

реализации производится на дату предъявления покупателю (заказчику) расчетных документов при условии отгрузки имущества (метод определения выручки от реализации имущества по отгрузке имущества)". Причем при учете реализации имущества по методу определения выручки по оплате отгруженного имущества поступившая от покупателей (заказчиков) за отгруженное им имущество выручка в иностранной валюте пересчитывается в денежную единицу Республики Беларусь по официальному курсу Национального банка Республики Беларусь на дату поступления денежных средств на валютный счет либо в кассу организации, а при учете реализации имущества по методу определения выручки по отгрузке имущества выручка от реализации имущества за иностранную валюту пересчитывается в денежную единицу Республики Беларусь по официальному курсу Национального банка Республики Беларусь на дату предъявления покупателю (заказчику) расчетных документов. Представляется, что в условиях роста курсов иностранных валют предприятие не извлечет "выгоды", применяя метод определения выручки "по оплате".

Из вышеизложенного следует, что учет выручки от реализации "по оплате" ведет не только к усложнению процесса осуществления бухгалтерского учета множества хозяйственных операций, но и к искажению действительной величины выручки в общепризнанном определении этой экономической категории и выявлению неверного финансового результата хозяйственной деятельности предприятий.

По мнению автора, чтобы у субъектов хозяйствования не возникало желание пользоваться допущениями действующего законодательства относительно момента признания выручки такими, как "иное", необходимо признавать выручку сформированной в момент отгрузки продукции (работ, услуг). Именно такой подход органично соответствует основополагающим принципам бухгалтерского учета: принципам имущественной обособленности и принципу временной определенности фактов хозяйственной деятельности.

**Т.И. КАРАЧЕНЦЕВА**

## *КРЕДИТНАЯ ПОДДЕРЖКА РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ*

Опыт государств с рыночной и трансформационной экономикой свидетельствует, что от эффективности кредитных отношений, величины внутренних накоплений и активности финансово-кредитных учреждений зависят стабильность экономики, ее структурная адаптация и экономический рост. В значительной мере это предопределено взаимосвязью реального сектора экономики и кредитной системы. Вопрос о взаимосвязи реального и кредитного секторов трактуется учеными неоднозначно. Так, большинство исследователей исходят из "вторичности" последнего по отношению к производственному, утверждают что рост кредитной системы следует за ростом в секторе "реальном". В то же время ученые Р. Кинг, Р. Левин по результатам исследования взаимосвязи между финансовым и экономическим развитием, проведенного на основе данных восьмидесяти стран за период с 1960 по 1990 гг., показали, что первоначальный уровень финансового развития является хорошим индикатором темпов роста на последующие 10–20 лет, а, значит, финансовое развитие не есть всего лишь следствие экономического. Внутреннее накопление капитала — это движущая сила развития любой страны, а эффективные кредитные институты — катализаторы экономического роста.

Для обоснования данного тезиса представляется целесообразным выяснить закономерности функционирования кредитных отношений в государствах с рыночной экономикой, тенденций, которые формируются в государствах с трансформационной экономикой, в том числе в Республике Беларусь.

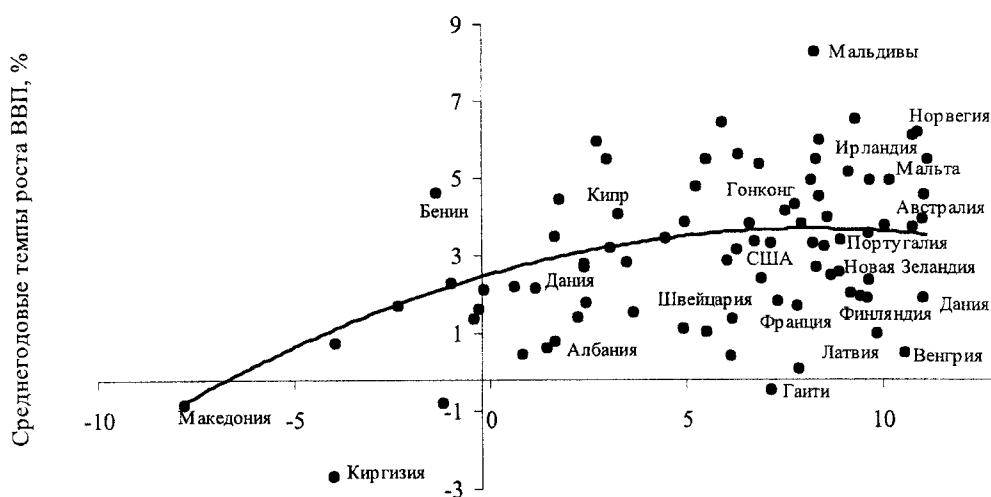
*Татьяна Игоревна КАРАЧЕНЦЕВА, аспирантка кафедры экономической теории и истории экономических учений БГЭУ.*

