

14. Предпринимательское право РФ/ Отв. ред. Е.П. Губин, П.Г. Лахно. – М.: Юристъ, 2005. С. 578.

15. п. 32 Положения о выпуске и обращении ценных бумаг и фондовых биржах в РФСР // СП РФ. 1992. № 5. Ст. 26.

16. Юлдашбаева Л.Р. Правовое регулирование оборота эмиссионных ценных бумаг (акций, облигаций). М.: Статут. 1999. С. 133.

17. СЗ РФ. 1996. № 5. Ст. 410.

18. Тарасенко Ю.А. Юридическое лицо: Проблема производной личности. Гражданское право: актуальные проблемы теории и практики/ Под общ. ред. В.А. Белова. – М.: Юрайт-Издат, 2007. С. 284-285.

СТРАТЕГИЯ КРЕДИТОВАНИЯ ХОЛДИНГОВЫХ СТРУКТУР

Корешков А.А.

*Уральский государственный экономический
университет
Екатеринбург, Россия*

Для повышения эффективности производства в условиях развитой экономики особое значение имеет способность предприятий гибко использовать рыночные инструменты и механизмы в процессе финансирования своей хозяйственной деятельности. Привлечение финансирования – одна из основных потребностей любой компании. Эта задача решается во взаимодействии компании с кредитной организацией или инвестиционным институтом. Благодаря такому взаимодействию компания может рационально построить свою политику привлечения капитала, выбрать оптимальные источники финансирования, снизить стоимость заемных средств.

В условиях рынка, при равных ставках налогообложения различных финансовых инструментов и отсутствия регулирующих мер любая структура финансирования предприятия не должна оказывать заметного влияния на результаты его деятельности и рентабельность. Однако в реальных условиях предприятия зачастую сталкиваются с различными рисками, что обуславливает наличие определенной иерархии форм и источников финансирования. Предприятия прибегают к различным источникам внешнего инвестирования, в том числе к банковским кредитам, заимствованию средств на финансовых рынках, использованию рискованных капиталов и т.д. Все эти способы финансирования имеют свои особенности, которые делают их пригодными для одних операций и непригодными для других, различаются по степени оперативности, а также дополняют друг друга.

Выбор источников финансирования зависит от многочисленных факторов, среди которых – размер предприятия, природа его рынков, отрасль и сфера деятельности, технологические

особенности, специфика выпускаемой продукции, характер государственного регулирования и налогообложения бизнеса, связи с рынками и др.

Формирование и управление финансовыми ресурсами в корпоративной структуре происходит на 3 уровнях: уровень холдинга; уровень материнской компании; уровень предприятий, входящих в холдинг.

Соответственно и кредитная политика корпорации осуществляется на данных уровнях. В рамках корпорации потребность в финансировании может иметь как материнская или управляющая компания, так и предприятия, входящие в холдинговую группу. Для удовлетворения потребности в финансовых ресурсах они могут использовать ресурсы внутри корпорации, и выходить на внешний по отношению к корпорации рынок капитала.

Кредитная деятельность корпорации представляет собой привлечение финансовых ресурсов, необходимых для реализации инвестиционных, производственных и других стратегических планов корпорации.

Можно выделить следующие принципы привлечения финансовых ресурсов:

1. Привлечение финансовых ресурсов из доступных источников финансирования, в достаточном объеме и по минимальным ставкам привлечения.

2. Привлечение финансовых ресурсов в объеме, не превышающем текущие потребности в финансировании.

3. Оперативное управление привлечением финансовых ресурсов для снижения стоимости их привлечения.

4. Привлечение финансовых ресурсов на конкурентной основе, ориентируясь на прогнозную минимальную совокупную стоимость обслуживания долга.

5. Установление долгосрочных отношений с финансовыми партнерами на взаимовыгодных условиях для обеспечения: постоянного доступа к необходимому объему финансовых ресурсов; возможности управления суммами, сроками кредитования и графиком погашения долга; снижения стоимости финансирования.

6. Своевременное исполнение обязательств перед партнерами по всем видам кредитования и иным выплатам средств.

7. Стратегическое партнерство с одной или более банковской организацией. В рамках сотрудничества с кредитными организациями на долгосрочной основе добиваться: увеличения лимитов кредитования по долгосрочным кредитам; снижения ставок кредитования; снижения совокупной стоимости обслуживания долга.

