

## Запас финансовой прочности белорусских ОАО на пороге ВТО

**Ивашутин Александр Леонидович,**

*кандидат экономических наук, доцент  
(г. Минск, Беларусь)*

**Хрусталеv Сергей Борисович,**

*аспирант кафедры «Основы бизнеса»  
Белорусского национального технического университета (г. Минск, Беларусь)*

В статье сделана попытка на основе информации о работе белорусских ОАО оценить последствия для них вступления нашего главного торгового партнера (России) во Всемирную торговую организацию. Разработанная методика оценки основана на операционном анализе и ориентирована на прогноз изменений в запасе финансовой прочности предприятий различных отраслей. При этом учитывалось возможное повышение уровня конкуренции для белорусских предприятий на рынках как Беларуси, так и России при постепенной реализации принципов ВТО.

The article represents an attempt to estimate, based on the activity of the Belarusian JSCs, the consequences of our main trade partner — Russia — entering the World Trade Organization. The elaborated method of estimation is based on the operational analysis and is aimed at the prognosis of changes in the financial durability stock of the enterprises working in various industry sectors. Meanwhile, the possible increasing of competition for the Belarusian enterprises in the markets of both Belarus and Russia in frames of gradual implementation of the WTO principles was considered.

### Введение

Россия вступила во Всемирную торговую организацию, и экономическая общественность Беларуси с интересом, надеждой и опасениями пытается сделать прогноз последствий для белорусской экономики этого события [8]. Не обсуждая всех тонкостей процедуры подключения России к принципам ВТО [9; 10], можно выделить моменты, которые, несомненно, коснутся экономики Беларуси, которая пока не является членом ВТО, но находится в таможенном союзе с Россией. Основные из них следующие:

1) из-за относительного снижения цен на ряд товаров на российском рынке уровень ценовой конкурентоспособности белорусской продукции, экспортируемой в Россию, будет постепенно снижаться;

2) соблюдение принципов таможенного союза с Россией приведет к постепенному повышению ценовой конкурентоспособности российских товаров на белорусском рынке;

3) относительная доля российских товаров на европейских и азиатских рынках повысится, и, соответственно, произойдет постепенное вытеснение из-за более высоких импортных пошлин

аналогичной продукции Беларуси как не члена ВТО;

4) уменьшение импортных пошлин до требований ВТО Россия будет делать постепенно в течение нескольких лет, что должно позволить белорусским предприятиям адаптироваться к происходящим изменениям.

Все эти изменения отразятся на белорусских предприятиях как минимум по двум направлениям: а) произойдут изменения в объемах продаж; б) изменятся затраты на производство продукции и услуг. Это скажется на экономических показателях работы и в первую очередь на запасе финансовой прочности [6; 7].

Возникают вопросы: каков уровень этой прочности у белорусских предприятий сейчас; каковы тенденции в связи с вступлением России в ВТО; в каких отраслях большие риски; что можно предпринять в качестве предупреждающих мер?

Не очень обширная открытая экономическая информация по белорусским предприятиям все-таки позволяет сделать укрупненную оценку и прогноз по этим вопросам. Ежегодно Национальный статистический комитет Беларуси публикует укрупненную финансовую информацию в разре-

зе видов экономической деятельности [1]. Более подробная информация по предприятиям акционерной формы собственности имеется в отчетах Республиканского депозитария ценных бумаг [2] (выручка, общая прибыль, прибыль от реализации, численность работников и некоторая другая). Эта информация не позволяет сделать качественный анализ, но общую проблему и тенденции можно уловить.

Выборку лишь из предприятий типа ОАО можно считать достаточной, так как их доля в общей выручке составляет около 33 % (при количестве в 2011 году 2400 организаций типа ОАО), а по лидеру белорусской экономики (обрабатывающей промышленности) — более 56 %.

### Методика оценки последствий для белорусских предприятий вступления России в ВТО

Предлагаемая методика состоит из нескольких этапов, последовательно связанных друг с другом.

#### Этап 1. Оценка фактического состояния и динамики показателей рисков для белорусских предприятий без учета вступления России в ВТО.

Для прогноза тенденций оценку можно провести на основе имеющейся открытой информации по следующим показателям динамики.

##### 1. Индекс выручки от реализации $I_V^t$ .

В работе предлагается для очистки от инфляции базовых показателей выручки по годам использовать или индексы цен, или пересчет, например, в EUR по среднегодовому курсу.

