

где R – рентабельность проекта;

P – размер кредита;

i – процентная ставка банка по кредитам;

t – срок, на который предоставляется кредит;

$\frac{\sum K_p}{K_p}$ – процент, взимаемый от прибыли ($\sum K_p$ – сумма кредита, $\frac{K_p}{A}$ – краткосрочные активы).

Таким образом, проектное финансирование является достаточно сложной формой финансирования проектных компаний. В условиях ограниченного доступа к финансовым ресурсам развитие проектного анализа, повышение качества методического обеспечения оценки и анализа проектов при проектном финансировании имеют особую важность и, по существу, определяют эффективность применения проектного финансирования в каждом конкретном случае. Проектное финансирование как прогрессивный механизм финансирования и управления рисками инвестиционных и инфраструктурных проектов может служить эффективным инструментом поддержки экономического роста даже в условиях глобальной нестабильности, высокой неопределенности внешней среды.

Список цитированных источников

1. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия: Учеб. пособие / Э.И. Крылов, В.М. Власова, М.Г. Егорова [и др.]. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 192 с.
2. Кутлукаева, А.Н. Сравнительный анализ текущего состояния проектного финансирования на развитых и развивающихся рынках (в России и за рубежом) // Молодой ученый. – 2017. – №12. – С. 315-319.
3. <http://www.pravo.by/document/?guid=3871&p0=V19202020>.
4. Вахрушев, Д.С. Проектное финансирование как перспективный инструмент реализации инфраструктурных проектов в условиях ограничения доступа к зарубежному фондированию / Д.С. Вахрушев, Т.С. Гаيبов // Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ». – 2016. – Том 8. №4. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://naukovedenie.ru/PDF/32EVN416.pdf> (доступ свободный).
5. Thomson Reuters. Global project finance review. Managingunderwriters, Fullyear 2016.

УДК 336.1

Басалай М. Н.

Брестский государственный технический университет, Брест

Научный руководитель: к. э. н. Обухова И. И.

ОРГАНИЗАЦИОННО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОДГОТОВКА К РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ СЭЗ «БРЕСТ»

Целью данной работы является разработка методических аспектов экономического сопровождения процессов реструктуризации СЭЗ в особые оффшорные зоны (ООЗ).

В рамках выполненных ранее исследований нами был предложен механизм преобразования СЭЗ «Брест» в комплексную особую оффшорную зону (ООЗ), в рамках которой, помимо оффшорного сегмента, будет осуществляться деятельность оншорных и мидшорных компаний, характеризующихся различными условиями налогообложения. Так, оншорным компаниям 1-го типа, создаваемым убыточными резидентами существующей СЭЗ, будут предоставляться налоговые каникулы до тех пор, пока они не станут получать стабильную прибыль, после чего они перейдут в статус 2-го типа оншоров. Этим оншорам, в состав которых войдут также и нерезидентные компании, будут предоставляться льготы по налогообложению в виде пониженной ставки 9%. Статус мидшорных компаний с возможностью уплаты налога по минимальной ставке 6% получают наиболее успешные предприятия СЭЗ «Брест».

Предлагаемая нами методика экономического сопровождения процесса трансформации включает в себя следующие этапы:

1 этап – определение отраслевой специализации ООЗ.

Согласно информации официального сайта СЭЗ «Брест» [1], по состоянию на 01.11.2018, в зоне функционирует 77 предприятий. Структура резидентов СЭЗ «Брест» по отраслям представлена на рисунке 1.

