

*А. Ханкевич*

*Белорусский государственный экономический университет, Минск*

Каждая страна стремится занимать достойное место в системе международных экономических отношений, разделения труда и сотрудничества, поэтому большое внимание уделяется привлечению иностранного капитала. Республика Беларусь не является исключением. Способность улучшить международное сотрудничество, повысить конкурентоспособность отечественной продукции на западных рынках является одной из причин привлечения иностранных инвестиций.

На современном этапе развития экономики Республики Беларусь износ основных производственных фондов (ОПФ) в целом по стране составляет 60-80 %, что не позволяет выпускать продукцию должного качества, способную конкурировать с международными аналогами. Для восстановления производства, обновления ОПФ, по данным белорусских экспертов, требуется около 50 млрд долл. в форме иностранных инвестиций. В данном направлении ведется большая работа, направленная на привлечения прямых иностранных инвестиций, в связи с чем в республике созданы соответствующие условия в области налоговой политики. Так, предприятия с иностранными инвестициями, зарегистрированные на территории Республики Беларусь, имеют ряд льгот в области налогообложения:

- освобождение от уплаты НДС и таможенной пошлины неденежных вкладов иностранного участника для формирования уставного фонда при ввозе на таможенную территорию Республики Беларусь;
- возможность самостоятельно устанавливать нормы амортизационных отчислений, что способствует своевременному обновлению основных производственных фондов;
- предусмотрена гарантия, что в случае, если акты законодательства РБ, принятые после создания предприятия с иностранными инвестициями, ухудшают положение и условия его деятельности;
- в течение 5 лет применяется законодательство, действовавшее на день регистрации.

Однако существуют различия в системе налогообложения предприятий с иностранными инвестициями, в зависимости от их регистрации. Так, резиденты СЭЗ освобождаются от уплаты налогов и сборов в местные бюджеты, налога на недвижимость – для них установлены пониженные налоговые ставки по налогу на прибыль и НДС. Прибыль, полученная ими за счет реализации продукции (работ, услуг) собственного производства, освобождается от обложения налогом на прибыль сроком на 5 лет с момента ее объявления, включая первый прибыльный год. А для нерезидентов этот срок составляет 3 года при условии, что доля иностранного капитала в уставном фонде составляет больше 30 %. Для резидентов СЭЗ «Брест», поставляющих на экспорт не менее 70 % своей продук-

ции, произведенной в СЭЗ, в последующие 5 лет плата налог на прибыль составляет 50 % от ставки налога; для нерезидентов – 3 года, если они производят особо важную для республики продукцию. Если прибыль иностранных инвестиций в СЭЗ направлена на развитие производства и инвестирования предприятий республики, то сумма налогооблагаемой прибыли уменьшается на данную часть прибыли. Также не подлежат налогообложению в течение 5 лет с момента регистрации дивиденды, начисленные резидентами СЭЗ «Брест» каждому из учредителей. По истечении 5-летнего срока при исчислении налога на дивиденды, причитающие иностранным учредителям, ставка налога устанавливается в размере 5 %. Ставка налога на доход для предприятий-нерезидентов составляет 15 % и применяется с момента получения первой прибыли предприятием.

Льготное налогообложение является не единственным фактором, обуславливающим приток иностранного капитала, оказывающим существенное влияние на заинтересованность иностранных инвесторов. Предпочтительнее для них является транспарентная и стабильная налоговая система.

## **ПРОБЛЕМЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ**

*Л. Чуркина*

*Гомельский государственный университет им. Ф. Скорины*

При переходе к рынку отечественные предприятия оказались в зоне хозяйственной неопределенности и повышенного риска. Получив право на самостоятельное заключение сделок на внутреннем и внешнем рынках, большинство белорусских производителей впервые столкнулось с проблемой оценки финансового состояния и надежности собственного предприятия и его потенциальных партнеров, что обуславливает интерес к имеющимся теоретико-методологическим подходам финансового анализа.

Анализ финансового состояния связан с определенными трудностями. Проблема наличия достаточной, содержательной и объективной информационной базы анализа стоит во главе факторов, в значительной степени осложняющих оценку финансового положения предприятия.

Особенностью многих методов финансового анализа является их ориентация исключительно на данные бухгалтерской отчетности и, в частности, баланса. Однако отчетность составляется с определенной периодичностью, а, значит, является «моментальной фотографией» состояния предприятия на определенную дату. Следовательно, рассчитанные на основе баланса показатели также являются моментальными данными и лишь приблизительно характеризуют состояние предприятия. Кроме того, баланс отражает не натуральную, а лишь стоимостную оценку имущества предприятия. Наконец, пока не будут применяться специальные методы учета инфляции, в основе построения баланса будет лежать принцип неизменности покупательной способности денег. К примеру, наличие на расчетном счете предприятия одной и той же суммы в начале и конце года формально

свидетельствует о неизменности денежных средств, но, возможно, предприятие понесло убыток из-за обесценения денег. Аналогично искажается информация баланса о дебиторской и кредиторской задолженностях, реальной стоимости активов и т.д. Все это вызывает необходимость постоянного учета данного фактора в процессе финансового анализа, методика которого в нашей стране слабо разработана и относится к приоритетным направлениям исследования.