##### 2. Индекс прибыли от реализации $I_{Pr}^t$ .

##### 3. Индекс (изменение) рентабельности по прибыли от реализации $I_R^t$ .

##### 4. Индекс (изменение) запаса финансовой прочности $I_{RFS}^t$ .

##### 5. Индекс (изменение) силы операционного рычага $I_{OL}^t$ .

Запас финансовой прочности (RFS) можно считать показателем рисков, так как он показывает долю (%) выручки, которую предприятие может потерять при неблагоприятной ситуации на рынке, работая при этом в худшем случае с нулевой прибылью.

Для расчета этого показателя на основе имеющихся данных (выручки  $V$  и рентабельности  $R$ ) необходимы некоторые преобразования и допущения:

$$RFS^t = (V_t - V_t^{\min}) / V_t = 1 - V_t^{\min} / V_t, \quad (1)$$

где  $V_t$  — фактическая выручка в году  $t$ ;

$V_t^{\min}$  — минимально необходимая выручка для работы с нулевой прибылью.

$$R^t = (V_t - S_t) / V_t, \quad (2)$$

где  $S_t$  — себестоимость реализованной продукции (работ, услуг) в году  $t$ .

Следовательно,

$$S = V \cdot (1 - R), \quad (3)$$

$$d_V + d_F = 1, \quad (4)$$

где  $d_V$  — доля условно-переменных затрат в себестоимости;

$d_F$  — доля условно-постоянных затрат в себестоимости.

Информацию по доле условно-постоянных и условно-переменных затрат можно с достаточной точностью получить, проанализировав имеющуюся открытую информацию по укрупненной структуре затрат (материальные затраты, затраты на оплату труда, отчисления на социальные нужды, амортизация, прочие затраты), а также структуру материальных затрат (сырье и материалы, топливо, энергия) [1]. Дополнительная экспертная оценка доли переменных затрат в этих элементах не составляет труда. В результате можно получить достаточные по точности для проведения прогнозных расчетов значения  $d_V$  и  $d_F$ .

$$V^{\min} = d_F \cdot S / (1 - d_V \cdot S / V), \quad (5)$$

где  $d_F \cdot S$  — условно-постоянные затраты, руб./год;

$d_V \cdot S / V$  — условно переменные затраты в 1 рубле выручки, руб./руб.

Подставляя в (5) формулу (3), получим:

$$V^{\min} = (d_F \cdot V \cdot (1 - R)) / (1 - d_V \cdot (1 - R)). \quad (6)$$

Подставляя в (1) формулы (6) и (4), получим формулу для расчета запаса финансовой прочности на основе рентабельности и доли переменных затрат

$$RFS^t = R / (1 - d_V \cdot (1 - R)). \quad (7)$$

Индекс (изменение) запаса финансовой прочности можно определить так:

$$I_{RFS}^t = RFS_t - RFS_{t-1}. \quad (8)$$

Силу операционного рычага (OL) в данной работе тоже можно отнести к характеристикам рисков, так как OL показывает, на сколько процентов у предприятия уменьшится прибыль при сокращении объемов продаж на один процент.

Рабочая формула для расчета силы операционного рычага следующая:

$$OL^t = (Pr_t + S_t \cdot d_F) / Pr_t \quad (9)$$

или

$$OL^t = (V_t - S_t \cdot d_V) / (V_t \cdot R). \quad (10)$$

Подставляя в (10) формулы (3) и (4), получим формулу для расчета силы операционного рычага на основе рентабельности и доли переменных затрат:

$$OL^t = (1 - (1 - R) \cdot d_V) / R. \quad (11)$$

Индекс (изменение) силы операционного рычага можно определить так:

$$I_{OL}^t = OL_t - OL_{t-1}. \quad (12)$$

Расчет предлагаемых показателей для нескольких предшествующих прогнозным периодам лет позволяет оценить фактическое состояние и намечающиеся тенденции.

**Этап 2. Прогноз последствий для белорусских предприятий, работающих на внутреннем рынке, снижения Россией импортных пошлин на товары-заменители.**

Прогнозная модель для анализа последствий для белорусских предприятий вступления России в ВТО показана на рис. 1.

Рассмотрим вначале особенности прогноза с помощью этой модели последствий только для предприятий, работающих на белорусском сегменте рынка.

Основными (базовыми) входными параметрами в этом случае будут:

1)  $I_P^B$  — индекс изменения цен на продукцию и услуги белорусских предприятий из-за усиления конкуренции с российскими. При пессимистическом сценарии индекс будет падать;

2)  $I_S$  — индекс изменения затрат. Возможно, индекс будет падать из-за снижения затрат на российские ресурсы.

