

ЛИТЕРАТУРА

1. Лещиловский, П. В., Экономика предприятий и отраслей АПК: учебник / П. В. Лещиловский, В. Г. Гусаков и др. – Минск, БГЭУ, 2007. – 574 с.

УДК 338.43

ПЕРСПЕКТИВЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ В АГРАРНОМ СЕКТОРЕ

Бельчина Е. М.

УО «Белорусский государственный аграрный технический университет»

г. Минск, Республика Беларусь

В современных экономических условиях в Беларуси сложились определенные предпосылки для развития рынка корпоративных облигаций. Эффективная инфраструктура фондового рынка позволяет обеспечить приток финансовых ресурсов в организации реального сектора экономики при относительно низких транзакционных издержках и рисках как для инвесторов, так и для эмитентов. Все вышесказанное обуславливает актуальность темы исследования, ее теоретическую и практическую значимость в условиях современной экономики. Целью работы является исследование аспектов эмиссии корпоративных облигаций в аграрном секторе Республики Беларусь.

Теоретической и методологической основой исследования являлись законодательные и нормативные акты Республики Беларусь, методические и справочные материалы в области развития фондового рынка. В рамках исследования были проанализированы требования законодательства и изучены особенности выпуска корпоративных облигаций как альтернативного источника финансовых ресурсов.

Проведенные исследования позволили установить, что облигации становятся все более массовым инструментом привлечения заемных ресурсов для белорусских организаций. Так, в 2017 г. суммарный объем корпоративных облигаций, находящихся в обращении, увеличился на 8,7% по сравнению с 2016 г. Вместе с тем стоит отметить, что данный вид финансовых ресурсов в аграрном секторе применяется весьма ограничено. Так, по состоянию на 01.01.2018 г. в обращении находятся корпоративные облигации только 4 сельскохозяйственных организаций и одного крестьянского хозяйства [1].

Необходимо также отметить, что согласно законодательству Республики Беларусь строго регламентирована обязанность эмитента предоставить обеспечение исполнения своих обязательств по выпуска-

емым облигациям [2]. Основным видом обеспечения у анализируемых организаций является залог. Облигации номинированы как в белорусских рублях, так и валюте.

Проведенные исследования показывают, что существенные затруднения с применением данной формы привлечения ресурсов связаны с неудовлетворительным финансовым положением сельскохозяйственных организаций. Так, в 2016 г. удельный вес убыточных сельскохозяйственных организаций в Республике Беларусь составил 27,9%, а рентабельность реализованной продукции находилась на уровне 2,5%. Кроме этого, у сельхозорганизаций остается высокий уровень просроченной дебиторской и кредиторской задолженностей. По состоянию на 01.01.2017 г. доля просроченной дебиторской задолженности сельскохозяйственных организаций составила 26,9%, а кредиторской – 34,5% [3]. Данная ситуация также отрицательно сказывается на таких критериях финансового состояния, как коэффициенты текущей ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами, расчет которых необходимо предоставлять для государственной регистрации облигаций юридических лиц. Значение указанных коэффициентов должно быть не ниже нормативных значений коэффициентов (согласно законодательству об экономической несостоятельности (банкротстве)) [2].

Вместе с тем субъектам аграрного сектора стоит также обратить внимание на возможность выпуска биржевых облигаций, основными условиями эмиссии которых являются: отсутствие отрицательного финансового результата от реализации продукции, товаров (работ, услуг) или чистого убытка на дату принятия решения о выпуске биржевых облигаций, а также в течение двух лет, предшествовавших принятию такого решения; стоимость чистых активов юридического лица должна составлять не менее 100 тыс. базовых величин; облигации номинированы в белорусских рублях, выпускаются в бездокументарной форме, со сроком обращения не более двух лет.

Таким образом, эмиссия облигаций является не только дополнительным источником финансовых ресурсов в аграрном секторе экономики, поскольку имеет существенные преимущества перед банковским кредитом. Однако субъектам хозяйствования необходимо уделить серьезное внимание укреплению финансового состояния.

ЛИТЕРАТУРА

1. Выпуски облигаций, находящихся в обращении // Официальный сайт Министерства финансов Республики Беларусь. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.minfin.gov.by/ru/securities_department/bond_issues/. – Дата доступа : 30.01.18 г.

2. О некоторых вопросах регулирования рынка ценных бумаг : Указ Президента Респ. Беларусь от 28 апреля 2006 г. № 277 // СИБ «Консультант Плюс». – [Электронный ресурс]. – Дата доступа : 15.01.2018.
3. Сельское хозяйство Республики Беларусь, 2017 : стат. сборник. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/realny-sector-ekonomiki/selskoe-hozyaistvo/publikatsii_4/index_7721/ . – С.173-181. – Дата доступа : 01.02.2018.

УДК 633/635:338.43

ОСНОВНЫЕ ЦЕЛЕВЫЕ ЗАДАЧИ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ РАСТЕНИЕВОДСТВА

Бречко Я. Н.

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

Первоочередным направлением повышения эффективности растениеводства на современном этапе (в условиях ограниченности финансовых ресурсов и, как следствие, материально-технических) заключаются в концентрации производства (в первую очередь товарного – зерно, картофель, рапс, сахарная свекла и лен) на землях, характеризующихся максимальной отдачей, через обеспечение оптимальной потребности в необходимых материальных ресурсах возделывания данных культур в соответствии с технологическими регламентами и трансформировать под кормовые угодья (или даже вывести из оборота) земли с баллом ниже – 21-23. Так, потенциально возможная урожайность зерновых культур на почвах с баллом до 20 составляет 1,0 ц на б-га (20 ц/га), а на почвах с баллом 30 потенциально возможная урожайность составляет 45 ц/га (1,5 ц/б-га). При этом затраты органических и минеральных удобрений для получения 1 т зерна на почвах с баллом 20 в 1,3 раза выше, чем на почвах с баллом 30 и в 1,7 раза, по сравнению с почвами с баллом плодородия 40. Себестоимость 1 т зерна при возделывании на низкоплодородных землях в 1,4-1,5 и выше средне-республиканского уровня, а рентабельность реализации на 35-40 п. п. ниже.

Оптимизация структуры посевных площадей и севооборотов является наименее затратным путем повышения продуктивности почв, увеличения производства растениеводческой продукции и снижения ее себестоимости. Оптимизация структуры посевных площадей и системы севооборотов должна выполняться по следующей схеме: поле (рабочий участок) – хозяйство – район – область – республика. Однако это требование не исключает координации и централизации с учетом общегосу-