

По результатам оценки эффективности инвестиционного проекта были сделаны следующие выводы:

- динамический срок окупаемости — 3,9 года;
- внутренняя норма доходности проекта (IRR) — 43 %;
- чистый дисконтированный доход (NPV) по итогу в 2020 г. — 34 592 тыс. р.;
- индекс рентабельности — 1,02.

Выручка от реализации продукции при реализации проекта в 2020 г. составит без учета НДС 33 590 488 руб.

Финансово-экономические показатели организации при реализации проекта на 2020 г. составят:

- рентабельность продукции — 19,02 %;
- рентабельность продаж — 16 %.

Таким образом, можно сделать вывод, что введение УФ технологий в производство повысит его конкурентоспособность и рентабельность. Применение ультрафильтрации позволяет сократить потери, а значит, увеличить количество готового продукта на выходе и сделать творог еще более полезным для организма человека.

Источники

1. Производство творога с применением ультрафильтрации [Электронный ресурс] // Российский химико-технологический университет им. Д. И. Менделеева. — Режим доступа: <https://studfiles.net/preview/2615453/page:6/>. — Дата доступа: 01.10.2018.

2. Производство творога с применением ультрафильтрации [Электронный ресурс] : LXVI Междунар. науч.-практ. конф. «Технические науки — от теории к практике» // СибАК. — Режим доступа: <https://sibac.info/conf/tech/lxvi/68608>. — Дата доступа: 01.10.2018.

<http://edoc.bseu.by>

И. А. Кодренко

Научный руководитель — кандидат исторических наук М. В. Давыденко

КОНВЕРТИРУЕМЫЙ ЗАЕМ В СИСТЕМЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

В работе представлены результаты научных изысканий в рамках исследования основных положений законодательства Республики Беларусь, регулирующих имплементацию института конвертируемого займа в белорусское правовое поле. Был дан ряд рекомендаций по решению проблем, которые могут возникнуть при осуществлении процесса имплементации исследуемого института.

В XXI в. тенденция глобализации в виде межкультурной коммуникации наблюдается практически во всех отраслях общественной жизни. В частно-

сти, в юриспруденции существует тенденция взаимной интеграции институтов различных систем права. Ярким примером можно считать появление как в российской, так (с 21 декабря 2017 г.) и в белорусской юриспруденции договора конвертируемого займа, пришедшего из англо-саксонской системы права.

По данным глоссария Convertible Note, опубликованного в информационной системе Practical Law медиахолдинга Thomson Reuters, конвертируемый заем следует понимать как средство венчурного инвестирования, вливания инвестиций в проекты, находящиеся на ранней стадии своего развития, трудно поддающиеся предварительной оценке [1]. Дальнейшая судьба займа такова:

- средства могут быть потеряны. Данный вариант развития событий говорит об определенном риске, на который идет заимодавец с целью получения прибыли;
- средства заимодавца по истечении указанного в договоре срока могут быть возвращены на условиях заключенного договора, в том числе с определенным процентом прибыли;
- средства заимодавца по истечении указанного в договоре срока конвертируются в акции компании в соответствии со стоимостью компании по данным ее оценки либо с потолком оценки (Valuation Cap), оговоренном в договоре.

Конвертация в соответствии с потолком оценки может быть осуществлена при условии, что цена компании выше, чем предполагалось и для инвестора существует риск уменьшения доли на последующих этапах оценки компании.

В российской юриспруденции конвертируемый заем официального закрепления в действующих нормативных правовых актах не имеет. Однако следует упомянуть, что 31 мая 2017 г., в соответствии с положениями ст. 104 Конституции Российской Федерации на рассмотрение Государственной Думы Федерального Собрания Российской Федерации был внесен проект Федерального закона «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» № 189256-7 [2, 3].

Проект предполагает внесение изменений в Федеральный закон Российской Федерации «Об акционерных обществах» в части введения возможности оплаты акций правами требования по договору займа с условием о зачете. Под формулировкой «Договор займа с условием о зачете» подразумевается «Договор конвертируемого займа», что следует из положений Проекта [3]. Однако положения договора займа с условием о зачете имеют ряд различий с «Договором конвертируемого займа», практикующемся в англо-саксонской системе права. Также следует отметить, что экспертное заключение «Совета при Президенте Российской Федерации по кодификации и совершенствованию гражданского законодательства» по Проекту содержало в себе ряд замечаний, касающихся необходимости уточнения юридической конструкции условий договора конвертируемого займа [4].