Для расчета воздействия этих изменений на показатели белорусских предприятий ( $I_V$ ,  $I_{Pr}$ ,  $I_R$ ,  $I_{RFS}$ ,  $I_{OL}$ ) дополнительно необходима информация о распределении объемов продаж по разным сегментам. Для данного исследования необходимо и достаточно деление рынков на

- белорусский (доля  $m_B$ );
- рынок таможенного союза, в первую очередь российский ( $m_T$ );
- рынок за пределами таможенного союза ( $m_F$ ).

$$m_B + m_T + m_F = 1. \quad (13)$$

Это распределение по предприятиям разных видов экономической деятельности можно получить (при небольшой дополнительной экспертизе), проанализировав отраслевые объемы производства (пересчитав их в USD) [3; 5], объемы экспорта и доли экспорта в Россию [4].

Индексы изменения цен в Беларуси на продукцию белорусских предприятий по видам экономической деятельности  $I_P^B$  предлагается определять на основе:

– прогнозного снижения цен на российскую продукцию из-за снижения импортных пошлин на товары-заменители;

– доли снижения цен белорусскими предприятиями по сравнению с российскими. Она будет меньше единицы, так как снижение затрат у российских предприятий будет больше, чем у белорусских.

Таким образом, предполагается, что среднее падение цен в Беларуси будет меньше, чем в России.

Промежуточным параметром в данной модели является индекс изменения объемов продаж ( $I_Q^B$ ). Возможно, при прочих равных условиях, индекс будет расти. Его расчет можно сделать, используя экспертную (к сожалению) оценку эластичности объемов к цене  $E_P^B$ .

Изменение объемов продаж белорусскими предприятиями будет происходить под воздействием двух факторов:

– роста спроса на белорусскую продукцию из-за вынужденного снижения цен;

– сокращения относительной доли белорусских предприятий из-за усиления конкуренции с российскими товарами-заменителями.

Количественный анализ и прогноз этих факторов можно провести на основе базового соотношения между динамикой объемов, цен и эластичности:

$$E_P^B = (I_Q - 1) / (1 - I_P). \quad (14)$$

Следовательно, индекс изменения объемов продукции белорусских предприятий без учета усиления конкуренции с российскими составит:

$$I_{Q1}^B = E_P^B \cdot (1 - I_P^B) + 1. \quad (15)$$

Индекс изменения объемов продукции российских предприятий в Беларуси составит:

$$I_{Q1}^{RF} = E_P^B \cdot (1 - I_P^{RF}) + 1, \quad (16)$$

где  $I_P^{RF}$  — индекс изменения цен на российскую продукцию в Беларуси.



Рис. 1 — Взаимосвязь параметров модели по прогнозу показателей белорусских предприятий после вступления России в ВТО

Индекс изменения объемов продукции белорусских предприятий из-за усиления конкуренции с российскими составит:

$$I_{Q2}^B = (1 - d^{RF} \cdot I_{Q1}^{RF}) / (1 - d^{RF}), \quad (17)$$

где  $d^{RF}$  — доля российской продукции на рынке Беларуси (по видам экономической деятельности).

Таким образом, общий индекс изменения объемов продукции белорусских предприятий на рынке Беларуси составит:

$$I_Q^B = I_{Q1}^B \cdot I_{Q2}^B. \quad (18)$$

Выходные параметры (показатели) прогнозной модели рассчитываются на основе формул, приведенных для этапа 1, но с учетом следующих особенностей:

$$V^{t+1} = V^t \cdot \sum_j (m_j \cdot I_P \cdot I_Q), \quad (19)$$

где  $j$  — сегмент рынка ( $B, T, F$ ).

$$S^{t+1} = S^t \cdot (d_V \cdot \sum_j (m_j \cdot I_Q \cdot I_S) + d_F), \quad (20)$$

где  $I_S$  — индекс изменения затрат на единицу продукции (работ, услуг).

Индекс изменения затрат  $I_S$  можно спрогнозировать с достаточной степенью точности на основе анализа объемов производства по видам экономической деятельности, объемов импорта из России и прогнозных индексов снижения цен на российские ресурсы.

$$I_S = 1 - d_M \cdot d_{RF} \cdot (1 - I_{RF}^P), \quad (21)$$

где  $d_M$  — доля импортных ресурсов у белорусских предприятий по видам экономической деятельности;

$d_{RF}$  — доля российских ресурсов в общем объеме импортных ресурсов;

$I_{RF}^P$  — индекс изменения цен на российские ресурсы.

