

Соответственно основными направлениями совершенствования потребительского кредитования в Республике Беларусь являются: совершенствование законодательной базы по вопросам кредитования населения; развитие сферы деятельности небанковских кредитных организаций; совершенствование маркетинговой деятельности банков; дальнейшее развитие скоринг-кредитования; повышение финансовой устойчивости банковской системы в целом; укрепление ресурсной базы банков; повышение финансовой грамотности населения и т.д.

Литература:

1 Крайнова, Ю. Е. Краткий курс по банковскому делу : учеб. пособие / Ю. Е. Крайнова. – М. : Издательство «Окей-книга», 2008. – 126 с.

2 Сафонов, А.П. Формирование розничных банковских кредитных продуктов на потребительские расходы: автореф. дис. на соискание ученой степени кандидата экономических наук: 08.00.10 / Сафонов А.П.; Белорус. гос. экон. ун-т. – Минск, 2014. – 24 с.

3 Статистический Бюллетень. Региональный выпуск № 12 (2011–2015) [Электронный ресурс] / Национальный банк Республики Беларусь – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/publications/bulletinRegional>. – Дата доступа: 28.04.2016.

*А.С. Голикова*  
*УО «Полесский государственный университет»*  
*(Республика Беларусь, Пинск)*

## **К ВОПРОСУ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПО ПРОЕКТУ**

Образование Республики Беларусь как отдельного, независимого государства после развала СССР привело также к изменению многих экономических подходов, применявшихся в условиях социализма, но измененных при переходе вновь созданной страны к рыночной экономике. Изменились и методы планирования и оценки эффективности вложений в основной капитал предприятия, ко-

торые в советский период основывались на ресурсном подходе, а с переходом на «новые рельсы» экономики адаптировали подход западных экономистов, состоящий в определении денежных потоков по проекту. Однако такая «адаптация» была не только выборочна, но зачастую неприменима в силу особенностей бухгалтерского, налогового учета, а также недостаточной развитости финансовой системы страны. Особенности определения денежных потоков для определения эффективности инвестиционных проектов в Беларуси уделено недостаточно внимания со стороны экономистов, что и обуславливает актуальность исследуемой темы.

В общем виде под денежным потоком инвестиционного проекта понимаются фактические «денежные поступления и платежи, порождаемые проектом на отдельных шагах на всем протяжении расчетного периода» [1, С. 103]. Определенные по проекту денежные потоки используются для дальнейшего расчета показателей эффективности, и напрямую оказывают влияние на получаемые значения, что может привести к их завышению/занижению. Выделим наиболее значимые из них:

1) Большинство экономистов [2, 3] акцентируется внимание на том, что денежные поступления не равны доходам по проекту, определенным в соответствии с бухгалтерским учетом предприятия, а оттоки – расходам. В частности, при принятии выручки по отгрузке, денежные поступления могут возникать в более поздние периоды, чем это отражается в бухгалтерском учете. В результате принятие притоков денежных средств, равными доходам, может привести к завышению показателей эффективности (в случае, если денежные поступления выходят за рамки горизонта расчета), а также неверной оценке достаточности средств в каждом анализируемом периоде (неверная оценка финансовой реализуемости проекта). Аналогична ситуация ис затратами по проекту. В Беларуси бухгалтерский учет выручки ведется по отгрузке, что изначально приведет к завышению показателей эффективности по проекту, поскольку многими разработчиками не учитывается данная особенность.

2) Поскольку амортизация основных средств не является денежным потоком, то, следовательно, в дальнейшем они должны быть включены в расчет [4]. Несколько противоположная точка зрения у В. Беренса, П.М. Хавранека, Н.П. Макаркина которые считают, что включение амортизации в доходы по проекту приведет к завышению показателей эффективности [5, С. 163].

