

*Т.К. Савко, преподаватель
О.Е. Усова, преподаватель
БИТУ (Минск)*

МЕСТО И РОЛЬ ПОГЛОЩЕНИЙ В РАЗВИТИИ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ

Успешное функционирование фирмы обусловлено ее способностью правильно оценивать меняющееся внешнее окружение, выявлять факторы, влияющие на ее условия развития и своевременно на них реагировать. Каждая компания на каком-либо из отрезков своего существования сталкивается с необходимостью расширения бизнеса.

Рост бизнеса может быть достигнут двумя путями:

- 1) за счет внутреннего роста, когда компания наращивает мощности по производству нового товара, либо уже продающегося продукта;
- 2) за счет внешнего роста, основными видами которого являются слияния и поглощения.

При разграничении терминов «поглощение» и «слияние» чаще всего используются следующие определения:

- поглощение — сделка по покупке бизнеса, при которой приобретающая компания либо полностью поглощает приобретаемую фирму, либо ограничивается покупкой контрольного пакета;
- слияние — объединение фирм с приблизительно одинаковыми экономическими параметрами, при этом обе фирмы прекращают свое существование и образуется новое предприятие.

В белорусском законодательстве вместо термина «поглощение» используется идентичный по смыслу термин «присоединение», главная цель, которого — повышение благосостояния акционеров. Поглощение эффективно, когда стоимость образованной компании выше, чем стоимость активов отдельных компаний до поглощения, т.е. должен проявляться эффект синергии.

Таким образом, основным условием эффективности поглощения является

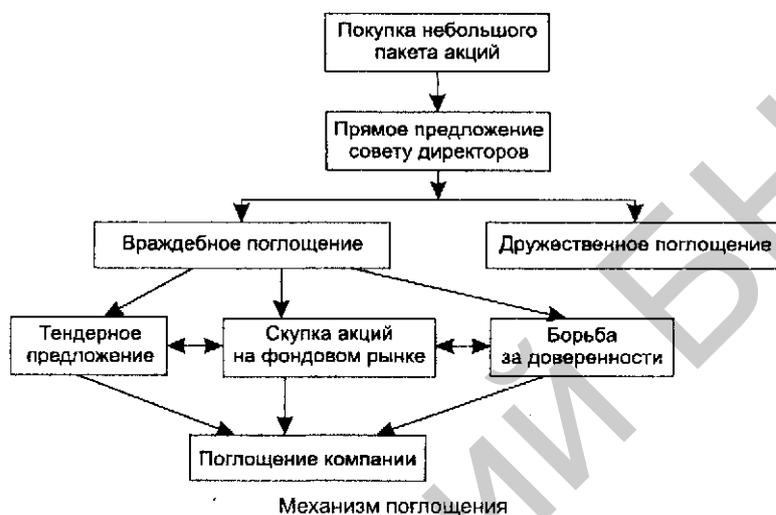
$$A(x) + A(y) < A(x + y)$$

где $A(y)$ — стоимость компании Y ; $A(x)$ — стоимость компании X ; $A(x + y)$ — стоимость объединенной компании.

Механизм поглощения представлен на рисунке.

Первым этапом поглощения обычно является покупка небольшого пакета акций, что позволяет поглощающей компании стать акционером и получить все права. Чаще всего статус акционера позволяет выдвигать своих кандидатов в совет директоров, дает доступ к информации, хранящейся в реестре акционеров, созывать внеочередные собрания и получить доступ к информации о хозяйственной деятельности фирмы. Затем поглощающая компания должна сделать предложение поглощае-

мой компании, в зависимости от ответа которой используется один или комбинация из инструментов процесса, что приводит к полному поглощению компании.



*Н.Н. Скриба, канд. экон. наук, доцент
БГЭУ (Минск)*

РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ В СИСТЕМЕ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Принятой Указом Президента Республики Беларусь в ноябре 2010 г. Концепцией национальной безопасности в качестве стратегических национальных интересов определены устойчивое экономическое развитие и высокая конкурентоспособность белорусской экономики. Необходимым условием их достижения является поддержание макроэкономической стабильности посредством структурной перестройки экономики республики на основе прямых иностранных инвестиций, роста производительности труда и инновационной активности. В целях реализации указанных приоритетов со стороны руководства страны предпринимается немало усилий, направленных в первую очередь на либерализацию отношений в сфере хозяйствования и улучшение инвестиционного климата. Между тем проблема готовности экономических субъектов к новым объективно складывающимся условиям остается открытой.

Сегодня ни один инвестиционный проект, направленный на решение задач регионального и отраслевого развития, не может быть осуществ-