На прогноз рентабельности в конечном итоге влияет большинство первичных факторов:

$$R^{t+1} = f(V^{t+1}, S^{t+1}) = f(R^t, I_P^j, I_Q^j, m_j, I_S, d_V). \quad (22)$$

При проведении анализа и прогноза с использованием данной модели расчеты можно делать: а) без учета изменения затрат; б) с учетом изменения затрат.

После расчета выходных параметров ( $I_V, I_{Pr}, I_R, I_{RFS}, I_{OL}$ ) можно определить отрасли (виды экономической деятельности), в которых ситуация: а) ухудшится; б) улучшится; в) не изменится.

Интерес представляют также граничные изменения входных параметров, при которых риски белорусских предприятий (например, запас финансовой прочности) останутся на базовом уровне.

**Этап 3. Прогноз последствий для белорусских предприятий, работающих на экспортных рынках, вынужденного снижения цен и усиления ценовой конкуренции.**

Для расчетов может быть использована базовая модель, представленная на рис. 1. Но необходимо учитывать дополнительные факторы при

прогнозе ценовых и объемных индексов ( $I_P^T$ ,  $I_P^F$ ,  $I_Q^T$ ,  $I_Q^F$ ).

Прогноз изменения цен на белорусскую продукцию на российском рынке необходимо делать исходя из предпосылок примерно таких же, что и для белорусского рынка. Т. е. цены в России упадут, доля импорта увеличится и придется снижать цены на белорусскую продукцию, причем практически синхронно с российской.

Объемы продаж будут меняться под воздействием трех факторов: увеличения объемов продаж иностранных товаров на рынке России, снижения цен на российскую и белорусскую продукцию. При расчетах индекса изменения объемов  $I_Q^T$  можно воспользоваться алгоритмом, описанным формулами (14–18). Но при этом необходимо учитывать, что существующая доля белорусской продукции на рынке России небольшая и соответственно индекс, рассчитанный по формуле (17), будет намного меньше единицы. Т. е. совокупный индекс изменения объемов на рынке России (даже с учетом падения цен) будет меньше единицы. Это тем более ухудшит положение белорусских предприятий на рынках таможенного союза.

На рынках же за пределами таможенного союза для белорусских предприятий больших изменений не произойдет. Можно лишь ожидать небольшого улучшения финансовых показателей из-за снижения себестоимости по причине падения цен на российские ресурсы.

Расчеты на основе модели, приведенной на рис. 1, можно делать как отдельно для экспортного рынка, так и накопительным методом с учетом изменений на белорусском рынке.

#### Оценка последствий для белорусских ОАО присоединения России к ВТО

Расчеты, проведенные с использованием предложенной методики, показали, что до вступления России в ВТО в 2011 году (табл. 1) показатели рисков по большинству отраслей (видов экономической деятельности) по сравнению с 2010 годом изменились в лучшую сторону. Так, запас финансовой прочности предприятий находится в диапазоне от 13,6 % до 68,1 %. Наилучшие результаты по этому показателю были у предприятий подсекции DG (химическое производство), подсекции DM (производство транспортных средств и оборудования), подсекции DH (производство резиновых и пластмассовых изделий).

Наименее устойчиво чувствуют себя предприятия секции G (торговля; ремонт автомобилей,

бытовых изделий и предметов личного пользования), секции F (строительство), секции E (производство и распределение электроэнергии, газа и воды).

Сила операционного рычага у большинства предприятий уменьшилась. С точки зрения возможных сокращений объемов наибольшие проблемы по этому показателю у предприятий секций G ( $OL = 7,344$ ), F (6,349), C (3,624).

Количественная оценка последствий для белорусских предприятий вступления России в ВТО проведена с учетом того, что переходный период для России по разным товарам установлен разный (до 8 лет). Поэтому расчет для долгосрочного периода (табл. 3) дополнен краткосрочным (табл. 2), предполагающим оценку изменений в первом году после присоединения к ВТО.

При использовании предлагаемой в работе модели, основанной на изменениях ценовых и объемных показателей, по ряду видов экономической деятельности учитывались дополнительные факторы. Например, по сельскому хозяйству условиями присоединения России к ВТО предусмотрено уменьшение объемов субсидирования. Это в конечном итоге приведет, при прочих равных условиях, к тем же негативным финансовым последствиям, что и падение объемов.