Исследование развития кредитных отношений в 123 странах с рыночной экономикой (развитых и развивающихся), 25 государствах с трансформационной экономикой (СНГ, Центральная и Восточная Европа, Балтия) и в Республике Беларусь на трех уровнях (экономика в целом, частный и государственный секторы на основе компаративного и корреляционно-регрессионного анализов) позволило подтвердить взаимосвязь: между объемами кредитов в экономику и уровнем ВВП страны; между ростом и эффективностью кредитов и уровнем развития кредитной системы. Появилась возможность обосновать существование ряда новых взаимосвязей: между степенью развития экономики и объемами кредитов в частный сектор и государственный; между объемами кредитов, направляемых в частный сектор, и степенью реформированности трансформационной экономики; между размерами кредитования и величиной иностранного капитала в кредитной системе.

Анализ кредитования экономики, частного и государственного секторов в ста восьмидесяти странах на конец 2001 г. позволил установить прямую среднюю зависимость уровня ВВП на душу населения по паритету покупательной способности от объемов кредитов в экономику и частный сектор. Увеличение кредитов в экономику на 1 % приводит к росту ВВП на душу населения по паритету покупательной способности на 1,9 %, а увеличение кредитов в частный сектор на 1 % приводит к росту ВВП на душу населения по паритету покупательной способности на 1,8 %. Влияние изменения объемов кредитов в государственный сектор на уровень ВВП не выявлено. Кроме того, в развитых государствах установлена прямая средняя зависимость темпов роста ВВП от темпов роста кредитов в частный сектор: увеличение темпов роста кредитов в частный сектор на 1 % приводит к увеличению темпов роста ВВП на 5 %.

В ходе исследования рассмотрены среднегодовые темпы роста ВВП и среднегодовые темпы роста кредита в процентах от М2 по 151 стране за период с 1989 по 2000 гг. (рис. 1—3). М2 необходимо рассматривать как ресурсную базу — общий объем ресурсов, доступных банкам. Он ограничивает общий объем кредитов, которые могут быть предоставлены банками. Расширение кредита свыше имеющейся в распоряжении банков ресурсной базы ведет к увеличению темпов инфляции и снижению темпов экономического роста.

Как видно из рис. 1, увеличение кредита на 1 % от М2 ведет к увеличению ВВП на 0,15 %. Данная тенденция характерна для государств, где среднегодовые темпы роста кредита от М2 не превышают 11,1 %. В странах, где среднегодовые темпы роста кредита от М2 превышают 11,1 % увеличение кредита на 1 % ведет к уменьшению ВВП на 0,27 %. Это подтверждает вывод о том, что темпы роста кредита и М2 должны быть сбалансированы. В противном случае необеспеченная (с одной стороны, аккумулированными в банковской системе сбережениями, с другой стороны, товарной массой на рынке) кредитная эмиссия ведет при прочих равных ус-



Среднегодовые темпы роста кредитов частному сектору, % от М2

Рис. 1. Увеличение темпов роста ВВП в 1989—2000 гг.

ловиях к инфляции, снижению реального спроса на деньги, снижению темпов экономического роста, макроэкономической дестабилизации.

Таким образом, количественная граница стимулирования темпов экономического роста с помощью увеличения кредита не может превышать 11,1 % от М2. При превышении этой границы экономика несет издержки, связанные с инфляцией и замедлением (падением) темпов экономического роста (рис. 2, 3).



Рис. 2. Снижение темпов роста ВВП в 1989—2000 гг.

