

Продолжение таблицы 3

1	2	3	4	5
80% покупателей отреагировали	1 159 119	1 428 200	44,8	50,32
90% покупателей отреагировали	1 304 009	1 283 310	50,4	45,21
100% покупателей отреагировали	1 448 899	1 138 420	56	40,11

Предлагаемая система скидок и надбавок за условия платежа, продемонстрированная на примере торгового предприятия, может в определенной степени препятствовать негативному влиянию инфляции, снижать издержки по обслуживанию внешнего долга, способствовать повышению эффективности коммерческой деятельности торговой организации.

Список использованных источников

1. Социально-экономическое положение Витебской области. Министерство статистики и анализа Республики Беларусь. Витебское областное управление статистики (январь – декабрь 2007г.). Витебск. - С.53.

УДК 330. 35

**ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ИНТЕГРАЦИЯ КАК ГЛАВНЫЙ ФАКТОР  
РОСТА БЕЛОРУССКОЙ ЭКОНОМИКИ**

***Н.А. Дубенецкий***

*УО «Витебская государственная академия ветеринарной  
медицины»*

С 1996 г. в Республике Беларусь начался выход экономики из фазы «дна» и статистика зафиксировала экономический прирост в 1%. В 2002 г. реальный ВВП Республики достиг уровня 1990 г. С 2002 г. по 2008 г. среднегодовой темп экономического роста составит, по нашим расчетам, 8%. В период 1996.-2007 гг. рост реальных доходов населения значительно опережал рост реального ВВП [1, С.30-32]. Для экономистов-теоретиков такая 12-летняя положительная корреляция «перегретого» экономического роста и еще более высокого роста среднедушевого реального доходов населения вызывает удивление и требует объяснения.

Легче всего объяснить одновременный рост ВВП и рост среднедушевого реального дохода в период 1996-2001 г, т.к. экономика Беларуси еще не достигла границы производственных возможностей 1990 г. Экономическая теория утверждает, что при пропорциональной загрузке производственных мощностей предприятий, выпускающих инвестиционные товары, и предприятий, выпускающих товары народного потребления, возможен одновременный рост производства и тех, и других групп товаров. Логической предпосылкой верности данного утверждения является допущение о неполной занятости работников на этих группах предприятий. Историческая реальность такой предпосылки подтверждается фактом экономической депрессии белорусской экономики в 1991-95 гг.

Труднее интерпретировать одновременный рост ВВП и среднедушевого реального дохода в период 2002 – 2007 гг., т. к. экономика достигла полной занятости, а численность трудовых ресурсов - по известным демографическим причинам –

стабилизировалась. Как известно, при неизменной занятости единственно возможным фактором роста ВВП является рост производительности общественного труда. В свою очередь, главным фактором роста производительности общественного труда является технологическое обновление основных производственных фондов (основного капитала). Такое технологическое обновление возможно путем увеличения фонда накопления или счет собственного производства инвестиционных товаров, или за счет роста их импорта. Высокий среднегодовой темп экономического роста в рассматриваемый период (8%) предполагает факт массового технологического обновления в отраслях, производящих товары (услуги) народного потребления, в предшествующий период 1996-2001 гг. Но мы не можем признать факт массового технологического обновления основного капитала в этот период, ни теоретически, ни исторически.

Теория общественного воспроизводства, принятая представителями ведущих направлений экономической мысли, утверждает, что массовое производство (или импорт) инвестиционных товаров в 10-15-ти летний период сопровождается сокращением производства (или импорта) товаров народного потребления. Значительное увеличение процентной доли фонда накопления в составе чистого национального продукта логически неизбежно приводит к снижению доли фонда потребления, а значит и к снижению жизненного уровня наемных рабочих. Действительно, в период промышленных революций в Англии, Франции, Германии наблюдалось снижение реальных доходов наемных рабочих, о чем писали К. Маркс, Ф. Энгельс, В. И. Ленин. Социалистическая индустриализация в 1930-е гг. в СССР также сопровождалась снижением средней реальной заработной платы.