На данный момент по данным Системы обеспечения законодательной деятельности Проект имеет статус рассматриваемого в первом чтении [5].

В соответствии с положениями пункта 24 ст. 84 Конституции Республики Беларусь 21 декабря 2017 г. Президентом Республики Беларусь был подписан Декрет № 8 «О развитии цифровой экономики» (далее — Декрет

№ 8) [6]. Во исполнение подпункта 5.1 пункта 5 Декрета № 8 Парком высоких технологий (далее — ПВТ) будет осуществлена попытка применения института конвертируемого займа с целью установления возможности имплементации в законодательство Республики Беларусь [7].

Исходя из содержания Декрета № 8 выделим ряд основных положений:

- имеет место проблема узкого круга субъектов. Заемщиком может выступать лишь резидент ПВТ. В соответствии с положениями Декрета № 8 в качестве резидента могут выступать юридические лица и индивидуальные предприниматели (далее — ИП). Заемщиком по договору конвертируемого займа, исходя из положений Декрета № 8 может выступать лицо, имеющее уставной фонд [7]. Следовательно, заемщиком не может выступать индивидуальный предприниматель независимо от наличия у него статуса резидента ПВТ. Однако исходя из того, что общие положения о займе, представленные в пункте 1 ст. 763 Гражданского кодекса Республики Беларусь (далее — ГК Республики Беларусь), не содержат какой-либо информации, касающейся субъектного состава, представляется возможным заключить, что по общему правилу в роли субъекта заемных отношений может выступать любой из субъектов гражданского права, обладающий гражданской правоспособностью и дееспособностью [8];

- предметом договора конвертируемого займа со стороны заимодавца в обязательном порядке выступают деньги [7]. Общие правила в свою очередь подразумевают вещи, определенные родовыми признаками, в качестве альтернативы — деньгам [8]. Здесь видна общая черта договора конвертируемого займа с кредитным договором;

- договор конвертируемого займа предполагает возврат суммы займа в виде акций, доли (либо ее части) в уставном фонде. Также для заимодавца может быть предусмотрен возврат денежных средств в качестве альтернативы передаче акций, доли (ее части) в уставном фонде [7]. Общие правила, изложенные в ст. 763 ГК Республики Беларусь наоборот требуют возврата равной суммы денег либо равного количества вещей того же рода и качества [8].

Существует мнение, что природа договора конвертируемого займа имеет общие черты с заемным обязательством, содержащим элементы отступного, в качестве которого и выступают ценные бумаги получателя средств. Но при этом отступное подразумевает альтернативу для получателя средств, которой он может воспользоваться по своему усмотрению. В то же время сама природа конвертируемого займа предполагает наличие такой альтернативы лишь у заимодавца и лишь при указании данного положения в договоре [9].

- стороны договора конвертируемого займа должны предусматривать срок передачи акций (доли), цену акций (доли) или порядок ее определения, размер и порядок уплаты процентов за пользование займом (при их наличии) [7]. Данный тезис подразумевает придание вышеупомянутым условиям статуса существенных. В данном случае договор может считаться незаключенным при отсутствии какого-либо из условий. Однако общие правила не требуют наличия всех перечисленных положений в договоре, так как все споры, возникающие из упомянутых выше условий, могут быть разрешены на основании положений ГК Республики Беларусь [8];

- договор конвертируемого займа подразумевает целевой характер использования предоставленных денежных средств, что обуславливает наличие определенных общих черт с договором целевого займа.

Данные выводы позволяют заключить, что представленный в рамках эксперимента ПВТ проект договора конвертируемого займа по своей природе не соответствует общим положениям о договоре займа.

На основании вышеизложенного следует заключить:

- попытки закрепления в нормативных правовых актах Российской Федерации и Республики Беларусь института из англо-саксонской системы права показывают необходимость внесения изменений и дополнений в законодательство, что может стать предпосылкой дальнейшей интеграции систем права;

- решение сложностей закрепления договора конвертируемого займа в правовой системе Республики Беларусь подразумевает по нашему мнению альтернативные пути:

- внесение существенных изменений и дополнений в гл. 42 ГК Республики Беларусь «Заем и кредит» с целью имплементации договора конвертируемого займа в качестве одного из видов договора займа [8];

- внесение существенных изменений и дополнений в подразд. 2 разд. 3, а также гл. 42 ГК Республики Беларусь с целью имплементации договора конвертируемого займа в качестве отдельного вида договора, а не одного из видов договора займа [8];

- создание нормативного правового акта, вносящего ряд изменений и дополнений в Декрет Президента Республики Беларусь № 8 «О развитии цифровой экономики». В частности, снимающего ограничения по использованию договора конвертируемого займа «нерезидентами» ПВТ лишь при наличии партнера-резидента.

