

экономист Джордж Розенберг считал, что в понятие «финансы» включается теория и практика кредита, банковского дела и различные методы, способствующие их развитию. По мнению белорусских ученых, финансы, являясь неотъемлемой частью экономики страны, подчинены закономерностям ее развития и должны обеспечить направление средств на развитие народного хозяйства, создание резервов, социально-культурные цели и прочие потребности государства и хозяйствующих субъектов. В СССР на эти цели направлялись средства государственного бюджета, являвшегося ведущим и направляющим звеном всей финансовой системы и объединявшего союзный бюджет, республиканские бюджеты союзных и автономных республик, местные бюджеты. Принцип единства при этом означал, что все доходы и расходы названных звеньев объединялись в едином плане, утверждаемом единым законодательным органом. И сегодня многими учеными, в том числе и нашего вуза, используется этот показатель. Хотя, как известно, бюджетная система Беларуси состоит из республиканского и местных бюджетов, являющихся самостоятельными экономическими категориями, что отражено в Конституции страны и специальных законах: «О бюджетной системе Республики Беларусь», «О местном самоуправлении» и некоторых других законодательных актах. Можно согласиться с известным английским политиком Уильямом Гладсоном, считавшим, что бюджет — это не просто совокупность арифметических действий, а категория, способствующая процветанию государства и граждан, что обеспечивается действующей бюджетной системой Республики Беларусь, являющейся суверенным государством, предоставляющим своим регионам самостоятельность по формированию и использованию своих бюджетов. Кстати, во всех законодательных и нормативных документах присутствуют только такие категории, как «бюджет Республики Беларусь» (республиканский бюджет) и «местные бюджеты».

Научно-методическое обоснование финансовых терминов имеет важное значение в условиях инновационной экономики.

В.В. Шевцова, аспирант

БГЭУ (Минск)

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДОВ ОЦЕНКИ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОЙ СОБСТВЕННОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Выраженной тенденцией последних десятилетий экономической практики промышленно развитых стран является постоянно возрастающая доля объектов интеллектуальной собственности (ОИС) в общей сумме активов предприятий и организаций. По зарубежным экспертным оценкам, в индустриально развитых странах доля нематериаль-

ных активов в целом составляет в среднем около 35 % всех активов промышленных компаний. Что касается наукоемких компаний, то в их балансе нематериальные активы формируют от 50 до 70 % всех активов. В исследовательских институтах и конструкторских бюро стоимость ОИС в 3 раза превышает стоимость других активов.

В Республике Беларусь складывается иное положение. По оценкам специалистов Национального центра интеллектуальной собственности, у организаций Республики Беларусь доля нематериальных активов составляет лишь около 1 %. Недооценка ОИС существенно занижает рыночную стоимость белорусских предприятий и лишает их преимуществ эффективного использования интеллектуальной собственности. Это является одним из факторов, препятствующих инновационному развитию отечественной экономики и повышению ее конкурентоспособности.

Согласно теории оценки стоимости ОИС и мировой практике при оценке стоимости объектов интеллектуальной собственности используются три основных подхода: затратный, сравнительный и доходный, каждый из которых включает набор методов. Аналогичные подходы к оценке ИС предусмотрены Госстандартом Республики Беларусь СТБ/ОР 52.2.01-2007 «Оценка объектов интеллектуальной собственности». Между тем их эффективное использование на отечественном рынке оценочных услуг ограничено следующими обстоятельствами:

- отсутствием единообразных правил применения действующих методов по оценке ИС. В связи с этим целесообразно представляется градация методов оценки в зависимости от ее целей и видов объектов ИС. Так, для бухгалтерского учета и финансовой отчетности должен применяться затратный подход, в то время как для целей коммерческого использования ИС предпочтительными являются доходный и сравнительный. Что касается зависимости методов оценки от конкретного вида ОИС, то по большинству ОИС и авторским правам наиболее эффективными являются доходные методы оценки;

- многообразием и разрозненностью существующих методов оценки объектов ИС. Такой методический плюрализм имеет следствием значительную амплитуду колебаний значений оценок, полученных разными оценщиками, применившими один и тот же метод к аналогичному объекту ИС. Поэтому в рамках каждого подхода полагаем целесообразным определение базовой формулы расчета стоимости ИС с возможностью последующей корректировки полученного значения в зависимости от динамики инфляции, а также конкретных характеристик объекта: степени морального износа, научно-технической значимости и степени разработки, документально зафиксированных полученных результатов от применения ИС и т.д.

На наш взгляд, наибольший интерес для отечественных организаций представляет доходный подход, который учитывает индивидуальные характеристики ОИС и его способность приносить доход. Однако при оценке текущей стоимости ОИС доходными методами существует недостаточное количество обоснованных предложений о выборе метода

капитализации и коэффициента приведения, определении ставки дисконта и учета рисков, способах выделения части прибыли, полученной от применения объекта ИС.

Кроме того, при выборе методов оценки ИС не учитывается их зависимость от стадии жизненного цикла инноваций. Между тем затратные методы в наибольшей мере применимы на стадиях разработки и прекращения использования ОИС, в то время как на этапах завоевания рынка и его насыщения более продуктивны доходные и сравнительные.

*Е.М. Шелег, канд. экон. наук,
Н.К. Салата, ассистент*

БГЭУ (Минск)

РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ В СФЕРЕ ФИНАНСОВОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ

С развитием фондового рынка у субъектов хозяйствования появляется возможность финансового инвестирования, вложения временно свободных денежных средств в доходные денежные и фондовые инструменты (акции, облигации и другие ценные бумаги), вложения средств в уставные фонды совместных предприятий с целью не только получения прибыли, но и расширения сферы влияния на другие субъекты хозяйствования. Вместе с тем следует отметить, что деятельность с ценными бумагами является рискованной. Всегда существует вероятность отклонения событий на рынке от ожидаемого результата. Это может привести к неполучению дохода от операций с ценными бумагами частично либо в полном объеме, а также к снижению капитальной стоимости ценных бумаг или потере всех вложений. Поэтому перед участниками фондового рынка стоят задачи оценки рисков и выбор способов управления ими. При оценке риска инвестирования в ценные бумаги используют как традиционные методы (статистический и факторный анализ, экономико-математическое моделирование, экспертные оценки), так и специальные — фундаментальный и технический анализ. Посредством фундаментального анализа проводится оценка общей экономической ситуации на рынке, анализируется финансовое положение отдельных участников, а также делается прогноз дохода, стоимости ценных бумаг. Технический анализ основывается на принципах отражения, тренда, повторяемости и заключается в отслеживании и интерпретации ценовых и объемных показателей, характеризующих происходящие на рынке изменения. На развивающихся фондовых рынках участники часто используют собственные системы мониторинга. Выбор способа защиты от рисков зависит от рода деятельности и стратегии поведения участников рынка, вида ценных бумаг, величины и вероятности возникновения риска и т.д. Для снижения риска на рынке ценных бумаг может использоваться традиционный способ — диверсификация фон-