

этого следует, что за балансом будут отражаться условные активы (неосязаемые активы) и условные обязательства (неосязаемые пассивы) предприятия, связанные с неосязаемыми активами.

**Заключение.** Таким образом, системное исследование процесса формирования, аккумулирования и эффективного использования неосязаемых активов предприятия в настоящее время приобретает все большую актуальность для реформирования белорусской экономики.

Затронутые в настоящей статье вопросы не исчерпывают всех проблем, имеющих в сфере неосязаемых активов предприятий. Вместе с тем, проблема измерения и оценки неосязаемого капитала не может быть решена без четкого определения места этого термина в системе показателей оценки деятельности предприятия, и в этом мы видим практическую пользу представленного материала.

#### СПИСОК ЦИТИРОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Комментарии к международным стандартам финансовой отчетности / В.Ф. Палий – М.: Аскери, 1999. – С. 11.
2. Экономика предприятия: пер. с нем. – М.: ИНФРА-М, 1999. – XVI. – С. 407.
3. Наумова, Н.В. Эффективное управление капиталом и источниками его покрытия на промышленных предприятиях региона / Н.В. Наумова, Б.И. Герасимов, Л.В. Пархоменко – Тамбов: Изд-во Тамб. гос. техн. ун-та, 2004. – С. 7.
4. Багриновский, К.А. Научно-технический сектор экономики России: состояние и особенности развития / К.А. Багриновский, М.А. Бендиков, И.Э. Фролов, Е.Ю. Хрусталев – М.: ЦЭМИ РАН, 2001. – С. 120.
5. Roslender, R. Thinking critically about intellectual capital accounting / R. Roslender, R. Fincham // Accounting, Auditing & Accountability Journal. – Vol. 14. – № 4. – P. 383–399.
6. Wyatt, A. Towards a financial reporting framework for intangibles // Journal of Intellectual Capital. – 2002. – Vol. 3. – № 1. – P. 71–86.
7. Найт, Ф. Риск, неопределенность и прибыль; пер. с англ. – М.: Дело, 2003. – С. 292.
8. Edvinsson, L. Some perspectives on intangibles and intellectual capital 2000. Journal of Intellectual Capital. – 2000. – Vol. 1. – № 1. – P. 12–16.
9. Брукинг, Э. Интеллектуальный капитал / Пер. с англ. – СПб.: Питер, 2001. – С. 288.
10. Мильнер, Б.З. Управление знаниями. – М.: ИНФРА-М, 2003. – С. 9.
11. Petty, R. Intellectual Capital Literature Review. Measurement, reporting and management / R. Petty, J. Guthrie // Journal of Intellectual Capital. – 2000. – Vol. 1. – № 2. – P. 155–176.
12. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.oecd.org/dsti/indcomp/Amsonf/symposium.htm](http://www.oecd.org/dsti/indcomp/Amsonf/symposium.htm). – Дата доступа 09.01.2010.
13. Международные стандарты финансовой отчетности. – М.: Аскери, 1999. – С. 35.
14. Проблемы развития теории бухгалтерского учета, анализа и контроля: монография. – Брест-Житомир: ЖГТУ, 2004. – С. 177–179.
15. Кивачук, В.С. Экономический анализ и контроль при оздоровлении предприятия: монография. – Брест: Издательство БрГТУ, 2007. – С. 176.
16. Леонтьев, Ю.Б. Интеллектуальная собственность в уставном капитале (аспекты оценки) / Ю.Б. Леонтьев // Вопросы оценки. – 2000. – № 4. – С. 61–63.

Материал поступил в редакцию

#### PRIJMACHUK I.V. Research of the organization of an assessment and accounting of intangible assets of the industrial enterprise

In article features of the organization of an assessment and accounting of intangible assets of the industrial enterprise are considered. The history of formation of development of a problem of use of intangible assets with a view of growth of cost of business is studied. The concept of the economic term «intangible assets» the enterprises is defined. The assessment of a current state of the theory and practice of an assessment and the accounting of intangible assets as component of the integrated assets of the industrial enterprise is given. Formulas of calculation of profit on use by the enterprise of intangible assets belonging to it are offered. Offers are determined by maintaining the accounting of intangible assets on the accountout of the balance sheet.

УДК 336.71

Кот Н.Г.

### ФИНАНСОВОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

**Постановка проблемы.** Важным условием эффективности реализации инновационных проектов и программ является их финансовое обеспечение. В Республике Беларусь принята Государственная программа инновационного развития на 2011–2015 годы, в которой главными приоритетами являются инвестиции и инновации [1]. Особое внимание в нашей стране уделяется финансовому обеспечению полного инвестиционного цикла, что позволяет сконцентрировать финансовые ресурсы на приоритетных направлениях инвестиционного развития реального сектора экономики. С целью внедрения инновационных разработок в Республике Беларусь используются различные механизмы стимулирования развития инноваций для субъектов инновационной инфраструктуры. В силу недостаточности собственных источников финансирования предприятия зачастую используют заемный капитал, предоставляемый банковскими учреждениями. Однако следует отметить, что банковский сектор не заинтересован в проектном финансировании в силу наличия высокой степени риска.

Анализ и проблемы инвестиционного кредитования, поведение банковских структур при выдаче кредитов рассматривались в работах таких исследователей, как Распорова О.А., Давыдова Н., Сплошнов С., Рудый К., Грицишен Д.О. и др. Аспекты организации банковского кредитования, управления кредитным риском находятся в сфере научных

интересов белорусских ученых: А.А. Бевзелюка, Н.К. Василенко, С.В. Захорощко, Г.В. Савицкой и других. В то же время решены не все вопросы методического обеспечения долгосрочного кредитования с учетом специфики кредитования рискованных проектов в условиях формирования экономики инновационного типа.

**Цель исследования.** При написании статьи авторы ставят перед собой цель обосновать необходимость непосредственного участия банковского учреждения в реализации инвестиционного проекта с целью его эффективного внедрения.

Необходимость модернизации встает тогда, когда выявляется отставание от развитых стран в различных сферах, в том числе и в экономике. Целью модернизации является переход на более высокий уровень развития и формирование успешной социально-экономической модели. Каждая страна выбирает свой путь модернизации, которая будет способствовать повышению конкурентоспособности государства в мировом хозяйстве. Среди главных и жизненно-важных для успешного развития страны направлений являются инновационные разработки.

Кот Н.Г., старший преподаватель кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита Брестского государственного технического университета.

Беларусь, БрГТУ, 224017, г. Брест, ул. Московская, 267.



Рис. 1. Динамика рентабельности продукции (разработка автора на основании [2], [3])

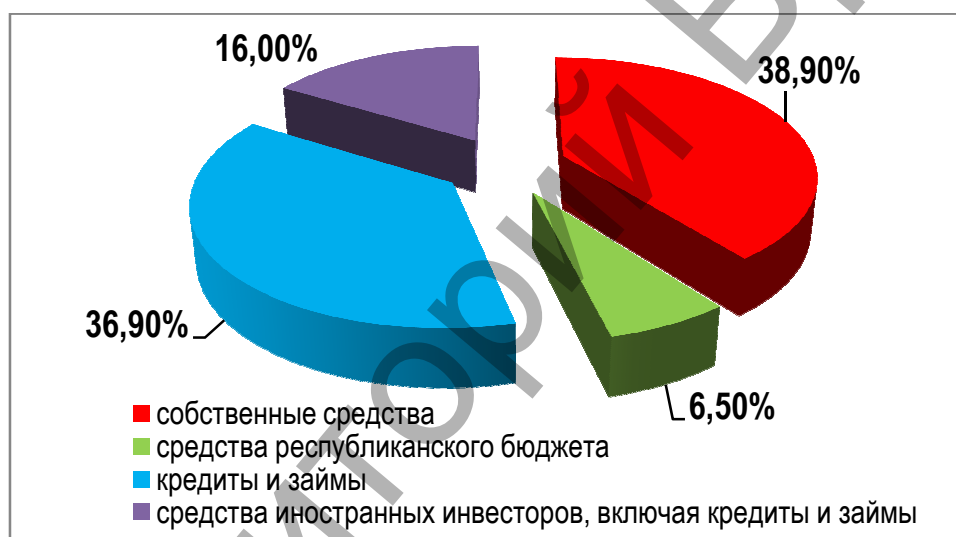


Рис. 2. Структура источников финансирования технологических инноваций в 2011 г. (разработка автора на основании [4])

О необходимости и эффективности осуществления инновационной деятельности свидетельствует превышение показателя рентабельности инновационной продукции над рентабельностью реализованной продукции в целом по промышленности (рис. 1).

