в 45.



Капитал и обязательства

Рис.1. Рыночная и балансовая стоимость активов и структура собственности

Пусть далее ОС - собственный капитал, LS - обязательства. Без учета законодательных норм в случае отрицательного значения $MВ$ акционеры хотели бы разбить предприятие на два, первое - это их собственность и лучшие активы, второе - это собственность кредиторов и менее привлекательные активы. Тогда DE - разница между рыночной и балансовой стоимости "предприятия акционеров" (разница положительная), CM - разница между рыночной и балансовой стоимости "предприятия кредиторов" (разница отрицательная). Понятно, что осуществить такую разбивку акционеры теоретически могут, оставив, например, в "предприятии кредиторов" по крайней мере одну акцию, однако, практически они этого сделать не могут, не допуская ликвидацию "предприятия акционеров", ибо вряд ли кредиторы - поставщики будут согласны это делать дальше. Но, если такую операцию желает осуществить большинство или меньшинство акционеров, то это вполне возможно.

Пусть $OS1$ - достаточное большинство акционеров для осуществления решение о разделении. Для этого решения достаточно 50% плюс акция. При этом, если касательная к кривой полезности в точке $S1$ параллельная линии OB , то положительная разница между рыночной и балансовой стоимости "предприятия акционеров" $D1E1$ - максимальная, как и максимальная отрицательная разница между рыночной и балансовой стоимости "предприятия кредиторов" ($C1M$).

Эту операцию естественно желает сделать и меньшинство (особенно при мелкой структуре собственности), и помочь им может государство, если имеет долю в капитале. При 50% собственности государства достаточно небольшая доля акционеров ($S2$) может получить выгоду с ее помощью. В этом случае доля активов на номинальную стоимость акции значительно выше, чем в случае $S1$. Это становится важным в дальнейшей схеме создания дочернего предприятия и обмена акциями между материнской и дочерней компаниями. Но отчуждены активы меньшинство может только продать. В противоположность этому, решение без участия государства вынуждает меньшинство продолжать бизнес. Следует отметить, что собственный капитал состоит из уставного капитала и другого капитала. То есть, например, $S2$ может быть уставным капиталом, а $S2S$ - другим капиталом. В этом случае меньшинство условно становится большинством. Индексация основных средств без изменения уставного капитала растягивает интервал $S2S$, тем самым подталкивает принятия решения о такой реструктуризации.

По причине недостатков в законодательстве в Украине началось тиражирование такого способа реструктуризации с помощью управляющих государственной долей в уставных капиталах ОАО.

Выводы. Украинский офис инвестиционного банка Morgan Stanley в ближайшие месяцы начнет более

активную работу в области реструктуризации украинских компаний, заявил РБК-Украина сообщил глава украинского офиса инвестбанка Игорь Митюков. "В ближайшее время, думаю, мы сможем ожидать оживление на рынке слияний и поглощений – в следующем году. Мы готовы наращивать свое присутствие. И общемировые тенденции позволяют более уверенно смотреть в будущее". Многие аналитики отмечают инвестиционную заинтересованность зарубежных компаний по отношению к украинским.

Источники и литература

1. Про внесення змін до Закону України "Про банкрутство": Закон України від 30 червня 1999 року N 784-XIV // Державний інформаційний бюллетень про приватизацію. 2000 г. – № 1. – С. 9-30.
2. Про державну програму приватизації на 1999 рік: Указ Президента України № 209/99 від 24.02.99 р. // Державний інформаційний бюллетень про приватизацію. 1999 г. травень. – С. 10-26.
3. Фінансова звітність за національними положеннями (стандартами) бухгалтерського обліку). Практичний посібник.– К.: Лібра, 1999. – 336 с.
4. Інформація про емісію акцій ВАТ "Крафт Якобз Сушард Україна. // Урядовий кур'єр. 28 серпня 1999 р., № 160.

Савченко Т.Е. Карчинский В.Е.

УДК 657

ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ВИНОДЕЛЬЧЕСКОЙ ОТРАСЛИ КРЫМА

Постановка проблемы. На современном этапе пищевая промышленность находится в запущенном состоянии. Изменения, которые происходят в экономике Украины негативно влияют на работу предприятий винодельческой промышленности. В структуре пищевой промышленности региона производство напитков занимает первое место или 37,4 %, являясь одним из ведущих и приносящим значительные прибыли в виде налогов в бюджет АРК. В то же время объемы производства виноградного вина, достигнув пиковой отметки 12,8 млн. дал в 1980 году, в настоящее время не превышают 3,0 млн. дал., хотя это соответственно на 930 тыс. дал., 703 тыс. дал. и 296 тыс. дал., или на 44,5 %, 30,6 % и 10,9 % больше, чем было выпущено за 2005, 2006 и 2007 годы.

Вместе с тем, в последние годы Крым стал опять занимать позицию лидера на рынке отечественного виноделия. Если в 1995 году продукция виноделов АРК составляла треть (30,2 %) всего производства вина в Украине, в 2002 году – только 13,1 %, то к 2007 году удельный вес крымских вин в их общем объеме по Украине составил 25,6 %.

Для повышения объемов производства продукции виноделия предприятиям необходимо использовать сырьевой потенциал своего региона, его природно-климатические особенности и исторически сложившееся территориальное размещение отдельных сельскохозяйственных отраслей, что будет способствовать повышению экономической эффективности производства, имеющей сегодня большое значение для предприятий.

Анализ последних исследований и публикаций. Вопрос о рациональном размещении виноградников и экономической эффективности отрасли виноградарства волновал ученых, начиная с послевоенного периода. Значительный вклад в исследования экономической эффективности внесли Н.Ю. Анисимова [1], В.И. Иванченко, Н.В. Баранова, В.А. Турбин [4], В.А. Фуркевич [6] и др.

Цели статьи. Провести анализ эффективности винодельческой отрасли на примере НΠΑО «Массандра» АР Крым и предложить пути ее повышения.

Изложение основного материала. В современных условиях, когда в Украине действуют переходные экономические процессы, ведущие к рынку, остро встает вопрос о приоритетном развитии наиболее рентабельных отраслей народного хозяйства. Украина располагает большими потенциальными возможностями для расширения винодельческого производства и обеспечения винопродукцией не только внутренних потребностей страны, но и значительного увеличения экспортных поставок.

Одним из ведущих предприятий Крыма по производству вина является Массандра, расположенная в районе Большой Ялты и являющаяся историческим центром винодельческой промышленности полуострова. Широкую известность мас-сандровские вина получили еще со времен князя Голицина, вина которого и сейчас входят в уникальную энотеку завода.

На протяжении последних годов (2007-2009 гг) НΠΑО «Массандра» увеличивает объемы производства вина (рис. 1).

Так в натуральных показателях объем производства в 2009 г. составил 671,7 тыс. дал., что на 20,2 % выше уровня 2007 г. В стоимостных показателях валовое производство вина возросло на 42 % и составило в 2009 г. 116021,1 тыс. грн.

Если говорить об ассортименте продукции выпускаемой НΠΑО «Массандра», то отметим, что за прошедшие 3 года он сохранен в процентном соотношении (рис. 2). Такое соотношение, как и некоторые изменения в нем, корректируются с учетом покупательского спроса, анализа реализации вин за предыдущие годы, имеющимися в наличии виноматериалами.