По отраслям, работающим на рынке услуг (телекоммуникации, страхование и пр.), предусмотрено увеличение доли присутствия иностранного капитала. Это через усиление конкуренции тоже приведет (как минимум в краткосрочном периоде) к ухудшению финансовых показателей. Такого рода факторы в модели приведены в эквивалентный вид через индексы изменения цен и объемов.

Анализ показывает (табл. 2 и 3), что с точки зрения потери прибыли присоединение России к ВТО в наибольшей степени повлияет на белорусские предприятия следующих видов экономической деятельности:

- DL: производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования (потеря прибыли 19,4 % в краткосрочном и 29,5 % в долгосрочном периодах);
- DM: производство транспортных средств и оборудования (соответственно 18,6 % и 25,4 %);
- DK: производство машин и оборудования (16,9 % и 27,6 %).

Минимальные потери прибыли будут у предприятий химического производства (1,7 % и 3,0 %), горнодобывающей промышленности (7,7 % и 13,3 %).

Таблица 1 — Изменение показателей динамики и рисков белорусских ОАО (2011/2010)

Код ОКЭД	Вид экономической деятельности (основные секции, подсекции)	Индекс выручки, $I_V^*$	Индекс прибыли, $I_{Pr}^*$	Изменение рентабельности, п. п., $I_R$	Запас финансовой прочности, %, $RFS_{2011}$	Изменение RFS, п. п., $I_{RFS}$	Сила операционного рычага, %/ %, $OL_{2011}$	Изменение $OL$ , п. п., $I_{OL}$
A	Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	0,524	0,850	4,191	29,044	9,625	3,443	-0,496
C	Горнодобывающая промышленность	0,753	1,143	4,513	27,597	8,318	3,624	-0,316
D	Обрабатывающая промышленность	1,038	2,367	10,601	46,740	21,355	2,140	-1,800
DA	Производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	0,971	1,712	6,278	35,904	12,929	2,785	-1,567
DF	Производство кокса, нефтепродуктов и ядерных материалов	1,311	4,881	9,356	34,695	23,079	2,882	-5,726
DG	Химическое производство	1,074	2,064	32,669	68,086	22,114	1,469	-0,707
DH	Производство резиновых и пластмассовых изделий	0,923	4,962	6,274	46,154	34,261	2,167	-6,241
DI	Производство прочих неметаллических минеральных продуктов	0,886	2,768	2,100	29,505	18,488	3,389	-5,688
DJ	Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	0,848	1,593	4,793	37,397	14,486	2,674	-1,691
DK	Производство машин и оборудования	0,571	0,838	8,954	41,286	10,192	2,422	-0,794
DL	Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	0,883	2,633	10,523	40,527	23,683	2,468	-3,469
DM	Производство транспортных средств и оборудования	4,870	19,275	21,141	60,303	37,283	1,658	-2,686
E	Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	0,474	0,527	0,553	19,063	1,686	5,246	1,307
F	Строительство	0,697	0,483	-2,279	15,676	-5,882	6,379	2,440
G	Торговля; ремонт автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования	0,911	2,048	3,502	13,617	7,286	7,344	3,404
I	Транспорт и связь	1,470	27,658	20,732	37,593	35,125	2,660	-1,279
K	Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг потребителям	0,625	1,037	7,855	38,282	12,881	2,612	-1,327
Всего		0,862	1,874	8,704	39,433	18,087	2,536	-1,403

Источник: расчеты автора

\* Базовые показатели приведены в сопоставимый вид путем пересчета по среднегодовым курсам BYR/EUR

Таблица 2 — Прогноз последствий для белорусских ОАО присоединения России к ВТО (краткосрочный сценарий)