Поддержание высоких темпов экономического роста и использование для этого кредитного механизма возможно за счет проведения жесткой денежно-кредитной политики, при которой темпы роста кредита не превышают экономически обоснованных количественных границ (11,1 %). Темпы роста кредита могут превышать темпы роста М2, поскольку небольшие темпы инфляции (до 10 %) стимулируют экономический рост.



Рис. 3. Зависимость среднегодовых темпов роста инфляции в 1989—2000 гг.

В развитых государствах наблюдаются следующие закономерности развития кредитных отношений: переход от ориентированной на банк к ориентированной на рынок кредитной системе; рост конкуренции в кредитной системе; увеличение доли рынка ценных бумаг в финансировании субъектов хозяйствования; уменьше-

ние участия иностранного капитала в кредитовании национальной экономики; снижение операционных издержек вследствие высокого уровня развития кредитной инфраструктуры; понижение процентных ставок по кредитам, снижение процентной маржи; рост долгосрочного кредитования экономики.

В Беларуси кредитная система и реальный сектор слабо взаимодействуют друг с другом. Причинами, осложняющими взаимодействие между кредитным и реальным секторами, являются: отсутствие рыночных структур в экономике; неэффективная система исполнения договорных обязательств; чисто экономические факторы, прежде всего несоответствие по срокам активов и пассивов, последние из которых в основе своей являются краткосрочными; ограничения объемов кредитования банками реального сектора, которые связаны с самими предприятиями.

Анализ состояния кредитных отношений и фактологические данные позволили выявить ряд тенденций развития кредитных отношений в Республике Беларусь, обуславливающих низкую эффективность кредитной системы.

1. Сокращение объемов кредитования национальной экономики. За последние 20 лет произошло резкое падение объемов кредитных вложений банков в народное хозяйство, прежде всего в период с 1985 по 1990 гг., когда объем кредитов снизился почти в 3 раза. На 01.01. 2002 г. отношение размера кредитов к ВВП составило 13,8 %, в то время как в 2001 г. — 14,7; в 2000 г. — 16,2; 1993 г. — 41,3; а в 1985 г. — 74,3 %.

2. Доминирование банков в кредитовании экономики. В Беларуси основным источником кредита являются банки. Рынки капиталов мелки, они не в состоянии отражать реальную стоимость акций и облигаций предприятий и обеспечивать необходимую для инвесторов ликвидность, а значит, снабжать реальный сектор необходимым для его развития потоком средств. Поэтому архаичная, инновационная и парабанковская подсистемы кредитной системы не получили развития в Республике Беларусь. Учитывая это обстоятельство, следует подчеркнуть, что развитие реального и кредитного секторов экономики взаимосвязано.

3. Монополизация кредитной системы в области депозитов и кредитов.

4. Примитивная структура кредита: неразвитость ряда традиционных (потребительский, ипотечный, коммерческий) и современных форм кредита (микрокредитование, лизинг, факторинг, форфейтинг, проектное финансирование).

5. Сохранение диспропорций в движении кредита, что выражается в атрофии системы потребительского кредитования, снижении доли долгосрочного кредитования реального сектора экономики, недостаточном кредитовании частного сектора, сокращении доли кредитов на инвестиции в общем объеме кредитов в экономику.

6. Высокая налоговая нагрузка (в Беларуси ставка налогов на прибыль банков составляет 30 %, в то время как в России — 24 %). За 1999—2001 гг. произошло существенное изменение соотношения между кредитами в экономику и остальными активными операциями в пользу последних. Доля кредитов в экономику в валовых активах на 01.01. 2002 г. сократилась до 57,5 % против 65,7 % на 01.01. 2001 г.

7. Недостаточное развитие кредитной инфраструктуры (информационное, методическое, научное, технологическое обеспечение).