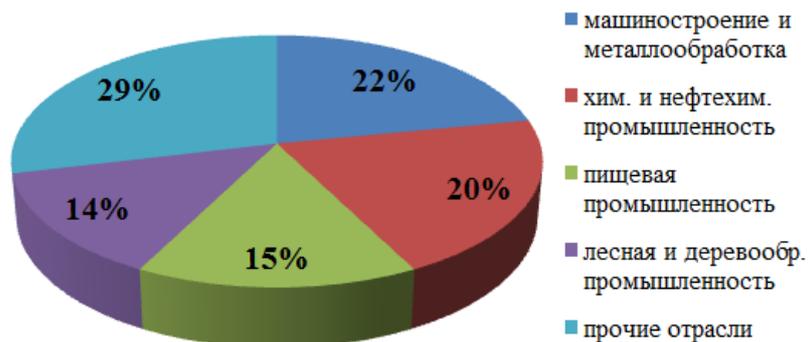


Рисунок 1 – Отраслевая структура резидентов СЭЗ «Брест»

Так как наибольшее число резидентов занято машиностроением и металлообработкой (17), химической и нефтехимической (15), пищевой (12), лесной и деревообрабатывающей промышленностью (11), мы считаем целесообразным принять данные отрасли в качестве основных направлений специализации ООЗ «Брест».

2 этап – финансовая диагностика резидентов СЭЗ для определения их будущего статуса в ООЗ.

Для того чтобы резиденты существующей СЭЗ «Брест» уже на подготовительном этапе ее реструктуризации могли определить свой будущий статус в ООЗ, нами предлагается использовать алгоритм комплексной финансовой диагностики. Он состоит из последовательности расчетно-аналитических процедур, включающих в себя анализ кругооборота капитала; состояния и динамики собственного капитала и обязательств; финансовой устойчивости; платежеспособности; деловой активности; эффективности деятельности предприятия и его кредитоспособности, а также экспресс-диагностику банкротства [2]. Содержательный анализ результатов, полученных при использовании данного алгоритма, позволил разработать основные критерии экономического сопровождения процесса трансформации СЭЗ в ООЗ.

3 этап – разработка критериев сегментации ООЗ.

Нами предлагается в качестве критериев для определения оценочного рейтинга, максимальная величина которого равняется 100 баллам, использовать коэффициент финансовой независимости (20 баллов), коэффициент капитализации (15 баллов), коэффициент текущей ликвидности (20 баллов), коэффициент промежуточной ликвидности (10 баллов), коэффициент абсолютной ликвидности (10 баллов), рентабельность продаж (10 баллов), рентабельность основной деятельности (10 баллов), соблюдение «золотого правила» экономики (5 баллов). Корректировка оценочного рейтинга производится с учетом дебиторской задолженности: если ее доля в краткосрочных активах предприятия составляет более 50%, из суммарного рейтинга вычитается 15 баллов, от 25% до 50% – 10 баллов, до 25% – 5 баллов.

Рассчитанный таким образом оценочный рейтинг предприятий позволит также определять класс их кредитоспособности для решения вопросов о целесообразности привлечения банковских кредитов и определения возможных условий кредитования.

На основании полученного значения расчетного рейтинга производится сегментация особой оффшорной зоны. Финансово-устойчивые предприятия с рейтингом более 75 баллов предполагается преобразовывать в мидшорные компании с минимальным налогообложением; предприятия с рейтинговой оценкой от 25 до 74 баллов будут преобразованы в оншорные компании 2-го типа с уплатой налога на прибыль по пониженной ставке; предприятия с рейтингом менее 25 баллов получают статус оншорных компаний 1-го типа, которым будут предоставляться налоговые каникулы путем отмены налога на прибыль до тех пор, пока они не улучшат свое финансовое состояние.

Практическую реализацию предлагаемого алгоритма мы выполнили на материалах ряда действующих резидентов СЭЗ «Брест», которые относятся к открытым акционерным обществам, так как по ним имеется наибольшее количество информации в открытом доступе.

В качестве таких предприятий были выбраны: ОАО «Брестмаш»; ОАО «Брестский чулочный комбинат»; ОАО «Бархим»; ОАО «Брестский электроламповый завод»; ОАО «Ковры Бреста»; ОАО «Цветотрон».