Код ОКЭД	Вид экономической деятельности (основные секции, подсекции)	Индекс выручки, $I_V$	Индекс прибыли, $I_{Pr}$	Изменение рентабельности, п. п., $I_R$	Прогнозируемый запас финансовой прочности, %, $RFS_{пр}$	Прогнозируемое изменение RFS, п. п., $I_{RFS}$	Прогнозируемая сила операционного рычага, %/ %, $OL_{пр}$	Прогнозируемое изменение $OL$ , п. п., $I_{OL}$
A	Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	0,986	0,897	-0,991	26,907	-2,137	3,716	0,273
C	Горнодобывающая промышленность	0,983	0,923	-0,815	26,165	-1,432	3,822	0,198
D	Обрабатывающая промышленность	0,964	0,899	-1,264	44,636	-2,104	2,240	0,101
DA	Производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	0,978	0,916	-0,822	34,205	-1,699	2,924	0,138
DF	Производство кокса, нефтепродуктов и ядерных материалов	0,994	0,968	-0,275	34,028	-0,667	2,939	0,056
DG	Химическое производство	0,991	0,983	-0,301	67,810	-0,277	1,475	0,006
DH	Производство резиновых и пластмассовых изделий	0,957	0,891	-1,244	44,028	-2,127	2,271	0,105
DI	Производство прочих неметаллических минеральных продуктов	0,974	0,875	-1,102	27,081	-2,424	3,693	0,303
DJ	Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	0,972	0,914	-0,781	35,760	-1,637	2,796	0,122
DK	Производство машин и оборудования	0,945	0,831	-1,970	37,670	-3,616	2,655	0,233
DL	Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	0,934	0,806	-2,206	36,438	-4,088	2,744	0,277
DM	Производство транспортных средств и оборудования	0,901	0,814	-2,659	56,964	-3,339	1,756	0,097
E	Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	0,998	0,916	-0,450	17,694	-1,369	5,652	0,406
F	Строительство	0,981	0,823	-0,828	13,393	-2,283	7,466	1,087
G	Торговля; ремонт автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования	0,992	0,888	-0,662	12,289	-1,328	8,137	0,794
I	Транспорт и связь	0,964	0,897	-1,532	35,460	-2,132	2,820	0,160
K	Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг потребителям	0,972	0,913	-1,192	36,482	-1,800	2,741	0,129

Источник: расчеты автора

Таблица 3 — Прогноз последствий для белорусских ОАО присоединения России к ВТО (долгосрочный сценарий)

Код ОКЭД	Вид экономической деятельности (основные секции, подсекции)	Индекс выручки, $I_V$	Индекс прибыли, $I_{Pr}$	Изменение рентабельности, п. п., $I_R$	Прогнозируемый запас финансовой прочности, %, $RFS_{пр}$	Прогнозируемое изменение $RFS$ , п. п., $I_{RFS}$	Прогнозируемая сила рычага, %/ %, $OL_{пр}$	Прогнозируемое изменение $OL$ , п. п., $I_{OL}$
A	Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	0,992	0,799	-2,124	24,362	-4,682	4,105	0,662
C	Горнодобывающая промышленность	0,977	0,867	-1,491	24,955	-2,642	4,007	0,384
D	Обрабатывающая промышленность	0,951	0,824	-2,524	42,439	-4,301	2,356	0,217
DA	Производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	0,973	0,857	-1,542	32,668	-3,236	3,061	0,276
DF	Производство кокса, нефтепродуктов и ядерных материалов	0,982	0,904	-0,835	32,642	-2,053	3,064	0,181
DG	Химическое производство	0,986	0,970	-0,658	67,479	-0,607	1,482	0,013
DH	Производство резиновых и пластмассовых изделий	0,950	0,846	-1,979	42,722	-3,433	2,341	0,174
DI	Производство прочих неметаллических минеральных продуктов	0,967	0,776	-2,142	24,692	-4,813	4,050	0,661
DJ	Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	0,965	0,873	-1,251	34,747	-2,650	2,878	0,204
DK	Производство машин и оборудования	0,934	0,733	-3,520	34,630	-6,655	2,888	0,465
DL	Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	0,918	0,705	-3,732	33,404	-7,122	2,994	0,526
DM	Производство транспортных средств и оборудования	0,888	0,746	-4,382	54,632	-5,671	1,830	0,172
E	Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	0,995	0,744	-1,370	14,794	-4,268	6,759	1,513
F	Строительство	0,971	0,641	-1,749	10,756	-4,920	9,297	2,918
G	Торговля; ремонт автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования	0,986	0,729	-1,648	10,268	-3,349	9,739	2,395
I	Транспорт и связь	0,956	0,858	-2,250	34,440	-3,152	2,904	0,243
K	Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг потребителям	0,963	0,865	-2,029	35,187	-3,095	2,842	0,230

Источник: расчеты автора

В целом предприятия обрабатывающей промышленности под воздействием фактора присоединения России к ВТО потеряют 11,1 % прибыли в краткосрочном периоде и 17,6 % в долгосрочном.

Наибольший интерес представляют результаты прогноза изменений в запасе финансовой прочности. Расчеты показывают, что по всем отраслям он ухудшится.

