

других активов. Термин «портфельный» – это совокупность ценных бумаг, имеющих у инвестора.

Риск прямых финансовых потерь включает биржевой риск, селективный риск, риск банкротства.

К биржевым рискам, представляющим собой опасность потерь от биржевых сделок, относится риск неплатежа по коммерческим сделкам, риск неплатежа комиссионного вознаграждения брокерской фирме и т. п.

Селективный риск – это риск неправильного выбора видов вложения капитала, виды ценных бумаг для инвестирования в сравнении с другими видами ценных бумаг при формировании инвестиционного портфеля.

Риск банкротства представляет собой опасность в результате неправильного выбора вложения капитала, полной потери предпринимателем собственного капитала и неспособности его рассчитываться по взятым на себя обязательствам.

Заключение. Таким образом, классификация неопределенности и рисков, знание особенностей их проявления способствует менеджерам принимать своевременные решения с целью избегания или уменьшения последствий рисков и угроз в управленческой деятельности.

ЛИТЕРАТУРА

1. Арсенов, Л. Н. Риск-менеджмент: пособие / В. В. Арсенов, И. В. Жарков. Минск : Академия управления при Президенте Республики Беларусь, 2015. – 270 с.
2. Быков, В. В. Риск-менеджмент и антикризисное управление : курс лекций / В. В. Быков. – Горки : БГСХА, 2021. – 226 с.

УДК 631.112:65.0.18.4(476.1)

МЕХАНИЗМ ПРОДАЖИ ПРЕДПРИЯТИЙ, НЕ ИМЕЮЩИХ ПЕРСПЕКТИВ РАЗВИТИЯ, И ПУТИ ЕГО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ

Бычков Н. А., канд. экон. наук, доцент

*РНУП «Институт системных исследований в АПК НАН Беларуси»,
Минск, Республика Беларусь*

Ключевые слова: прямая продажа, аукцион, конкурс, чистые активы.

Аннотация. В статье рассмотрены инструменты формирования цены продажи предприятия в условиях финансового оздоровления убыточных, неплатежеспособных сельскохозяйственных организаций.

THE MECHANISM OF SALE OF ENTERPRISES WITH NO PROSPECTS FOR DEVELOPMENT AND WAYS TO IMPROVE IT

*Bychkov N. A., Candidate of Economic Sciences, Associate Professor
RNUP "Institute of System Research in the Agroindustrial Complex of the
National Academy of Sciences of Belarus",
Minsk, Republic of Belarus*

Keywords: direct sale, auction, tender, net assets.

Summary. The article considers the tools for forming the sale price of an enterprise in the conditions of financial recovery of unprofitable, insolvent agricultural organizations.

Введение. Трансформация убыточных, устойчиво неплатежеспособных сельскохозяйственных организаций привела к включению в экономический оборот целого круга объектов, среди которых особое место занимает предприятие как имущественный комплекс (далее – предприятие).

Продажа предприятий убыточных сельскохозяйственных организаций является эффективным инструментом привлечения новых собственников и организации современного аграрного бизнеса. Вместе с тем открытыми остаются ряд вопросов, касающихся способов продажи имущества, формирования цены продажи, критериев оценки финансового состояния для принятия решения о продаже и другие.

Основная часть. Продажа предприятий получила широкое распространение в Республике Беларусь с 2004 г. в рамках реализации организационно-экономических мер реформирования убыточных сельскохозяйственных организаций [1–3]. Правовой платформой продажи предприятий выступает Гражданский кодекс Республики Беларусь (ст. 132), где предприятие является предметом продажи, аренды, залога и т. д.

В соответствии с Указом Президента Республики Беларусь от 14.06.2004 г. № 280 «О порядке и условиях продажи юридическим лицам предприятий как имущественных комплексов убыточных сельскохозяйственных организаций» был установлен механизм продажи предприятий для целей реализации норм Указа Президента Республики Беларусь от 19.03.2004 г. № 138 «О некоторых мерах по финансовому оздоровлению и привлечению инвестиций в сельскохозяйственное производство».

Действие механизма распространялось на объекты государственной и негосударственной формы собственности (сельскохозяйственные производственные кооперативы) и имело ограниченный временной период действия (2008 г.).

При этом под убыточной сельскохозяйственной организацией в контексте Закона от 09.06.2003 г. № 202-З «О реорганизации убыточных сельскохозяйственных организаций» признавалась организация, финансовое состояние и результаты хозяйственной деятельности которой характеризуются тем, что в течение последних трех лет денежные поступления от реализации продукции, работ (услуг) не компенсируют ее расходы, не образуется прибыль.