Источники

1. Glossary «Convertible Note» [Электронный ресурс] // Westlaw / Thomson Reuters. — 2018. — Режим доступа: [https://content.next.westlaw.com/Document/18a277eba9f8c11e598dc8b09b4f043e0/View/FullText.html?contextData=\(sc.Default\)&transitionType=Default&firstPage=true&bhcp=1](https://content.next.westlaw.com/Document/18a277eba9f8c11e598dc8b09b4f043e0/View/FullText.html?contextData=(sc.Default)&transitionType=Default&firstPage=true&bhcp=1). — Дата доступа: 21.09.2018.

2. Конституция Российской Федерации: принята всенарод. голосованием 12 дек. 1993 г. : с изм. и доп. [Электронный ресурс] // КонсультантПлюс. Россия / ЗАО «КонсультантПлюс». — М., 2018.

3. О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации : Проект Федерального закона, 31 мая 2017 г. № 189256-7 [Электронный ресурс] // КонсультантПлюс. Россия / ЗАО «КонсультантПлюс». — М., 2018.

4. Экспертное заключение по проекту федерального закона № 189256-7 «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», 17 июля 2017 г. № 167-4/2017 [Электронный ресурс] // КонсультантПлюс. Россия / ЗАО «КонсультантПлюс». — М., 2018.

5. Автоматизированная система обеспечения законодательной деятельности [Электронный ресурс] // Федеральное собрание Российской Федерации. — 2018. — Режим доступа: <http://sozd.parlament.gov.ru/bill/189256-7>. — Дата доступа: 21.09.2018.

6. Конституция Республики Беларусь 1994 года : с изм. и доп. от 24 нояб.1996 г. и 17 окт. 2004 г. [Электронный ресурс] // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2018.

7. О развитии цифровой экономики [Электронный ресурс] : Декрет Президента Респ. Беларусь, 21 дек. 2017 г. № 8 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2018.

8. Гражданский кодекс Республики Беларусь [Электронный ресурс] : 7 дек. 1998 г. № 218-3 : с изм. и доп. от 9 янв. 2017 г. № 14-3 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2018.

9. Слепич, М. Ю. Договор конвертируемого займа в положениях Декрета № 8 [Электронный ресурс] / М. Ю. Слепич // ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2018.

Д. А. Кологрив, А. О. Дейкало

Научные руководители — кандидат экономических наук Е. С. Романова, магистр экономических наук О. Г. Довыдова

ПРАКТИЧЕСКОЕ ПРИМЕНЕНИЕ ЭКОНОМЕТРИЧЕСКИХ МЕТОДОВ ПРИ ОЦЕНКЕ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ ПРОДУКЦИИ

В статье обосновывается применение эконометрических методов для проведения оценки конкурентоспособности продукции. По результатам исследования были выявлены наиболее весомые факторы, которые влияют на уровень конкурентоспособности карьерных самосвалов. На основе результатов корреляционно-регрессионного моделирования были сформулированы практические предложения повышения конкурентоспособности продукции, а также доказана их экономическая эффективность.

Проблема конкурентоспособности является актуальной для любого предприятия, поскольку в условиях соперничества лидером становится лишь тот субъект хозяйствования, который сможет быстрее приспособиться к быстрым изменениям внешней среды.

Каждое предприятие развивается и функционирует на рынке для производства товаров и оказания услуг, стремится добиться основной цели – максимизации прибыли. Однако достижение этой цели возможно только за счет производства конкурентоспособной продукции, которая востребована и полностью удовлетворяет потребности конечного потребителя.

В рамках выполнения научной работы была проведена оценка конкурентоспособности карьерного самосвала БЕЛАЗ-75602 с использованием различных методов. Помимо основных методов оценки конкурентоспособности (дифференциальный и комплексный методы, метод расчета интегрального показателя конкурентоспособности, методы экспертных оценок и 11111-55555) были использованы эконометрические методы. Поскольку методы оценки конкурентоспособности, которые включают в себя выставле-