

функций персонала таких отделов, как финансовый отдел, отдел снабжения и сбыта, бухгалтерии, юридического, планово-экономического отдела.

В обязанности ответственных в части управления налогами работников финансового отдела предприятия входит всестороннее обоснование целесообразности принятия решений в области налогообложения путем проведения разносторонних расчетов с учетом влияния их результатов на общий уровень налоговой нагрузки.

В компетенции отдела снабжения и сбыта находится формирование главной налогооблагаемой базы хозяйствующего субъекта – выручки от реализации продукции. Поэтому предупреждение рисков финансовых потерь через обеспечение своевременного расчета покупателями за отгруженный в их адрес товар входит в число главных обязанностей этой экономической службы.

На бухгалтерию возлагаются обязанности по обеспечению своевременных и полных расчетов по налоговым платежам с государственным бюджетом, формированию общей учетной политики предприятия, которая оказывает влияние на величину и порядок исполнения налогового обязательства.

Налоговые последствия различны при заключении договора купли-продажи и договора комиссии, при приобретении оборудования в собственность и его арендой и т.п. Поэтому рациональное оформление хозяйственных отношений с контрагентами через призму налоговых платежей, возлагаемое на юридический отдел предприятия, способно принести значительный эффект в виде снижения налоговой нагрузки плательщика.

И, наконец, планово-экономический отдел должен координировать, обобщать и направлять работу отдельных подразделений предприятия на выполнение намеченных целей, определять эффективность их текущих и прогнозных плановых расчетов не только с точки зрения достижения необходимого уровня рентабельности, но и с позиций получения максимальной чистой прибыли. При разных вариантах формирования плановых показателей деятельности различных экономических служб специалисты данного отдела выбирают тот, который при прочих равных условиях приносит ощутимую экономию на налоговых затратах.

Таким образом, налоговый менеджмент, который не замыкается исключительно на решении оперативных проблем, возникающих в текущей деятельности предприятий, а носит системный характер, ориентированный на соблюдение основополагающих принципов его организации и функционирования, выступающие как правила управленческой деятельности, позволяет получить максимальный эффект в виде роста чистой прибыли. При этом функционирование системы управления налогами на предприятии возможно при обеспечении ответственности менеджеров всех экономических служб предприятия (финансовый отдел, отдел снабжения и сбыта, бухгалтерия, юридический отдел, планово-экономический отдел), которые оказывают прямое или косвенное воздействие на величину и динамику налоговых баз.

Козинец М.Т., к.э.н., доцент, **Власюк Ю.А.**, к.э.н., доцент,
Брестский государственный технический университет,
г. Брест, Республика Беларусь
komax@bstu.by, docentwlasjuk@yandex.ru

ОСОБЕННОСТИ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В ПЕРИОД ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ

Современная стадия развития народнохозяйственного комплекса диктует необходимость оптимизации экономических отношений и процессов. Это касается всех сфер функционирования. Особо важным это видится в области финансирования инновационных и инвестиционных проектов. Перекосы при принятии управленческих решений на данной стадии способны привести как к возможным потерям вкладываемых средств, так, в случаях если данное явление будет носить массовый характер, и к структурным дисбалансам в целом в национальной экономике.

Рациональные решения в области инвестиций и их финансирования предполагают оценку, прежде всего, с точки зрения двух позиций – максимизации получаемого дохода и минимизации вероятности возможных потерь. Согласно действующим в Республике Беларусь правилам инвестиционного бизнес-планирования [1], оценка доходности производится на основании традиционных динамических показателей, прежде всего чистого дисконтированного дохода, внутренней нормы доходности и динамического срока окупаемости. Не смотря на видимую проработку расчета данных величин, видится узконаправленным принимаемым подход, лежащий в основе вычислений. Это является следствием того, что расчет всех упомянутых показателей базируется на коэффициенте дисконтирования, который, в свою очередь, зависит от применяемой расчетной ставки. Ставку дисконтирования предписано определять как средневзвешенную ставку доходности с учетом структуры капитала (т.е. фактически это широко известный в мировой экономической практике показатель WACC).

Однако следует отметить, что WACC – это не единственный показатель, который уместен для применения в подобных расчетах. Так, ряд исследователей, в частности – Г.П. Подшиваленко, выделяют следующие возможные варианты формирования ставки дисконтирования – метод кумулятивного построения и метод оценки стоимости активов (CAPM) [2]. Тем не менее применение всех их базируется на оценке стоимостей капитала с учетом источника его формирования.

В практическом плане не представляет существенного труда определить стоимость заемных источников финансирования.