Лица, которые приобрели предприятия убыточных организаций, в течение трех лет могли приобретать сельскохозяйственную технику, оборудование и запасные части к ним на сумму, эквивалентную 150 000 евро, с уменьшением общего размера платежей в бюджет, подлежащий внесению в течение календарного года, на сумму налога с пользователей автомобильных дорог, сборов в республиканский фонд поддержки производителей сельскохозяйственной продукции, продовольствия и аграрной науки, в местные целевые бюджетные жилищно-инвестиционные фонды и целевого сбора на финансирование расходов, связанных с содержанием и ремонтом жилищного фонда.

Инвесторы, приобретшие предприятия за период с 01.01.2006 по 2010 гг. и уплачивающие единый сельскохозяйственный налог, освобождались от его уплаты не более 50 % суммы этого налога и направлением суммы в течение трех лет на покупку техники, запасных частей, выполнения работ по строительству и реконструкции зданий и сооружений и т. д.

В соответствии с Указом Президента Республики Беларусь от 4 июля 2016 г. № 253 «О мерах по финансовому оздоровлению сельскохозяйственных организаций», предприятия подлежащие досудебному оздоровлению, могут быть проданы без проведения аукциона (конкурса) юридическим лицам Республики Беларусь соответственно по решению Президента Республики Беларусь или по согласованию с ним.

Цена продажи предприятий определялась исходя из стоимости чистых активов организации, рассчитанной в соответствии с законодательством на первое число первого месяца квартала, в котором принято решение о продаже и результатов хозяйственной деятельности в размере 20–100 процентов.

При стоимости чистых активов, акций (долей в уставном фонде) сельскохозяйственной организации, равной нулю или имеющей отрицательную величину, цена продажи предприятия, акций (долей в уставных фондах), составляет одну базовую величину.

Продаваемые предприятие, акции (доли в уставных фондах) могли оплачиваться в рассрочку до трех лет без индексации платежей.

Обязательными условиями продажи предприятия, акций (долей в уставных фондах) являются:

- сохранение деятельности по производству сельскохозяйственной продукции;
- осуществление покупателем инвестиционной деятельности для развития сельскохозяйственного производства;
- погашение задолженности сельскохозяйственной организации в порядке и сроки, установленные договором купли-продажи;
- сохранение действия коллективного договора в части регулирования трудовых и социально-экономических отношений до окончания срока его действия.

С 2018 г. в соответствии с Указом Президента Республики Беларусь от 02.10.2018 г. № 399 «О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных организаций», продажа предприятий, акций (доли в уставном фонде) проводится путем проведения аукционов (конкурсов).

Обязательными условиями аукциона (конкурса) являются сохранение победителем либо единственным участником несостоявшегося аукциона (конкурса), с которым в соответствии с протоколом о признании конкурса несостоявшимся заключается договор купли-продажи:

- деятельности по производству сельскохозяйственной продукции;
- социальных гарантий работникам, предусмотренных в действующем на дату заключения договора купли-продажи предприятия или акций (доли в уставном фонде) сельскохозяйственной организации коллективным договоре, в течение срока, на который он заключен.

Начальная стоимость продажи имущественного комплекса, акций (доли в уставном фонде) сельскохозяйственной организации определяется исходя из:

- рыночной стоимости имущественного комплекса, акций (доли в уставном фонде);
- 20 % от оценочной стоимости – для сельскохозяйственной организации, у которой в течение последних трех лет, предшествующих

1 января года, в котором эта организация включена в перечень, сложился отрицательный финансовый результат от реализации продукции, товаров (работ, услуг) и (или) образовался чистый убыток;

- 50 % от оценочной стоимости – для сельскохозяйственной организации, у которой в течение последних трех лет, предшествующих 1 января года, в котором эта организация включена в перечень, в двух годах сложился отрицательный финансовый результат от реализации продукции, товаров (работ, услуг) и (или) образовался чистый убыток;

- 80 % от оценочной стоимости – для сельскохозяйственной организации, у которой в течение последних трех лет, предшествующих 1 января года, в котором эта организация включена в перечень, в одном году сложился отрицательный финансовый результат от реализации продукции, товаров (работ, услуг) и (или) образовался чистый убыток;

- оценочной стоимости – для сельскохозяйственной организации, у которой в течение последних трех лет, предшествующих 1 января года, в котором эта организация включена в перечень, сложился положительный финансовый результат от реализации продукции, товаров (работ, услуг) и не образовался чистый убыток.

