

<http://www.minfin.gov.ua/news/bjudzhet> – Дата доступа: 31.01.2017.

2. Среднесрочная стратегия управления государственным долгом на 2013-2015 гг.: Постановление Кабинета Министров Украины, № 320 от 29.04.2013 [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/320-2013-%D0%BF>. Дата доступа: 21.02.2017.

УДК 339.72

МЕЖДУНАРОДНОЕ ДОЛГОСРОЧНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ: СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

Семашко Ю.В., старший преподаватель кафедры «Менеджмент»

Белорусский национальный технический университет
г. Минск, Беларусь

В настоящее время в независимости от страны долги составляют основную часть внешнего финансирования. Иностранное долгосрочное финансирование распадается на привлечение средств на иностранном фондовом рынке с помощью иностранных облигаций и акций и на получение иностранных займов.

В последние двадцать лет широкое распространение получили производные от акций облигации, которые могут быть конвертируемыми или в форме варрантов. В первом случае облигации конвертируются на определённое число акций до даты погашения. Во втором, владелец варрантов получает право купить определённое количество акций в течение установленного срока. Популярность конвертируемых облигаций объясняется тем, что они имеют более низкую стоимость обслуживания по сравнению с выпуском обыкновенных иностранных облигаций. Это связано с тем, что инвестор имеет возможность получить доход от конвертации облигаций в акции, если рыночная цена последних существенно возрастает.

Вторая составляющая иностранного фондового рынка – финансирование путём продажи акций на иностранных рынках в валюте этих рынков. Преимущество этого источника финансовых ресурсов заключается в возможности диверсификации риска компании от

продажи своих акций на одном национальном рынке. В результате происходит изоляция компании от возможного влияния крупных местных акционеров. Другой положительный момент проявляется в случае со слишком большой эмиссией, которую местный рынок не может разместить. Кроме того, расширение базы инвесторов компании, особенно из ведущих финансовых центров, увеличивает спрос на акции и, следовательно, приводит к росту их котировок. Данная форма финансирования, особенно компаний с торговой маркой, является в определённом роде рекламной акцией. Торговая марка в виде наименования эмитента попадает в средства массовой информации, освещающие события на финансовых рынках.

Кроме иностранного финансирования на фондовых рынках компании привлекают иностранные банковские кредиты, которые представляют долю местного банковского кредитования, приходящуюся на иностранцев и используемую за границей. Кредитование отечественного бизнеса на международных финансовых рынках осуществляется в виде синдицированных кредитов. Данная форма фондирования хорошо подходит для заемщиков, не имеющих большого опыта работы на международных рынках. Начав кредитную историю с небольших объемов кредитов, в дальнейшем субъект может рассчитывать на снижение ставок и увеличение объемов своих заимствований на внешних рынках.

Евровалютное долгосрочное финансирование представляет собой остальную часть международного долгосрочного финансирования. В отличие от иностранного, евровалютное долгосрочное финансирование осуществляется в иностранной валюте страны размещения. Причём, разделение данного вида финансирования остаётся аналогичным разделению в иностранном фондировании: на акции, облигации и кредиты.

В целом, процесс принятия решения субъектом о выборе конкретного инструмента международного долгосрочного включает в себя не только анализ и прогнозирование тенденций на мировых рынках капитала, но и изучение всех элементов внутристранового окружения. Кроме международного и внутристранового окружения и внутренней среды самого субъекта, для определения оптимального инструмента международного долгосрочного финансирования

субъекту необходимо оценить и взвесить все преимущества и недостатки, присущие каждому из этих инструментов.

После анализа по целевым критериям международной обстановки, внутривостранового окружения, внутренней среды финансируемого субъекта, плюсов и минусов конкретного вида международного долгосрочного финансирования необходимо детально рассмотреть все полученные элементы на предмет их совместимости в соответствии с выработанной стратегией финансирования.

Далее выбирается наиболее удовлетворяющий всем этим элементам анализа инструмент капитального финансирования.

УДК 332.13

УПРАВЛЕНИЕ ЦЕПОЧКАМИ СОЗДАНИЯ ДОБАВЛЕННОЙ СТОИМОСТИ В ТЕКСТИЛЬНОЙ И ШВЕЙНОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Сергиевич Т. В., Мелешко Ю. В., аспиранты
Белорусский национальный технический университет
г. Минск, Республика Беларусь

В развитии цепочек создания добавленной стоимости сегодня можно выделить несколько основополагающих тенденций. Первая, эволюционная, тенденция связана с усложнением их структуры. Усложнение разделения и кооперации труда приводит к росту количества звеньев в цепочках создания добавленной стоимости. Вторая тенденция связана с расширением их границ вследствие возможности распределения звеньев цепочки между различными географическими регионами, что позволяет говорить о возникновении глобальных цепочек создания стоимости.

Развитием этих процессов стала концепция «гибридного производства», основанная на разделении производственных функций между низкочередными и высокочередными регионами. Частным случаем гибридного производства является бесфабричное производство в текстильной и швейной промышленности, где организационно и чаще всего географически разделены процессы производства товара и оказания промышленных услуг. Основная доля добавленной стоимости создается за счет использования трудовых