Важность инновационного развития подтверждается признанием исключительной роли инноваций в преодолении экономического кризиса, а также в предотвращении снижения промышленного потенциала. Инновационный путь развития для Республики Беларусь, как и для всего мира, является безальтернативной стратегией. Тем не менее, в Республике Беларусь существует ряд проблем, препятствующих инновационному развитию страны, главной среди которых является отсутствие источников финансирования инновационно-инвестиционных проектов.

В Республике Беларусь финансирование инвестиционных проектов осуществляется за счет различных источников, основными из которых являются средства государственного бюджета, иностранных инвесторов (включая кредиты и займы), собственные средства предприятий, а также кредитные ресурсы банков (рис. 2).

В условиях недостаточного финансирования за счет собственных и бюджетных средств, для обеспечения дальнейшего своего инновационного развития организации промышленности вынуждены использовать кредиты и займы, доля которых в 2011 г. составила

36,9%, и средства иностранных инвесторов, включая иностранные кредиты и займы, удельный вес которых увеличился с 4,5% в 2010 г. до 16% в 2011 г. [4].

По мнению авторов, привлечение иностранных кредитов следует рассматривать не только как положительное явление, поскольку кредиты, привлекаемые резидентами нашей страны под гарантии Правительства, увеличивают внешний государственный долг Республики Беларусь. За 2011 г. величина кредитов, привлеченных под гарантии Правительства Республики Беларусь, возросла в 1,8 раза (с 112,6 млн. долл. США до 201 млн. долл. США) при увеличении ВВП страны в 1,6 раза (с 164 млрд. руб. до 274 млрд. руб.) [4, 5].

Анализируя иностранное кредитование, следует уделить внимание китайскому сотрудничеству. В настоящее время сотрудничество Беларуси и Китая в кредитно-инвестиционной сфере в основном можно рассматривать как проектное финансирование, т.е. привлечение кредитных ресурсов китайских банков для финансирования крупных инвестиционных проектов (Минские ТЭЦ-2, ТЭЦ-5, цементные заводы, Берёзовская, Лукольская ГРЭС и пр.). При этом эти инвестиционные проекты реализуются, как правило, путем проектирования, поставки, монтажа и строительства объектов китайской стороной. Одним из условий привлечения финансирования из КНР является приобретение ключевого оборудования китайского произ-

водства. Как правило, оборудование из Китая не является наиболее современным и в отдельных случаях не способствует инновационному развитию предприятий Республики Беларусь. При этом кредиты Эксимабанком КНР предоставляются только под гарантии Правительства Республики Беларусь. Безусловно, проектное финансирование со стороны Китая имеет ряд преимуществ для страны, однако не стоит забывать, о возможности финансирования инвестиционных проектов за счет внутренних источников, в частности, за счет кредитных ресурсов белорусских банков.

В настоящее время банки Республики Беларусь обладают достаточными финансовыми ресурсами для предоставления кредитных ресурсов на финансирование крупных инвестиционных проектов (если не отдельно взятый банк, тогда синдикат банков), при этом плата за предоставленный кредит на финансирование инвестиционного проекта (10,2% годовых в иностранной валюте) не значительно отличается от ставки, установленной китайскими кредитодателями (6–7%).

За счет привлечения иностранных кредитов со стороны КНР в нашу страну наблюдается приток иностранной валюты, однако в результате погашения заемных средств будет происходить и ее отток. При использовании инвестиционного кредита, предоставляемого белорусскими банками, оттока иностранной валюты за пределы Республики Беларусь не произойдет.

Следует также отметить, что кредитование инвестиционных проектов является связанным, т.е. целевым, и по итогам использования привлеченных кредитов имеется конкретный эффект в реальном секторе экономики в виде строительства или модернизации объекта. Связанные иностранные кредиты не могут быть использованы на финансовом рынке, например для поддержания курса, поэтому риски их невозврата обусловлены в большей степени микроэкономикой финансируемого проекта. Однако в случае неэффективной реализации кредитуемого инвестиционного проекта кредит будет возвращать государство, тем самым повысит величину своих расходов. Одним из принципов финансовой устойчивости предприятия, которые могут обеспечивать финансовую устойчивость его деятельности в долгосрочном периоде, является принцип ответственности поколений.

