

аудиторов и определения объектов, где их услуги могут быть наиболее плодотворными; разработки и обоснования стандартов, используемых в аудиторской практике для внутреннего и внешнего аудита; разработки и внедрения методик определения профессионального риска при проверке различных хозяйственных объектов; обоснования и широкого применения в аудиторской работе экономико-математического моделирования и программного обеспечения аудиторского процесса; регулирования взаимоотношений аудиторов с финансовыми, правоохранительными и другими государственными органами.

Его решение даже немногих из названных проблем должно способствовать укреплению и развитию аудиторской формы контроля.

**М.А.СНИТКО,**

**кандидат экономических наук, профессор**

**(Белорусский государственный  
экономический университет)**

## **ОБ ОЦЕНКЕ АКТИВОВ ПРЕДПРИЯТИЯ В УСЛОВИЯХ ИНФЛЯЦИИ**

Одной из причин нарушения экономических отношений между предприятиями стран СНГ и внутри Республики Беларусь, выразившаяся в огромнейших суммах неплатежей друг другу, скрыта в разбалансированности товарно-денежных отношений.

В нормальной экономике, как известно, сумма цен товаров, подлежащих продаже, должна соответствовать сумме денежных средств (с учетом оборота без участия денег и отложенного спроса). Бюджетный дефицит, кредитная эмиссия порождают разбалансирование. Появляется избыток денег, не имеющий товарного покрытия. Товарный дефицит в условиях рынка прежде всего ведет к росту цен на товары. И в нормальной рыночной экономике это приводит к дополнительному накоплению средств у производителя и расширению производства для покрытия дефицита данного товара.

В наших условиях, при сложившихся подходах к экономике предприятий-производителей товаров и набирающей тенденцию к усилению реальной инфляции, такого накопления средств не происходит, а следовательно, и нет противодействия инфляции. Более того, предприятия в процессе реализации теряют свои и основные и оборотные средства, не замечая этого по основному показателю состояния своей экономики — прибыли. Причина кроется в неправильном подходе к оценке средств в условиях инфляции в масштабе всей республики (СНГ) и на предприятиях.

Если говорить об экономике в целом, то основное (шоковое, нокаутирующее) разбалансирование было вызвано разовым повышением цен на товары. Решение в общем правильное, но не адекватное реальной

обстановке. Причина — избыток денежной массы примерно в 2—3 раза по сравнению с товарной был превращен в свою противоположность — повышение цен товаров примерно в 10 раз, что привело уже к дефициту платежных средств примерно в 3—5-кратном размере. Это разовое действие было усугублено отпуском практически всех цен на рыночное саморегулирование, при сохранности старых подходов к методике оценки средств в рамках предприятия, без учета инфляции.

Все активы предприятия, как известно, учитываются и оцениваются по себестоимости, т.е. по прошлым затратам. По этим затратам они включаются в себестоимость вновь произведенной продукции (работ и услуг). Однако если эти активы приобретены хотя бы месяц тому назад, то в момент потребления их реальная рыночная стоимость, т.е. стоимость восстановления с учетом инфляции, будет другой, причем значительно выше, в настоящее время примерно на 30 % в месяц (по потребительской корзине за три последних месяца). Занижение себестоимости на 30 % при рыночных ценах приведет к росту прибыли на ту же сумму, которая и должна была бы компенсировать удорожание ресурсов и позволить восполнить, возобновить их в натуре.

В действительности такая сумма, полученная от неправильной, заниженной оценки потребленных ресурсов, рассматривается в общем порядке и оценивается как положительное явление. В условиях необоснованно высокого налогообложения у предприятия останется менее 50 % и, следовательно, более 15 % собственных средств (из 30 % заниженной оценки) будет изъято в бюджет и не может быть восстановлено даже при направлении оставшейся части прибыли полностью в фонд накопления.

Особенно значительное вымывание собственных средств предприятий через систему налогообложения прибыли произошло в 1991—1992 гг. из-за несвоевременной переоценки основных средств и, как следствие, недовключения в затраты сумм износа (амортизации).

Выход из сложившегося экономического тупика видится в соблюдении элементарных экономических законов товарно-денежных отношений. Наряду с общеизвестными мерами по устранению бюджетного дефицита ограничение кредитной и денежной эмиссии, направленное на поддержание товарно-денежного равновесия на уровне республики, надо обратить внимание на возможность восстановления средств в натуре в условиях инфляции на уровне предприятия, прежде всего это текущая переоценка активов предприятия исходя из уровня цены их восстановления (возобновления производства) с направлением сумм переоценки полностью на увеличение источников собственных средств. Безусловно, что этот процесс должен находиться под государственным регулированием, ограничивающим верхний предел цены восстановления.

В теоретическом да и практическом аспекте может быть рассмотрен вариант индексации не только материальных, но и денежных средств на расчетном и других счетах предприятий (аналогично сбережениям на-

селения). Заслуживает внимания опыт других стран по аналогичным мерам в условиях инфляции и возможности их использования сегодня в нашей экономике.

**А.А.БФВЗЕЛЮК**, кандидат экономических наук, доцент

(Белорусский государственный  
экономический университет)

## **АНАЛИЗ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ**

Принятые в мировой практике методы экономической оценки инвестиций малоизвестны отечественным специалистам. В этой связи целесообразно рассмотреть принципы расчета и содержание некоторых основных показателей эффективности капиталовложений, учитывающих фактор времени

Оценки эффективности инвестиционных проектов основаны на сопоставлении капиталовложений с получаемым доходом за расчетный период. Последний выражается числом лет от начала капиталовложений до момента прекращения дохода. Доход в общем случае определяется как разность денежных поступлений и текущих расходов. В составе дохода учитываются амортизационные накопления. Если капиталовложения обеспечивают только уменьшение текущих расходов, то доход представляет их экономию.

Норму доходности инвестиций выражает годовая процентная ставка. Она, во-первых, выполняет роль базового уровня, в сравнении с которым определяется целесообразность проектов, во-вторых, задается нормативный темп роста капитала, в-третьих, определяется эквивалентность денежных сумм в различные моменты времени. В большинстве случаев инвестор определяет ставку исходя из приемлемого и реально достижимого дохода. Предполагается, что при отказе от рассматриваемого проекта он имеет возможность получить нормативный доход на уровне процентной ставки.

Показатель чистой нынешней стоимости ЧНС представляет собой разницу суммарного дохода и капиталовложений за расчетный период, приведенных по времени к началу периода. ЧНС характеризует весь эффект (выигрыш) от проекта, приведенный во времени к началу расчетного периода. Например, ЧНС, равная 100 тыс. руб., означает, что за расчетный период инвестор, во-первых, возвращает свои капиталовложения и получает нормативный доход на уровне процентной ставки и, во-вторых, дополнительно получает сумму, эквивалентную 100 тыс. руб. в начале периода. Капиталовложения целесообразны при ЧНС, большей или равной нулю.

Кроме оценки целесообразности проекта может потребоваться определение