Поиск и оптимизация финансирования портфеля является одним из наиболее важных условий обеспечения эффективности его функционирования. Финансирование должно быть нацелено на решение двух основных задач: обес-

печение потока инвестиций, необходимого для своевременной реструктуризации портфеля; снижение затрат и риска портфеля за счет оптимизации структуры инвестиционных ценностей и получения финансовых (налоговых, процентных) преимуществ.

Большой доступ к широкому кругу инвесторов открывает корпорации возможности для использования различных вариантов финансирования. Диверсификация источников финансирования портфелей корпорации создает возможность получить наиболее привлекательные условия финансирования. Это обеспечивает требуемый уровень и объем финансовых потоков и дает возможность финансирования портфелей с наименьшими затратами.

Кредитная стратегия призвана обеспечить эффективное финансирование корпоративных инвестиций в объемах, необходимых для осуществления стратегии развития и операционной деятельности корпорации.

Основные этапы формирования кредитной стратегии:

1. Оценка необходимого совокупного объема финансирования на основе инвестиционной программы.
2. Определение объема собственных финансовых источников.
3. Формирование кредитных альтернатив и анализ направлений улучшения инвестиционной привлекательности.
4. Обобщение кредитных альтернатив.
5. Реализация мер по повышению инвестиционной привлекательности и осуществление заимствований.

Одной из основных задач кредитной стратегии корпорации является минимизация стоимости привлеченного капитала. Цена источников финансирования играет важную роль в процессе планирования и формирования кредитного портфеля. Формирование оптимальной структуры финансирования холдинга и выбор между различными методами и источниками финансирования основывается на сопоставлении их цены с учетом общего риска ликвидности (платежеспособности) корпорации. Чем ниже стоимость кредита, тем более эффективным является данный вариант финансирования для компании. Одним из критериев эффективности привлечения финансовых ресурсов является минимизация их стоимости.

СПЕЦИФИКА МОЛОДЕЖНОГО РЫНКА РАБОЧЕЙ СИЛЫ В РОССИИ

Смирнова Т.Л.

*Северская государственная технологическая академия
Северск, Россия*

Молодежный рынок рабочей силы в России по своей структуре близок к европейским странам, характеризуется сходными тенденциями и неустойчивыми позициями молодежи на рынке. В России молодежный рынок рабочей силы является наиболее гибким и динамичным. В результате разного соотношения долей молодежи и пенсионеров в структуре населения меняется структура предложения рабочей силы, приобретая свои национальные особенности. Рынок рабочей силы испытывает неодинаковое давление со стороны этих возрастных групп с учетом территориальной дифференциации в стране. Повышение уровня занятости молодежи с ростом демографических процессов проявляется в увеличении доли молодежи на рынке рабочей силы для территорий с расширенным типом воспроизводства, где его доля составляет 23-28% в структуре населения. На территориях с постаревшей возрастной структурой населения доля молодежи в структуре предложения рабочей силы ниже, чем в среднем по стране, в такой ситуации рынок рабочей силы менее напряженный.

Молодежный рынок – это наиболее емкий сегмент рынка рабочей силы, занимающий в отдельных регионах высокую долю. Молодежный рынок формируется возрастными группами 14-29 лет, по своей структуре неоднороден. Поведение молодежи на рынке рабочей силы имеет определенную специфику – формирует группу риска, неустойчивость жизненных позиций, высокие требования к рабочему месту. Специфика этого сегмента рынка заключается в том, что профессиональная мобильность молодых работников ограничена из-за низкой конкурентоспособности, отсутствия или недостаточной квалификации, образовательного уровня. Регионализация молодежного рынка рабочей силы в России проявляется в различии территориальных уровней безработицы, социальной напряженности, разной степени профессиональной и квалификационной насыщенности и уровне потенциального спроса.

В России в 1997-2007 гг. наблюдался ранний выход части молодежи возрастной группы до двадцати лет на рынок рабочей силы из-за снижения уровня доходов населения и сокращения расходов семьи на профессиональную подготовку. В 1998 году, в условиях финансового кризиса в стране, наблюдалось резкое сокращение численности занятых этой группы, а затем ее рост в последующие годы. Наибольшее сокращение доли занятых возраста 21-24 лет наблюдалось в 1998-1999 гг., в последующие годы их доля менялась незначительно. Такая ситуация вызвана