В то же время стоимость собственного капитала может трактоваться различным образом. Так, в частности, видится несколько однобоким предложение, изложенное в методических рекомендациях [1], предлагающее в качестве ориентира использовать ставку рефинансирования, устанавливаемую Национальным банком Республики Беларусь.

Вышеприведенное является следствием следующего: с учетом влияния политических и социально-экономических факторов, ставка рефинансирования не всегда адекватно учитывает влияние инфляционных и девальвационных процессов.

Таблица 1. Динамика основных показателей денежно-кредитного рынка и цен, %

Показатель	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013***
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Средняя ставка рефинансирования НБ РБ (СР)	10,7	10,5	10,35	13,92	11,82	21,57	34,45	4,5
Индекс потребительских цен (ИПЦ)	6,6	12,1	13,3	10,1	9,9	108,7	21,8	4,3
Индекс цен производителей промышленной продукции (ИЦППП) *	9	22,2	15,4	11,3	18,9	149,6	20,6	2,3
Темп прироста курса Вг к USD (ИД) **	-0,4	0,1	-0,5	30,7	6,6	55,2	80,3	3,5
Темп прироста курса Вг к Eur **	0,4	9,1	6,7	23,9	1,7	62,8	66,6	7,3
Темп прироста курса Вг к Rub **	3,6	6,3	2,7	2,2	11,4	60,5	70,4	6,5

* декабрь текущего года к декабрю предыдущего года

** отношение среднегодовых обменных курсов

*** данные за январь-февраль 2013 г., ставка рефинансирования – двухмесячная

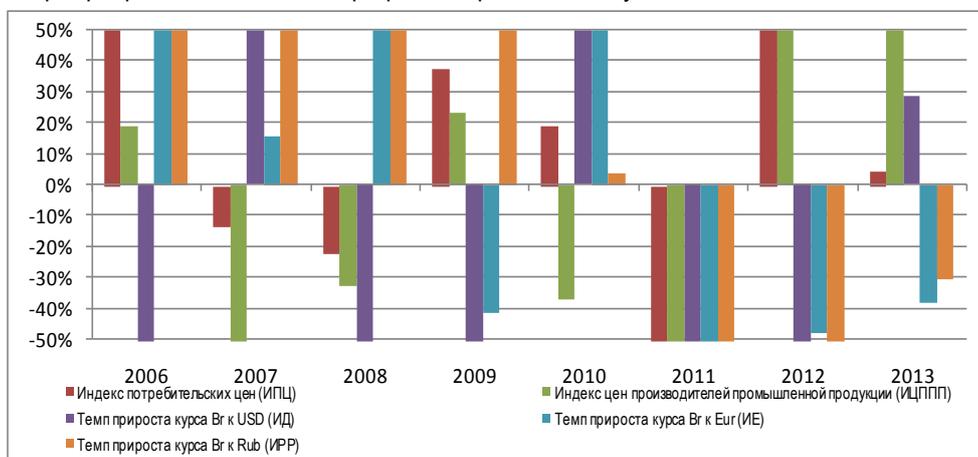


Рис. 1 Относительные отклонения показателей от значения средней ставки рефинансирования

Как показывают приведенные выше данные, в течение анализируемого периода наблюдались значительные отклонения уровня ставки рефинансирования Национального банка Республики Беларусь от иных показателей, демонстрирующих динамику цен и валютных обменных курсов. В относительном выражении отклонение колебалось в пределах $\pm 2775\%$, причем разница, не превышающая 10% за обозначенный период фиксировалась лишь дважды.

Вышеприведенное свидетельствует о нецелесообразности использования в качестве ориентира стоимости собственных ресурсов исключительно ставки рефинансирования в виду его нерепрезентативности в отдельные периоды времени. Для повышения степени последней в данной ситуации целесообразно использовать интегрированный показатель, который учитывает как динамику изменения цен, так и изменения соотношений на валютном рынке. В то же время следует отметить, что учитывать чрезмерно большое количество показателей при расчете интегрированной величины также не целесообразно. Это следует как из того, что в данном случае усложнятся расчетные процедуры, так и наличия определенной взаимной связи исследуемых величин.

Для определения степени взаимной связи были определены показатели корреляции, значения которых представлены в следующей таблице:

Таблица 2. Коэффициенты парной корреляции по исследуемым показателям

Показатель	СР	ИПЦ	ИЦПП	ИД	ИЕ	ИРР
1	2	3	4	5	6	7
СР	1,00	0,42	0,36	0,94	0,89	0,90
ИПЦ	0,42	1,00	0,99	0,54	0,69	0,67
ИЦППП	0,36	0,99	1,00	0,47	0,64	0,62
ИД	0,94	0,54	0,47	1,00	0,97	0,92
ИЕ	0,89	0,69	0,64	0,97	1,00	0,95
ИРР	0,90	0,67	0,62	0,92	0,95	1,00

Анализ таблицы позволяет выделить две группы показателей с тесной взаимной связью:

1. Показатели средней ставки рефинансирования и темпы прироста значений обменных курсов белорусского рубля к доллару США, евро и российскому рублю.