Но наибольшая динамика будет наблюдаться у предприятий подсекций DL (-7,1 процентных пункта), DK (-6,7 п. п.), DM (-5,7 п. п.). Но по этим видам экономической деятельности это не приведет к большим проблемам, так как текущий запас финансовой прочности довольно высок.

Большие изменения в запасе финансовой прочности будут также у организаций секции А (сельское хозяйство). Но прогнозируемый RFS останется на среднем (безопасном) уровне 24,4 %. Наиболее низкий RFS к концу переходного периода (в долгосрочном периоде) будет у организаций секций F и G. И причина этому не в сильной динамике, а в низком их значении в настоящее время.

К сожалению, сила операционного рычага, как показывает моделирование, по всем отраслям (видам экономической деятельности) увеличится. С точки зрения возможного уменьшения объемов продаж это плохо. Очень высок этот показатель в строительной отрасли. К концу переходного периода он достигнет 9,3 %/.

#### **Рекомендации для белорусских ОАО по минимизации отрицательных последствий вступления России в ВТО**

Анализ и прогноз показывает, что отрицательные последствия для белорусских предприятий вступления России в ВТО не катастрофичны. Тем не менее необходимы предупредительные меры по их минимизации. Не рассматривая подробно макроэкономические и политические последствия вступления любой страны в ВТО, остановимся лишь на микроэкономических рекомендациях.

В табл. 4 приведены результаты расчетов по необходимому изменению основных показателей работы предприятий разных отраслей с целью восстановления запаса финансовой прочности на базовом уровне.

Выделены три основных показателя:

– условно-переменные расходы на единицу продукции, основную часть которых составляют материальные затраты;

– объем экспортных продаж;

– уровень цен, формируемый с учетом добавленной стоимости в продукции (работах, услугах) предприятий.

Если пытаться восстановить запас финансовой прочности, например, только за счет снижения переменных затрат (в первую очередь на основе снижения материалоемкости продукции), то целевые ориентиры для многих предприятий должны быть очень жесткими. Так, в целом по обрабатывающей промышленности эти затраты необходимо снизить на 4,17 %. Еще более сложные задачи будут у предприятий подсекции DM (производство транспортных средств и оборудования) (-7,59 %), DL (-5,94 %), DK (-5,60 %), I (-5,23 %).

Если же решать проблему только за счет увеличения экспортных продаж, не ухудшая других финансовых показателей, например, за счет снижения экспортных цен, то необходим очень большой рост этого показателя. Так, организации секции А (сельское хозяйство) должны будут увеличить экспорт на 46 %, предприятия обрабатывающей промышленности — на 36 %, предприятия транспорта и связи должны увеличить свою экспортную составляющую на 19 %.

Третье направление решения проблемы, с одной стороны, простое, с другой, сложное. Речь идет о восстановлении запаса финансовой прочности за счет неинфляционного роста цен, но без потери физических объемов продаж. Это возможно лишь на основе повышения качества и конкурентоспособности белорусской продукции за счет увеличения в цене доли добавленной стоимости. Модельные расчеты показывают, что восстановить запас финансовой прочности, используя это направление, можно при увеличении цен по разным отраслям от 0,93 % до 6,04 % (табл. 4).

В действительности, конечно, белорусские предприятия с целью минимизации отрицательных последствий должны выбирать для себя приемлемую комбинацию мероприятий разных направлений (и не только приведенных в данной работе).

В долгосрочной перспективе вступление России в ВТО должно и для России, и для Беларуси (после присоединения к ВТО) принести экономические дивиденды. Но в переходном периоде на предприятиях и в отраслях в целом должна быть активизирована аналитическая работа с целью профилактики отрицательных последствий усиления конкуренции.

Таблица 4 — Направления минимизации отрицательных последствий для белорусских ОАО вступления России в ВТО