С использованием бухгалтерской отчетности этих предприятий за 2017 год нами был выполнен расчет экономических критериев финансовой диагностики и определен оценочный их рейтинг (таблица 1).

Таблица 1 – Определение рейтинга предприятий

к авт.	к кап.	к общ.	к пр.	к абс.	Q деб.	R пр.	R осн.	«Золотое правило»	Рейтинг
Критериальный уровень									
> 0,4	0,3-1	> 1	> 0,6	> 0,1	-	> 0,1	> 0,1	Тпр > Тр > Та > 100%	х
20	15	20	10	10	-5-15	10	10	5	100
ОАО «Брестмаш»									
0,49	1,02	0,51	0,16	0,00	30	-	-	-	х
20	-	-	-	-	-10	-	-	-	10
ОАО «Брестский чулочный комбинат»									
0,75	0,34	2,35	1,23	0,20	44	0,26	0,43	+	х
20	15	20	10	10	-10	10	10	5	90
ОАО «Бархим»									
0,84	0,19	2,16	1,23	0,02	56	0,08	0,10	-	х
20	-	20	10	-	-15	-	-	-	35
ОАО «Брестский электроламповый завод»									
0,13	6,8	0,39	0,15	0,00	37	0,15	0,19	-	х
-	-	-	-	-	-10	10	10	-	10
ОАО «Ковры Бреста»									
0,59	0,70	0,84	0,49	0,03	54	0,04	0,05	-	х
20	15	-	-	-	-15	-	-	-	20
ОАО «Цветотрон»									
0,90	0,11	3,13	1,58	0,04	49	-	-	-	х
20	-	20	10	-	-15	-	-	-	35

Как видно из таблицы, наивысший оценочный рейтинг получило ОАО «Брестский чулочный комбинат» (90 баллов). Так как данное предприятие в анализируемом периоде является успешным и стабильно получает прибыль, ему предполагается присвоить статус мидшорной компании, что даст возможность уплачивать налог на прибыль по минимальной ставке 6%, а также вести деятельность на местном рынке при открытии банковского счета в любом банке и активно сотрудничать с зарубежными партнерами.

Оценочный рейтинг в пределах от 25 до 49 баллов получили ОАО «Бархим» и ОАО «Цветотрон», которые будут преобразованы в оншорные компании 2-го типа с уплатой налога на прибыль по ставке, сниженной в 2 раза (9%). К оншорным компаниям этого типа добавятся также новые нерезидентные компании, которые изъявят желание работать в ООЗ «Брест».

В связи с недостаточной эффективностью деятельности предприятий ОАО «Брестмаш», ОАО «Брестский электроламповый завод» и ОАО «Ковры Бреста», рейтинг которых составил менее 25 баллов, нами предлагается регистрировать их в качестве оншорных компаний 1-го типа с временным предоставлением налоговых каникул для улучшения финансового состояния.

Результаты предлагаемой нами сегментации резидентов особой оффшорной зоны «Брест», выполненной на примере данных предприятий, представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Сегментация резидентов особой оффшорной зоны «Брест»

Предприятие	Рейтинг	Класс кредитоспособности	Вид компании в ООЗ
Оншорный сегмент (1-й тип компаний)			
ОАО «Брестмаш»	10	4	Оншор 1-ого типа
ОАО «БЭЛЗ»	10	4	Оншор 1-ого типа
ОАО «Ковры Бреста»	20	4	Оншор 1-ого типа
Оншорный сегмент (2-й тип компаний)			
ОАО «Бархим»	35	3	Оншор 2-ого типа
ОАО «Цветотрон»	35	3	Оншор 2-ого типа
Мидшорный сегмент			
ОАО «Брестский чулочный комбинат»	90	1	Мидшор

Обязанность проведения подобных расчетов для определения оценочного рейтинга с целью отнесения конкретного резидента СЭЗ к определенному сегменту ООЗ будет возложена на помощников главы администрации ООЗ, в функции которых будет также входить координация деятельности основных структурных подразделений зоны – отдела внешнеэкономических связей и инвестиций, отдела экономического развития и отдела территориального развития. Данные управленческие структуры будут заниматься организацией функционирования оффшорного, оншорного и мидшорного сегмента соответственно. Нормативно-правовое обеспечение зоны предполагается закрепить за отделом правовой и кадровой работы [3].