3) Учет ликвидационной стоимости в качестве денежного поступления по проекту. Зачастую в соответствии с различными методиками [4] предлагается включение данного показателя в состав потоков по проекту как возможности реализовать имущество после определенного срока реализации проекта. Однако для долгосрочных проектов это может быть выражено десятилетиями, да и определить ликвидационную стоимость достаточно проблематично для стран с неустойчивой экономикой: при использовании балансовой стоимости сумма денежных средств может быть занижена вследствие использования бухгалтерского подхода, при рыночной – применение методов, используемых развитыми странами, в Беларуси проблематично.

4) Учет налога на добавленную стоимость в денежных потоках. В соответствии с Налоговым кодексом Республики Беларусь, при ввозе оборудования на территорию страны из-за рубежа, покупатель должен уплатить НДС по приобретаемым основным средствам. Очевидно, что, даже применяя зачетный метод уплаты НДС, это приведет к дополнительному отвлечению денежных средств из оборота организации, в то время как фактически данная особенность не отражается при определении показателей эффективности, поскольку данные расчеты не строятся на основании прогнозного движения денежных средств по проекту, что в дальнейшем приводит к завышению показателей эффективности.

Полученные результаты позволили нам сделать следующие выводы и предложения: при оценке эффективности инвестиционного проекта с использованием подхода определения денежных потоков необходимо учитывать особенности бухгалтерского и налогового учета, а также составления расчетных таблиц, поскольку недостаточные знания могут привести к завышению/занижению показателей эффективности по проекту, что в дальнейшем может сказаться на процессе реализации и достаточности денежных средств.

Литература:

1 Экономическая оценка инвестиций: учебник для вузов, 5-е изд., переработанное и дополненное (+ обучающий курс) / под ред. М.И. Римера. – СПб.: Питер, 2014 г. – 432 с.

2 Колмыкова, Т.С. Инвестиционный анализ: учеб. пособие / Т.С. Колмыкова. – М.: ИНФРА-М, 2009. – 204 с.

3 Зигель, Эрик С. Отчеты о денежных потоках [Электронный ресурс] / Эрик С. Зигель // Пособие Ernst&Young по составлению

бизнес-плана. – М.: МТ-Пресс, 2001. – Режим доступа: <http://bibliotekar.ru/biznes-45/58.htm>. – Дата доступа: 02.05.2016.

4 Guide to Cost-benefit Analysis of Investment Projects. Economic Appraisal Tool for Cohesion Policy 2014-2020 [Electronic resource] // EU, Directorate-General for Regional and Urban policy. – 2014. – Mode of access: [http://ec.europa.eu/regional\\_policy/sources/docgener/studies/pdf/cba\\_guide.pdf](http://ec.europa.eu/regional_policy/sources/docgener/studies/pdf/cba_guide.pdf). – Date of access: 18.05.2016.

5 Макаркин, Н.П. Эффективность реальных инвестиций: учеб. пособие / Н.П. Макаркин. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 432 с.

*А.А. Данилов*

*УО «Белорусский государственный университет»  
(Республика Беларусь, Минск)*

## **ДИНАМИКА РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЙ ТОРГОВЛИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В СОВРЕМЕННЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЯХ**

Внешняя торговля является одним из важных секторов национальной экономики, которая больше других подвержена влиянию мировых кризисов. На протяжении всей истории кризис являлся неотъемлемой частью развития мировой экономики, периодически сменяя свою направленность и продолжительность. Признаком надвигающегося кризиса, по мнению экономических аналитиков, является снижение темпов экономического роста, а его завершение можно определить с ростом основных экономических показателей.

Новый мировой финансово-экономический кризис начался в 2008 году в США [1-4]. Вскоре он охватил практически все страны и регионы мира, в том числе и Республику Беларусь. И если учесть, что финансовый кризис затронул финансовый сектор в меньшей степени, так как этот сектор еще малоразвит, то основной удар пришелся именно на развитие экономики Беларуси. Одним из пострадавших секторов белорусской экономики и стала внешняя торговля.

Нынешний кризис значительно повлиял на объемы внешней торговли Беларуси. Экспорт сократился на 34,6% в 2009 году по сравнению с 2008 г., импорт также упал на 27,5%. Следовательно, сальдо возросло и составило – 7265 млн. долл. США. Однако в по-