Но жизненный уровень населения Беларуси в 1996-2001 гг. возрастал, хотя и не таким темпом, как желалось бы многим. И если снижение среднедушевого реального дохода далеко не всегда свидетельствует о промышленной революции или массовом технологическом обновлении основного капитала, то значительный рост среднедушевого реального дохода в течение периода, превышающего 5 лет, позволяет почти однозначно утверждать, что ни о каком массовом обновлении основных производственных фондов в отраслях, производящих ТНП, не может быть и речи. Единственным логически допустимым исключением является случай, когда реконструкция предприятий, выпускающих ТНП, сопровождается существенным по величине долгосрочным внешним займом, который может быть направлен на импорт ТНП. Но никто такого займа в рассматриваемый период Республике Беларусь не предоставлял, что вновь подтверждает чисто логический вывод об отсутствии массового технологического обновления основного капитала во II-м секторе общественного воспроизводства (в марксистской терминологии).

Однако, принимать логические выводы без экспериментальной или исторической верификации нельзя. Исторически веским аргументом в пользу массового технологического обновления в отраслях, производящих ТНП, можно было бы считать факт снижения степени износа основного капитала в этих отраслях. Но статистика свидетельствует об обратном: износ до настоящего времени возрастает и достиг диапазона в 70-80%% от первоначальной стоимости основных производственных фондов.

Таким образом, и логически, и исторически можно утверждать: массового технологического обновления основных производственных фондов в отраслях, специализирующихся на производстве ТНП в период 1996-2002 гг. не было. Однако, это не стало препятствием для удвоения производства потребительских товаров за последние 8 лет в Республике Беларусь [2, С. 12].

Загадка высокого темпа экономического роста в период 2002-2007 гг. приобретает драматический характер. Напрашиваются два вывода: или не верна официальная статистика, или существует некий, пока неопределенный фактор роста производительности общественного труда в Республике Беларусь.

Относительно достоверности первого вывода можно сказать следующее: международная экспертиза отечественной статистики подтверждает – с понижением на два процентных пункта – диапазон среднегодового темпа экономического роста в 6%. Это в три раза больше, чем аналогичный темп экономического роста в ЕС. Следовательно, необходимо обнаружить реальный фактор столь существенного экономического роста. Повышение организация труда и уровня квалификации при устаревшем оборудовании могут обеспечить экономический прирост в пределах, максимум, одного процента, но не 6-8%.

На наш взгляд, искомым фактором высокого экономического роста ВВП в нашей республике является возросшая степень специализации и кооперации производства между белорусскими и российскими предприятиями, сложившаяся в ходе экономической интеграции в рамках Союзного государства и ЕВРАЗЭС. Еще А. Смит на примере булавочной мануфактуры убедительно показал, как специализация труда булавочников на отдельно взятых технологических операциях в сотни раз (!) повышает производительность труда одного работника. При этом, что характерно, рост производительности труд работника происходит при прежней технологии булавочного производства.

Для подтверждения существенного влияния межстрановой специализации и кооперации на выпуск продукции можно предложить следующий абстрактный пример. Экономическая теория использует метод абстракции не для того, чтобы оторвать теорию от практики, а для того, чтобы понятно объяснить значение тех или иных экономических отношений.

Предположим, что существуют два конкурирующих предприятия в России и Беларуси, производящих какой-то вид конечной продукции. Каждое из этих предприятий выпускает одинаковое количество продукции, напр., по 200 ед. и потребляет одинаковое количество входящей промежуточной продукции (сырья), напр., по 400 ед. Количество работников на каждом предприятии равно – по 300 человек, работающих в одну смену. Однако, на белорусском предприятии в основном производстве занято 100 человек, а во вспомогательном – 200, а на российском в основном производстве занято 200 человек, а во вспомогательном - 100. Структурные различия в рабочей силе можно прокомментировать следующим образом. Белорусское предприятие имеет сравнительное преимущество в основном производстве, а российское – во вспомогательном. Производительность труда основного работника у белорусов в 2 раз выше, чем у россиян, а производительность труда вспомогательного работника у россиян в 2 раза выше, чем у белорусов. Столь существенные различия в производительности труда объясняются различной производительностью оборудования в основном и вспомогательном производстве соответственно на белорусском и российском предприятиях.