Если оценочная стоимость определяется в размере менее одной базовой величины, установленной в Республике Беларусь на дату проведения оценки, то начальная стоимость продажи имущественного комплекса, акций (доли в уставном фонде) составляет одну базовую величину. Оценочная стоимость предусматривает корректировку стоимости объектов долгосрочных активов, амортизация которых, по данным бухгалтерского учета, на дату оценки составляет более 90 % от первоначальной (восстановительной) стоимости в размере 10 % оценочной стоимости.

Применительно к современным условиям в рамках реализации мер по финансовому оздоровлению сельскохозяйственных организаций можно выделить следующие способы продажи предприятий: прямая (по решению Главы государства) и на аукционе (конкурсе). Цена продажи колеблется от 1 базовой величины до 0,01 руб. при соблюдении обязательных условий в том числе внесение инвестиций в производство.

Численность сельскохозяйственных организаций, не имеющих по состоянию на 24 марта 2022 г. составляет 133 объекта (таблица).

**Распределение организаций, не имеющих перспектив развития
в разрезе областей, 2022 г.**

Наименование области	1-я группа	2-я группа	3-я группа	Иные организа- ции	Итого...
Брестская	–	–	–	2	2
Витебская	7	18	5	1	31
Гомельская	11	16	24	4	55
Гродненская	1	1	–	–	2
Минская	8	14	1	13	36
Могилевская	4	1	1	1	7
Итого...	31	50	31	21	133

Межведомственной рабочей группой, созданной распоряжением премьер-министра Республики Беларусь от 15.03.2021 № 52 установлены следующие критерии классификации данных организаций:

- 1-я группа – рентабельность продаж («минус» 20,0 % и ниже);
- 2-я группа – рентабельность продаж (от «минус» 5,0 % до «минус» 19,9 %) и соотношение суммарной задолженности к годовой выручке от реализации продукции (*значение более 1,5*);
- 3-я группа – рентабельность продаж («минус» 5,0 % и выше) и соотношение суммарной задолженности к годовой выручке от реализации (*значение более 3,0*).

Исследования показали, что 41,3 % объектов, не имеющих перспектив развития, находятся в Гомельской области, 27,1 % – в Минской области, 23,3 % – в Витебской области (здесь 19 сельскохозяйственных организаций, не имеющих перспектив развития, входит в состав участников областных агропромышленных объединений).

Рассматривается два варианта механизма продажи предприятия.

Вариант 1. Начальная цена продажи имущества сельскохозяйственных организаций на аукционе (конкурсе) составляет одну базовую величину.

В аукционе (конкурсе) могут участвовать юридические лица, являющиеся резидентами Республики Беларусь:

- получившие прибыль от реализации продукции (товаров, работ, услуг) ежегодно по итогам работы за три года, предшествующих году, в котором проводится аукцион, а также имеющие положительные чистые активы в этом периоде;
- имеющие уставный капитал не менее 3 млн. рублей – если их государственная регистрация осуществлена в течение трех лет, предшествующих дате подачи заявления на участие в аукционе;

Обязательными условиями являются:

- сохранение победителем аукциона (конкурса) либо единственным участником несостоявшегося аукциона, с которым в соответствии с протоколом о признании аукциона несостоявшимся заключается договор купли-продажи:
- деятельности по производству сельскохозяйственной продукции не менее пяти лет;
- социальных гарантий работникам, предусмотренных в коллективном договоре, в течение не менее трех лет с даты заключения договора купли-продажи.

В случае признания аукциона (конкурса) несостоявшимся по причине отсутствия покупателей, осуществляется продажа предприятия, находящегося в хозяйственном ведении или в собственности сельскохозяйственной организации без долгов (вариант 2).

Вариант 2. Начальная цена продажи предприятия, освобожденного от долгов, выставляемого на торги, устанавливается в сумме равной 80 % кредиторской задолженности сельскохозяйственной организации, образовавшейся на первое число квартала, в котором проводится аукцион (конкурс).