Результативность финансового анализа во многом зависит от организации и совершенствования его информационной базы. Финансовая отчетность за последние годы значительно приближена к международным стандартам, однако является еще далеко не совершенной и не очень удобной для анализа. Это, прежде всего, касается действующего порядка отражения в составе краткосрочных обязательств таких статей, как «доходы будущих периодов», «фонды потребления» и «резерв предстоящих расходов и платежей», которые следовало бы включать в собственный капитал. К примеру, все фонды и резервы, создаваемые за счет прибыли, в балансе западных стран, как правило, не выделяются и отражаются одной строкой «нераспределенная прибыль» как один из источников собственных средств.

Что касается задолженности учредителей по взносам в уставный капитал и стоимости акций, выкупленных у акционеров, то данные статьи удобнее отражать в третьем разделе со знаком минус, что позволило бы без дополнительных расчетов видеть реальную величину собственных средств. В международной практике долгосрочную дебиторскую задолженность, сроки погашения которой наступят более чем через 12 месяцев, включают в состав долгосрочных активов по аналогии с долгосрочными займами другим организациям.

Исходя из сказанного, анализ баланса и рассчитанных на его основе показателей следует рассматривать лишь в качестве способа предварительного ознакомления с финансовым положением предприятия, поскольку в дальнейшем, особенно при внутреннем анализе, должны широко привлекаться данные аналитического учета. Для чего, в свою очередь, система аналитического учета предприятия должна быть организована на соответственно высоком уровне.

В настоящее время в мировой учетно-аналитической практике известны десятки показателей, применяемых для оценки финансового состояния компаний. При этом нет единого подхода к их классификации и последовательности изучения, потому что разные авторы по-разному понимают сущность основных базовых категорий финансового анализа, их взаимосвязь и субординацию. Не определено, в частности, соотношение таких категорий, как ликвидность, платежеспособность, финансовая устойчивость и т.д. Ряд авторов считают, что ликвидность более широкое понятие, чем платежеспособность, другие же – наоборот.

Не решена до конца проблема оценки финансовой устойчивости предприятия, поскольку отсутствует общепризнанный подход к построению соответствующих алгоритмов ее оценки. Одной из причин такой ситуации является различие в трактовке самого этого понятия: одни авторы рассматривают финансовую устойчивость предприятия как равновесие активов и пассивов баланса и поэтому ограничиваются показателями, отражающими финансовое равновесие баланса; другие это понятие рассматривают шире и, наряду с показателями фи-

нансовой структуры баланса, рассматривают индикаторы, характеризующие результативность финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

По-разному интерпретируется в экономической литературе и понятие «деловая активность» предприятия, для оценки которой одни авторы используют в основном только показатели оборачиваемости и рентабельности капитала, другие – более обширную систему показателей.

Особую актуальность в финансовом анализе приобретает проблема диагностики риска банкротства субъектов хозяйствования. Необходимо обратить внимание на согласованность Правил по анализу финансового состояния субъектов предпринимательской деятельности с Законом Республики Беларусь «Об экономической несостоятельности (банкротстве)». В соответствии с законом основанием для подачи заявления о банкротстве должника служит неплатежеспособность, если она приобретает устойчивый характер, а одним из оснований для подачи заявления кредитора является наличие достоверных данных о неплатежеспособности должника, если она приобретает устойчивый характер. Это понятие в правилах не раскрывается, поэтому в них необходимо вносить дополнения.

Кроме того, согласно правилам, в качестве критериев для оценки удовлетворительности структуры бухгалтерского баланса предприятия используются коэффициент текущей ликвидности и коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами. Поэтому следует уточнить и нормализовать алгоритмы расчета этих показателей. При расчете коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами надо учитывать, что в мировой экономической литературе долгосрочные обязательства тоже рассматриваются как источник покрытия оборотных активов, иначе занижается сумма собственного капитала, участвующего в обороте, и теряется связь между коэффициентами текущей ликвидности и обеспеченности организации собственным оборотным капиталом. Корректировка коэффициента текущей ликвидности должна учитывать недостатки группировки статей актива и пассива, отмеченные ранее, а именно – из суммы оборотных активов, помимо «расходов будущих периодов», необходимо вычесть и «задолженность учредителей (участников) по взносам в уставный капитал», «собственные акции, выкупленные у акционеров», а также приравненную к ним в текущий отчетный период «дебиторскую задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты». Это связано с тем, что в случае необходимости срочной реализации оборотных активов для расчета с кредиторами данные статьи актива будут неликвидными.

Важна проблема проработки и однозначной идентификации аналитических показателей, используемых в финансовом анализе, и алгоритмов их расчета. В литературе по финансовому анализу приводится масса показателей, рассчитанных по одному и тому же алгоритму, но называемых и интерпретируемых по-разному (например, балансовая и валовая прибыль). Такое разночтение вносит терминологическую путаницу. Часто встречается и обратная ситуация, когда название показателя одно и то же, алгоритм расчета разный.

Учитывая значимость этой проблемы, необходимо ввести или разные названия для них, или указывать алгоритмы расчета неоднозначно толкуемых показателей. Реализация данных предложений решит ряд проблем методического обеспечения анализа финансового состояния субъектов хозяйствования.