Факторы, сдерживающие развитие кредитования банками субъектов реального сектора экономики республики, можно подразделить на внешние по отношению к банковскому сектору и внутренние. К числу внешних факторов относятся: низкие темпы структурных преобразований в экономике; отсутствие платежеспособного спроса на кредитные ресурсы (слабый кредитный потенциал населения и субъектов хозяйствования); высокий уровень рисков кредитования белорусских предприятий (сохранение высокой доли (47,8 %) убыточных предприятий, наличие бартера в хозяйственных расчетах (15 % в выручке предприятий), недостаточная прозрачность финансовой отчетности, отсутствие информации по кредитным историям заемщиков, неразвитость законодательной базы в сфере защиты прав кредиторов); недостаточная ликвидность предоставляемых залогов; отсутствие реальной ответственности заемщиков за убыточные результаты деятельности и возврат кредитов.

К числу внутренних факторов можно отнести: снижение общей ликвидности банковской системы; недостаточность ресурсной базы банков в целом (действительно, доля активов банковской системы в Беларуси низка, к примеру, отношение активов банков к ВВП в Польше составляет 63 %, в Чехии — 68, в Германии — 151, в Японии — 306, в Беларуси — только 24,1 %); недостаток долгосрочной депозитар-

ной базы как естественного источника долгосрочных и инвестиционных кредитов, постоянное обесценение долгосрочных финансовых источников в условиях сохраняющейся высокой инфляции, в то время как затраты на инвестиции становятся все более дорогими; изменение схемы целевого кредитования экономики (произошло перераспределение ролей в целевом ее кредитовании между Национальным банком и банками республики в сторону переложения бремени целевого кредитования экономики на банки); отсутствие экономических стимулов банковского кредитования сферы материального производства (так, доля просроченных и сомнительных кредитов в их общем объеме в среднем по системе составляла на 01.01. 1997 г. 14,2 %, на 01.01. 1998 г. — 18,4; на 01.01. 1999 г. — 22,1; на 01.01. 2000 г. — 17,2; на 01.01. 2001 г. — 15,2 % (в России — 8 %), значение этого показателя свидетельствует о более чем четырехкратном превышении уровня риска кредитных вложений в условиях отечественной экономики, по сравнению с развитыми западными странами принято полагать, что доля просроченных кредитов не должна превышать 4 %).

**Е.Н. ШИБЕКО**

## *ОЦЕНКА ПРЕДПРИЯТИЯ ПРИ ФОРМИРОВАНИИ ЕГО РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ*

Понятие “оценка” является нормативным по характеру и определяет какую-либо точку зрения на денежное выражение стоимости объекта. “Оценка, — по КМСФО, — это процесс определения денежных сумм, по которым элементы финансовой отчетности должны признаваться и вноситься в баланс и в отчет о прибылях и убытках... В финансовой отчетности в разной комбинации используется ряд различных методов оценки” [1, 53—58]. В качестве признака измерения могут быть:

- а) фактическая стоимость приобретения. Нередко ее определяют как историческую стоимость, или себестоимость;
- б) восстановительная стоимость, или текущая стоимость;
- в) возможная цена продажи (погашения), или цена возможной реализации (ликвидации);
- г) дисконтированная стоимость, или современная приведенная стоимость [1, 53—58; 2, 183].

Совокупность причин, влекущих за собой необходимость осуществления оценки предприятия, включает в себя:

- 1) куплю-продажу предприятия (либо его части) на аукционе или по конкурсу;
- 2) залог предприятия (либо его части);
- 3) передачу предприятия (либо его части) в доверительное управление;
- 4) передачу предприятия (либо его части) в аренду [3].

Условия развивающегося рынка недвижимости, приватизации и реструктуризации промышленных предприятий в Республике Беларусь требуют расширения перечня причин проведения оценки предприятия как имущественного комплекса либо его частей. По мнению автора, этот перечень целесообразно дополнить следующими пунктами:

- 1. Приватизация предприятия трудовым коллективом и создание АО;
- 2. Раздел собственного капитала приватизированного предприятия как раздел наследства;
- 3. Выход акционеров из АО, полных товарищей из товариществ, участников из ООО, ОДО и т. п.;
- 4. Слияние предприятий и образование концернов, холдинговых компаний и т. п.;
- 5. Присоединение одного предприятия к другому;
- 6. Разделение предприятия на несколько отдельных предприятий;

---

*Елена Николаевна ШИБЕКО, кандидат экономических наук, доцент, зав. кафедрой бухгалтерского учета, анализа и аудита в промышленности.*