

ствие больших резервных фондов не позволяет фирме реализовывать крупные инвестиционные проекты, препятствует ее дальнейшему росту. Возможное решение проблемы: помощь государства, выступающего гарантом при заключении некоторых сделок (погашение процентов по кредитам на развитие, гарантирование сделок с покрытием доли самофинансирования и т.д.);

- обеспечение малых предприятий полной и достоверной информацией о темпах развития отраслей, в которых они функционируют, позволило бы оптимизировать затраты фирмы на текущую деятельность, определить направления приоритетного финансирования инвестиций, разработать гибкую маркетинговую и ценовую стратегию;

- наиболее эффективными инструментами, способствующими усилению конкурентных позиций фирмы, являются квалифицированный персонал, рациональное соотношение в системе «цена—качество», гибкая система скидок, ориентированная на длительность хозяйственных связей с конкретными бизнес-партнерами;

- устойчивые позиции малого и среднего бизнеса в экономике обеспечивают активное его участие в формировании рыночной конкуренции (противодействие монополизации рынка), создание новых рабочих мест и повышение собираемости налогов.

В заключение необходимо отметить, что либеральная экономическая политика государства в данной сфере в сочетании с гибкой системой налоговых льгот и многоуровневой финансовой поддержкой (государство и местные самоуправления) создает в целом хорошие условия для начала и развития предпринимательской деятельности в Эстонии (с учетом конкретной фазы экономического цикла).

*Ю.А. Королева
БГЭУ (Минск)*

АКЦИОНЕРНЫЕ ПРЕДПРИЯТИЯ — ПРИЧИНА ИЛИ СПОСОБ ПРЕОДОЛЕНИЯ КРИЗИСА

Существует мнение, что акционерные общества, хоть и косвенно, но являются причиной кризисов в экономике, так как многие из капиталистических экономических кризисов начинались именно биржевыми и акционерными кризисами. Примером могут быть выведенные на биржи за счет нечестной секьюритизации ценные бумаги, обеспеченные из ненадежных источников.

Кризис акционерного общества является лишь одной из форм общеэкономического кризиса, так как акционерные общества сами не вызывают болезненных явлений в экономике, а являются их проявлением.

Акционирование предприятий — один из важнейших рыночных механизмов, который действительно может способствовать преодолению сложившегося кризиса. Достичь успеха сегодня можно только путем реформирования предприятий.

Акционирование — начало преобразований на микроуровне. Только такая организационно-правовая структура имеет шанс выжить самостоятельно на рынке (речь идет о глобальных компаниях, а не о «кризисоустойчивом» малом бизнесе).

Акционерные общества способствуют притоку капитала в экономику, являются своеобразным механизмом инвестирования, направленным с разных сторон.

Невозможно говорить о стабилизации или подъеме экономики без направления частного капитала, т.е. сбережений народа в экономику. Акционерное общество перераспределяет капитал, «отправляет» его для получения наибольшего эффекта, необходимого обществу. Ведь только эффективной компании, по мнению частного акционера, можно доверить собственные средства. Это взгляд пассивного акционера, делегирующего действия по распоряжению и управлению своим капиталом активным функционирующим акционерам-предпринимателям. Перед акционерами-управленцами и собственниками в одном лице стоит сложнейшая задача — убедить частных акционеров не только в сохранности, но и в приумножении их вложений. Важно четко определить мотивацию пассивных акционеров, в которой психологический фактор, такой как ощущение игры, лотереи, является важнее экономического — получение прибыли. Ведь в момент наступления кризиса, а не в предкризисной стадии экономики пессимистические ожидания должны в конце концов смениться оптимистическими.

Рассмотрим государство в качестве акционера. Приход государства в акционерный капитал ведет к заметному улучшению кредитного состояния компании и росту ее капитализации, а также к снижению стоимости привлечения внешних инвестиций. А вот выход представляется куда как более сложным, с длительной и дорогостоящей отдачей государственных инвестиций.

В таком случае теряется сам смысл акционирования, так как это одна из форм привлечения капитала. Для того чтобы пришел солидный капитал, необходимо создание институциональной среды: законодательных, налоговых и прочих условий, способствующих привлечению заемных ресурсов.

Таким образом, акционирование и создание в его процессе акционерных предприятий могут явиться действенной антикризисной мерой и способствовать дальнейшему экономическому развитию.

А.А. Кравченко
БГЭУ (Минск)

ФАКТОР ВРЕМЕНИ В ЭКОНОМИЧЕСКОМ РОСТЕ

□ □ Рассматривая проблему экономического роста, большинство авторов опускают или полностью игнорируют одну из его составляющих — время, которое определяет как темпы роста, так и условия его протекания. Любое изменение экономики подразумевает смену ее статических