Код ОКЭД	Вид экономической деятельности (основные секции, подсекции)	Запас финансовой прочности, %		Необходимые изменения базовых показателей для восстановления запаса финансовой прочности, %			
		фактический <i>RFS<sub>2011</sub></i>	прогнозируемый <i>RFS<sub>np</sub></i>	снижение переменных затрат	увеличение объемов экспорта	увеличение цен за счет роста доли добавленной стоимости	
A	Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	29,04	24,36	3,32	45,77	2,38	
C	Горнодобывающая промышленность	27,60	24,95	2,82	11,67	1,72	
D	Обрабатывающая промышленность	46,74	42,44	4,11	35,70	3,11	
DA	Производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака	35,90	32,67	2,37	23,73	1,77	
DF	Производство кокса, нефтепродуктов и ядерных материалов	34,69	32,64	1,18	32,67	0,93	
DG	Химическое производство	68,09	67,48	1,53	7,96	1,08	
DH	Производство резиновых и пластмассовых изделий	46,15	42,72	3,18	19,86	2,42	
DI	Производство прочих неметаллических минеральных продуктов	29,51	24,69	3,31	55,69	2,40	
DJ	Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	37,40	34,75	1,90	11,12	1,44	
DK	Производство машин и оборудования	41,29	34,63	5,60	31,09	4,21	
DL	Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	40,53	33,40	5,94	36,30	4,45	
DM	Производство транспортных средств и оборудования	60,30	54,63	7,59	38,22	6,04	
E	Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	19,06	14,79	1,89		1,45	
F	Строительство	15,68	10,76	2,56	76,00	1,84	
G	Торговля; ремонт автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования	13,62	10,27	3,02		1,76	
I	Транспорт и связь	37,59	34,44	5,23	19,03	2,88	
K	Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг потребителям	38,28	35,19	4,09	36,44	2,53	

Источник: расчеты автора

### Литература

1. Финансы Республики Беларусь: статистический сборник. — Минск : Национальный статистический комитет Республики Беларусь, 2012. — 594 с.
2. Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг. Отчет эмитентов [Электронный ресурс]. — Режим доступа : <http://www.centraldepo.by>, свободный. Загл. с экрана. — Яз. рус.
3. Промышленность Республики Беларусь : статистический сборник / Национальный статистический комитет Республики Беларусь; [редколлегия : И. С. Кангро (председатель) и др.]. — Минск : Национальный статистический комитет Республики Беларусь, 2012. — 295 с.
4. Внешняя торговля Республики Беларусь : статистический сборник / Национальный статистический комитет Республики Беларусь; [редколлегия : И. С. Кангро (председатель) и др.]. — Минск : Национальный статистический комитет Республики Беларусь, 2012. — 400 с.
5. Национальный банк Республики Беларусь. Средневзвешенный курс белорусского рубля к иностранным валютам [Электронный ресурс]. — Режим доступа : <http://www.nbrb.by/statistics/ForexMarket/AvrExRate/>, свободный. Загл. с экрана. — Яз. рус.
6. Ивашутин, А. Л. Моделирование рисков и уровня устойчивости работы предприятий малого бизнеса на основе интервального анализа / А. Л. Ивашутин, Н. Ю. Городило // Мировая экономика и бизнес-администрирование малых и средних предприятий. Материалы 8-го Международного научно-практического семинара, проводимого в рамках 9-й Международной научно-технической конференции «Наука — образованию, производству, экономике» 27–29 января 2011 года, в 2 частях, часть 1. — Минск : БНТУ, 2011. — С. 67–72.
7. Городило, Н. Ю. Комплексная интервально-итерационная модель оценки рисков деятельности предприятия / Н. Ю. Городило, А. Л. Ивашутин // Мировая экономика и бизнес-администрирование малых и средних предприятий. Материалы 9-го Международного научно-практического семинара, проводимого в рамках 10-й Международной научно-технической конференции «Наука — образованию, производству, экономике» 26–28 января 2012 года, в 2 частях, часть 1. — Минск : БНТУ, 2012. — С. 42–49.
8. Республика Беларусь на пути в ВТО: экономико-правовые аспекты присоединения : [сборник статей] / Совместный проект Программы развития ООН в Республике Беларусь и Министерства иностранных дел Республики Беларусь «Содействие Правительству Республики Беларусь при вступлении в ВТО через усиление экспертного и институционального потенциала»; [научный редактор Е. В. Бабкина]. — Минск : Белсэкс, 2012. — 161 с.
9. ВТО : основы функционирования и проблемы присоединения России / О. А. Горбунова, И. В. Минченкова. — М. : Дашков и К°, 2011. — 150 с.
10. Исследовательский центр ИПМ. Последствия вступления России в ВТО для торговли Беларуси и ее отраслей [Электронный ресурс]. — Режим доступа : [www.research.by/webroot/delivery/files/pp2012r01.pdf](http://www.research.by/webroot/delivery/files/pp2012r01.pdf), свободный. Загл. с экрана. — Яз. рус.

*Материал поступил  
в редакцию 09.02.2013*