В рамках экономической интеграции двух предприятий возможна специализация и кооперация в следующих направлениях. На российском предприятии целесообразно отказаться от основного производства, а работников основного производства после профессиональной переподготовки направить во вспомогательные цеха с организацией труда в три смены. В свою очередь, на белорусском предприятии целесообразно отказаться от вспомогательного производства, а работников вспомогательного производства после профессиональной переподготовки направить в основные цеха с организацией труда в три смены. Если 100 российских вспомогательных работников перерабатывали 400 ед. сырьевых материалов в одну смену, то в три смены они переработают в три раза больше сырья, т. е. 1200 ед. Если 100 белорусских работников основного производства выпускали в одну смену 200 ед., то в три смены они выпустят в три раза больше, т. е. 600 ед. конечной продукции. Кооперация между двумя предприятиями заключается в том, что российское предприятие поставляет на белорусское продукцию вспомогательного производства, а белорусское изготавливает из нее конечную продукцию.

Таким образом, в результате специализации и кооперации двух предприятий увеличился общий объем перерабатываемого сырья с 800 (400+400) ед. до 1200 ед., а также возрос выпуск конечной продукции с 400 (200+200) ед. до 600 ед. Заметим, что увеличение производства в 1,5 раза достигнуто на прежней технологической базе при неизменной численности работников. Следовательно, специализация и кооперация ранее конкурирующих предприятий, обусловила рост производительности труда в 1,5 раза.

Мы не можем заглянуть за стены тысяч предприятий в Беларуси и России и оценить степень их интеграции, но о том, что такая интеграция развивается свидетельствует факт удвоения объема внешней торговли Беларуси и России в период 2002-2007 гг. [2, С. 83].

Список использованных источников

1. Республика Беларусь в цифрах: 2006. Мн. 2006.
2. Беларусь в цифрах: 2007. Мн. 2007.

УДК

## **ЭФФЕКТИВНОСТЬ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В БАНКОВСКОМ СЕКТОРЕ БЕЛАРУСИ**

**М.А. Дубовик**

*УО "Белорусский государственный экономический  
университет", г. Минск, РБ*

Имеющий место в настоящее время растущий интерес иностранных инвесторов к банковской отрасли Республики Беларусь поставил вопрос об эффективности существующих методов оценки активов в сделках по слиянию и поглощению компаний. Практикуемый сейчас в Беларуси подход исходит из понятия "имущество", в то время как оно игнорирует некоторые элементы стоимости, влияющие на цену сделки и, следовательно, эффективность инвестиций для компаний инвесторов и реципиентов. Речь идет об эффекте синергии, возникающем в момент инвестирования как результат комплементарности компаний и создающем дополнительную стоимость сверх суммы отдельных стоимостей компании-инвестора и реципиента.

В условиях невысокого уровня раскрытия информации о стоимости пакетов акций, приобретаемых иностранными инвесторами в белорусских банках можно проанализировать те инвестиции, данные о которых были разглашены СМИ. К таким инвестициям относятся приобретение Банком Грузии 70% акций Белорусского народного банка в мае 2008г., инвестиции американской управляющей компании Horizon Capital в 31,5% акций Минского транзитного банка в декабре 2007г., выкуп российским Внешторгбанком доли в размере 50% в Славнефтебанке. К анализируемой выборке сделок также относятся инвестиции Внешэкономбанка в приобретение 53,2% Белвнешэкономбанка и приобретение Альфабанком 39% Межторгбанка.

В международной практике принято оценивать такие сделки с помощью коэффициентов "цена приобретения к активам", "цена приобретения к собственному капиталу", которые позволяют установить процент превышения рыночной стоимости компании, проявившейся в ее цене, по отношению к ее балансовой стоимости. Также имеют место оценки коэффициента "цена/нераспределенная прибыль за предшествующий период". Указанные коэффициенты:

- служат для оценки эффекта синергии, ожидаемой в результате инвестиций,
- являются индикатором интенсивности конкурентной борьбы инвесторов между собой,