Таким образом, сегментация резидентов ООЗ «Брест» позволит определить возможность отнесения конкретного предприятия к одному из трех сегментов ООЗ, объективно оценить финансовое состояние и тенденции его развития и сформировать информационную базу, необходимую руководству организации для разработки эффективной кредитно-инвестиционной стратегии в существующих условиях.

Список цитированных источников

1. Свободная экономическая зона «Брест» [Электронный ресурс] / Режим доступа: <http://www.fez.brest.by>. – Дата доступа 05.12.2018.
2. Басалай, М.Н. Экспресс-диагностика субъектов хозяйствования в период трансформации СЭЗ «Брест» / М.Н. Басалай // Сборник конкурсных научных работ студентов и магистрантов, Ч.2 / Брест: Изд-во БрГТУ, 2018. – Брест, 2018. – С.29-31.
3. Басалай, М.Н. Механизм создания особых оффшорных зон в Республике Беларусь / М.Н. Басалай // Студенческая научная зима в Бресте - 2017. Сборник научных работ студентов XI Международного студенческого научного форума региональных университетов. – Брест: Изд-во БрГТУ, 2018. – С. 46-49.

УДК 336.221:33.012.35 (476)

Дедкова О. С.

Белорусская государственная орденов Октябрьской Революции и Трудового Красного Знамени сельскохозяйственная академия, Горки

Научный руководитель: ст. преподаватель Крюков Д. Е.

ВЛИЯНИЕ ОТЧИСЛЕНИЙ В ФОНД СОЦИАЛЬНОЙ ЗАЩИТЫ НАСЕЛЕНИЯ НА ВЕЛИЧИНУ НАЛОГОВОЙ НАГРУЗКИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

В современных условиях международной и региональной налоговой конкуренции налоговый климат в стране определяется эффективностью налоговой системы и ее конкурентоспособностью, что находит свое отражение в налоговой нагрузке, как объективном явлении. Налоговая нагрузка – это комплексная характеристика, которая включает: количество налогов и других обязательных платежей; структуру налогов; механизм взимания налогов. В экономике важно учитывать, насколько уровень налоговой нагрузки оказывает влияние на принятие решений в экономике в целом, в регионе, в отдельной отрасли, в конкретной организации. Актуальность настоящего исследования определяется комплексностью подходов к оценке и оптимизации налоговой нагрузки, учитывающего не только уровень макроэкономики (страны, региона), но и уровень микроэкономики (налогоплательщиков). Следует учесть, что изучение отдельных показателей налоговой нагрузки страны не раскроют всю информацию о влиянии налогообложения на экономику страны. Только комплексное применение поможет получить всестороннюю и объективную информацию о налоговой нагрузке.

За 2017 год налоговые доходы (с учетом платежей, уплачиваемых на таможне) составили 26,3 млрд рублей, или 83,2 % доходов консолидированного бюджета республики. Стоит отметить, что в 2017 году налоговая нагрузка в целом снизилась, по сравнению с 2016 годом, на 0,08 %. В том числе за счет того, что удельный вес в ВВП налогов на доходы и прибыль увеличился на 0,32 процентного пункта, налогов на товары (работы, услуги) – на 0,06 процентного пункта, налогов от выручки от реализации продукции – на 0,11 процентного пункта. Доля налогов на отдельные товары (продукцию) в удельном весе ВВП снизилась на 0,05 процентного пункта, а доля сборов за пользование товарами увеличилась на 0,03 процентно-