При признании первых нерезультативных, либо несостоявшихся торгов, а также отказа единственного участника от приобретения предмета торгов по начальной цене, увеличенной на 5 %:

- первые повторные торги проводятся по начальной цене в сумме равной 40 % кредиторской задолженности сельскохозяйственной организации, образовавшейся на первое число квартала, в котором проводится аукцион;
- вторые повторные торги проводятся по начальной цене в сумме, равной 5 % кредиторской задолженности сельскохозяйственной организации, образовавшейся на первое число квартала, в котором проводится аукцион. При этом начальная цена не должна быть ниже суммы обязательств сельскохозяйственной организации по удовлетворению требований физических лиц и вытекающих из трудовых отношений (за вычетом задолженности по штрафам и пеням за нарушение сроков и порядка внесения платежей в бюджет государственного внебюджетного фонда социальной защиты населения Республики Беларусь).

Среди иных способов продажи предприятия по решению собственника нами предлагаются следующие варианты:

- а) *прямая продажа предприятий, у которых стоимость чистых активов ниже минимально установленного законодательством раз-*

мера Уставного фонда либо имеет отрицательное значение. Цена продажи устанавливается в размере от 0,01 руб. до одной базовой величины;

б) *продажа по конкурсу по балансовой стоимости с понижением начальной цены продажи и соблюдением обязательных условий.* Начальную цену рекомендуется устанавливать в размере не более 1 % балансовой стоимости с понижением начальной цены по результатам торгов на 20–80 %.

Обязательные условия продажи:

- сохранение и эффективное ведение сельскохозяйственного производства в течение 8 лет с момента подписания договора купли-продажи;
- сохранение социальных гарантий работников, создание дополнительных рабочих мест;
- реализация инвестиционных проектов;
- погашения финансовых обязательств образовавшихся на момент продажи в течение 8 лет по схеме три года отсрочки и пять рассрочки.

Заключение.

1. В современных условиях продажа предприятий, не имеющих перспектив развития, имеет важное практическое значение в целях сохранения значимого для страны крупного товарного сельскохозяйственного производства с привлечением внешних инвесторов.

2. В качестве обязательных условий продажи мы рассматриваем внесение инвестиций покупателем в технико-технологическую модернизацию производства в течение не менее пяти лет с даты заключения договора купли-продажи, а также условия передачи покупателю предприятия земель сельскохозяйственного назначения для ведения производства (аренда либо пользование).

3. Цена продажи предприятий, у которых стоимость чистых активов ниже минимально установленного законодательством размера Уставного фонда, либо имеет отрицательное значение, рекомендуется устанавливать в размере от 0,01 руб. до одной базовой величины при соблюдении обязательных условий и предоставлении финансовой реструктуризации в соответствии с законодательством. Предлагается вариант продажи предприятия на аукционе (конкурсе) в размере не более 1 % балансовой стоимости с понижением начальной цены по результатам торгов на 20–80 %.

ЛИТЕРАТУРА

1. Бычков, Н. А. Как продать предприятие / Н. А. Бычков // Известия Национальной академии наук. Серия: Аграрных наук. – 2004. – № 3. – С. 13–19.
2. Бычков, Н. А. Методология оценки и продажи предприятия как имущественного комплекса / Н. А. Бычков // Научные принципы регулирования развития АПК: предложения и механизмы. – Минск: ГУ «Институт аграрной экономики НАН Беларуси», 2005. – С. 110–123.
3. Бычков, Н. А. Особенности антикризисного управления сельскохозяйственными организациями Республики Беларусь / Н. А. Бычков, В. Н. Метлицкий // Эпоха науки. – 2022. – № 29. – С. 121–126.

УДК 336.6

РАЗВИТИЕ МЕТОДОВ И ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ СОВОКУПНОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПОТЕНЦИАЛА ОРГАНИЗАЦИИ

Волкова Е. В., канд. экон. наук, доцент

*УО «Белорусский государственный университет пищевых
и химических технологий»,
Могилев, Республика Беларусь*

Ключевые слова: оценка, организации, структурные элементы, совокупный экономический потенциал, подходы

Аннотация. В статье выполнен обзор источников по различным подходам к оценке, как структурных элементов, так и совокупного потенциала организаций.

DEVELOPMENT OF METHODS AND APPROACHES TO THE ASSESSMENT OF THE TOTAL ECONOMIC POTENTIAL OF THE ORGANIZATION

Volkova E. V., candidate of economic sciences, associate professor

*Education establishment «Belarusian State University of Food
and Chemical Technologies»,
Mogilev, Republic of Belarus*

Key words: assessment, organizations, structural elements, total economic potential, approaches

Summary. The article provides a review of sources on various approaches to assessing both structural elements and the total potential of organizations.