2. Значения индексов потребительских цен и цен производителей промышленной продукции.

В качестве представителя первой группы при формировании интегрального показателя, отражающего стоимость собственного капитала, следует предложить использующуюся сейчас ставку рефинансирования Национального банка как индикатор, при помощи которого можно оценить как стоимость ресурсов, так и отразить динамику показателей валютного рынка.

Для отражения обесценивания капитала в виду изменения уровня цен можно использовать значения индекса потребительских цен. Это обуславливает, с одной стороны, чрезвычайно высокая теснота связи между значениями данного показателя и индексом цен на продукцию промышленного производства (коэффициент корреляции $K=0,99$), а также традиционной ассоциации инфляции именно с этим показателем.

Для формирования интегрированного показателя с учетом значения индекса потребительских цен и средней ставки рефинансирования можно использовать инструмент усреднения. Проведенные исследования показали практическую идентичность использования как среднеарифметического, так и среднегеометрического значения. Отклонения между значениями данных показателей в течение 2006-2013 гг. не превышали 0,6% (как правило, находились в пределах 0,1-0,2%). Исключением составлял 2011 г., когда разница между средним арифметическим и средним геометрическим значениями составляла 9%. В данный период наблюдалось весьма значительное отклонение установленной ставки рефинансирования от уровня инфляции. Кроме того, имело место значительное разбалансирование валютного рынка.

Таким образом, в период проявления кризисных явлений от стандартного механизма определения стоимости собственного капитала на основании традиционных макроэкономических показателей следует отказываться. В качестве исключения в данные промежутки времени следует выбирать единичные показатели, имеющие максимальные величины. Именно таким способом можно дать наиболее адекватную оценку эффективности инвестиционных проектов при помощи динамических методов.

ЛИТЕРАТУРА:

1. Правила по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов: Пост. Мин. экономики Респ. Беларусь № 158 от 31 августа 2005 г. (в ред. пост. Мин. экономики Респ. Беларусь № 15 от 29.02.2012 г.).
2. Инвестиционная деятельность : уч. пособие / Н.В. Киселева, Т.В. Боровикова, Г.В. Захарова и др. ; под ред. Г.П. Подшиваленко и Н.В. Киселевой. – 2-е изд., стер. – М. : КНОРУС, 2006. – 432 с.
3. Беларусь в цифрах: статистический справочник / Национальный статистический комитет Республики Беларусь. – Минск, 2013. – 97 с.
4. Об изменении цен в феврале 2013 г. [Электронный ресурс]. – 07.03.2013. – Режим доступа: http://belstat.gov.by/homep/ru/indicators/pressrel/prices_feb_13.php. Дата доступа: 17.03.2013.
4. Динамика средней ставки рефинансирования Национального банка Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 17.03.2013. – Режим доступа: <http://nbrb.by/statistics/Dynamic/>. Дата доступа: 17.03.2013.
5. Средний официальный курс белорусского рубля по отношению к иностранным валютам за 2013 год [Электронный ресурс]. – 17.03.2013. – Режим доступа: <http://nbrb.by/statistics/Rates/AvgRate/>. Дата доступа: 17.03.2013.

Козлова М.О., к.э.н., доцент,
Житомирский государственный технологический университет, г. Житомир, Украина
MO_Kozlova@ukr.net

ПСИХОЛОГИЧЕСКИЕ И ЛИНГВИСТИЧЕСКИЕ КОМПОНЕНТЫ ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО РИСКА БУХГАЛТЕРА

Учеными-бухгалтерами недооценивается назревшая необходимость рассмотрения психологических и лингвистических аспектов деятельности бухгалтера как факторов влияния на практику организации и ведения бухгалтерского учета, а также на специфику функционирования системы учета отдельного предприятия. Вместе с тем лингвистические, а также психологические факторы существенно влияют на эффективность функционирования бухгалтерского учета как информационно-коммуникационной системы на конкретном субъекте хозяйствования.

Поддерживаем позицию А.П. Крюковой, что «процесс производства и потребления бухгалтерской информации имеет психологическое измерение, однако его нельзя измерить одним каким-то показателем, поскольку человеческое поведение нельзя абсолютно предсказать» [2].

Организацию системы бухгалтерского учета на предприятии необходимо рассматривать с учетом психологических особенностей бухгалтеров, осуществляющих учетно-аналитическую деятельность. Применение психологических подходов и методик прикладных исследований позволяет определить качества личности, способствующие и