Принцип ответственности поколений состоит в том, что в рамках государства имеется финансовая задолженность, возникшая в прошлые периоды, как результат деятельности правительства, компенсировать которую действующее правительство может только методом дополнительного налогообложения предприятий и граждан в настоящее время. В ряде случаев финансовая задолженность государства возникает в результате предоставления трансфертов предприятиям на выплату долга по инвестиционному проекту. Таким образом, у государства возникает задолженность, которая формирует финансовый след, требующий обязательного погашения через систему дополнительных налогов и неналоговых платежей с предприятий, банков и граждан [6].

В случае финансирования инвестиционных проектов за счет кредитных ресурсов коммерческих банков Республики Беларусь, неэффективная реализация инвестиционного проекта повлечет возникновение проблемной задолженности коммерческого банка, поэтому банковский сектор нашего государства при финансировании

инвестиционных проектов должен принимать непосредственное участие в успешной реализации самого проекта, а не только предоставлять источники финансирования.

**Заключение.** Казалось бы, первым шагом в создании заинтересованности банковского сектора к проектному финансированию, должно стать наличие гарантий Правительства РБ по возврату кредитных ресурсов. Однако, как показывает практика, государственное вмешательство оказывает сдерживающий эффект в области вложения инвестиций со стороны инвестора. Поэтому первым шагом должно стать право кредитодателя на получение части прибыли кредитруемого предприятия (данное направление имеет место в исламских странах).

Политика Республики Беларусь в области науки и инноваций направлена на поддержку научной, научно-технической и инновационной деятельности во всех отраслях страны, субъектов инновационной инфраструктуры посредством предоставления налоговых льгот и преференций. По мнению авторов, банковские учреждения при предоставлении инвестиционного кредита автоматически становятся субъектом инновационной деятельности, имеющим право на получение соответствующих налоговых преференций. Поэтому вторым шагом в создании заинтересованности банковского сектора к проектному финансированию должно стать наличие налоговых льгот для банков, осуществляемых инвестиционное кредитование.

Практическая реализация опыта китайского финансирования на банковский сектор Республики Беларусь будет способствовать адаптации белорусских инвесторов, в качестве которых выступают коммерческие банки страны, к условиям в области инвестиционного финансирования и дальнейшему улучшению инвестиционного климата в Республике Беларусь.

#### СПИСОК ЦИТИРОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. О государственной программе инновационного развития Республики Беларусь на 2011–2015 годы: постановление Совета Министров РБ от 26.05.2011 №669.
2. Статистический ежегодник 2010. – Мн., 2011.
3. Интернет-портал Национального статистического комитета Республики Беларусь [Электронный ресурс] / Сайт НСК РБ. – Минск, 2012. – Режим доступа: [http://belstat.gov.by/homep/ru/indicators/doclad/2012\\_1/05.pdf](http://belstat.gov.by/homep/ru/indicators/doclad/2012_1/05.pdf). – Дата доступа: 03.05.2012.
4. Интернет-портал Национального статистического комитета Республики Беларусь [Электронный ресурс] / Сайт НСК РБ. – Минск, 2012. – Режим доступа: <http://belstat.gov.by/homep/ru/indicators/pressrel/innov.php>. – Дата доступа: 03.05.2012.
5. Интернет-портал Министерства финансов Республики Беларусь [Электронный ресурс] / Сайт МФ РБ. – Минск, 2012. – Режим доступа: [http://www.minfin.gov.by/rmenu/dolg/vnesh\\_dolg/how](http://www.minfin.gov.by/rmenu/dolg/vnesh_dolg/how). – Дата доступа: 03.05.2012.
6. Кивачук, В.С. Принципы финансовой устойчивости предприятия/ Теоретические основы управления субъектами хозяйствования в условиях глобализации экономики. Монография. / Под общей ред. В.С. Кивачука – Брест: БрГТУ 2009. – 416 с.

Материал поступил в редакцию 20.04.12

#### KOT N.G. Financial security of innovative development what номики Republic of Belarus

Use of innovations renders importance on economic development of the country in the direction of increase of its competitiveness, investment appeal and ensuring financial safety in world economic system.

One of the most effective incentives of activization of innovative activity become financial therefore the questions connected about formation of system of financial security of innovative activity and search of perspective sources of financing, get an urgency.

The scientific article is devoted to the analysis of sources of financing of innovative projects, the comparative characteristic of external financing as which is presented the credits of the People's Republic of China and internal bank crediting act.

In article locates to prove need of direct participation of banking institution for implementation of the investment project for the purpose of its effective introduction.