

денежного оборота между ними. Это в свою очередь существенно облегчает внедрение и более успешное функционирование механизма валютно-финансовой интеграции Беларуси, России, Казахстана, Армении и Киргизии.

Наличие высокой степени зависимости экономик Беларуси, Казахстана, Армении и Киргизии от российской экономики означает наличие потенциального центра или ядра валютной интеграции в регионе.

Одной из предпосылок валютной интеграции в рамках ЕАЭС является накопленный опыт сосуществования в рамках единого экономического и финансового пространства благодаря функционированию в советский период общей денежно-кредитной и финансовой системы.

В настоящее время, однако, продолжают сохраняться некоторые отличия в уровнях развития экономик государств-участников. В связи с этим необходимо продолжать работу по сближению экономического развития стран для создания предпосылок к переходу на более высокие ступени интеграционного взаимодействия в валютной сфере.

<http://edoc.bseu.by>

**В. О. Зарецкий**, канд. экон. наук, доцент  
БГЭУ (Минск)

## **ПРОБЛЕМЫ РАСЧЕТА РЕНТАБЕЛЬНОСТИ АКТИВОВ СОГЛАСНО МЕТОДОЛОГИЧЕСКИМ ПОЛОЖЕНИЯМ ПО СТАТИСТИКЕ ФИНАНСОВ**

Актуальность темы исследования обусловлена следующим, показатели, характеризующие эффективность осуществления хозяйственной деятельности, являются предметом изучения как на микро-, так и на макроуровнях. Примером последнего является распространение информации о показателях рентабельности Национальным статистическим комитетом Республики Беларусь (далее — Белстат) в различных статистических сборниках («Финансы Республики Беларусь», «Статистический ежегодник Республики Беларусь», «Регионы Республики Беларусь» и др.). В рамках настоящей публикации исследуем методику расчета показателя «рентабельность активов».

Согласно методологическим положениям по статистике финансов, опубликованным на официальном сайте Белстата, рентабельность активов рассчитывается как отношение чистой прибыли (убытка) к средней стоимости активов организации по формуле

$$R_a^t = \frac{\text{ЧП}_t}{(A_{\text{нг}} + A_{\text{кг}}) / 2} 100 \%,$$

где  $R_a^t$  — рентабельность активов;  $\text{ЧП}_t$  — чистая прибыль (убыток);  $A_{\text{нг}}$  — стоимость активов на начало года;  $A_{\text{кг}}$  — стоимость активов на конец года.

На наш взгляд, данный порядок расчета рентабельности активов искажает экономическое содержание данного показателя. Он характеризует эффективность использования имеющихся у организации активов. Финансовым результатом, который демонстрирует, насколько успешно менеджмент коммерческой организации распорядился активами при осуществлении хозяйственной деятельности за отчетный период, является показатель «прибыль (убыток) до налогообложения». Последний исчисляется путем суммирования прибылей (убытков) от текущей, финансовой и инвестиционной деятельности. Отношение этого вида финансового результата к средней стоимости ак-

тивов позволяет сопоставить эффективность функционирования организаций всех отраслей экономики. Если же для расчета рентабельности активов применить показатель «чистая прибыль (убыток)», то сравнить эффективность функционирования различных субъектов хозяйствования не представляется возможным по нескольким причинам:

1) в Республике Беларусь ряд организаций имеет существенные льготы по налогу на прибыль, например, резиденты Парка высоких технологий (далее — ПВТ) этот налог не платят. Поэтому у резидентов ПВТ рентабельность активов может оказаться выше, чем у организаций из других отраслей экономики, не только по причине более умелого использования активов при ведении бизнеса, но и по причине несопоставимости чистой прибыли, так как у первых она не будет занижаться на величину налога на прибыль;

2) на величину чистой прибыли (убытка) влияет отличие налогового и бухгалтерского учета в части оценки и признания доходов и расходов, что приводит к образованию отложенных и постоянных налоговых активов и обязательств, которые в свою очередь существенно влияют на величину чистой прибыли (убытка);

3) ряд субъектов хозяйствования осуществляет различные платежи за счет имеющейся прибыли до налогообложения. Например, при проведении республиканского субботника; при получении средств от сдачи в аренду имущества, подлежащие перечислению в бюджет; прибыльные государственные организации (или с долей государства) обязаны перечислять часть прибыли в бюджет и др.

Таким образом, чтобы обеспечить корректное сопоставление показателя «рентабельность активов» различных коммерческих организаций в целях выявления наиболее успешных отраслей в экономике Республики Беларусь, необходимо его рассчитывать как отношение прибыли (убытка) до налогообложения к средней стоимости активов организации.

*Н. В. Здановская, магистр экон. наук  
БГЭУ (Минск)*

## **ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА ПРОЦЕССЫ ФИНАНСОВОГО УПРАВЛЕНИЯ КРУПНЫМИ МНОГОУРОВНЕВЫМИ КОМПАНИЯМИ**

Финансовое управление компаниями имеет специфические особенности в зависимости от их организационных форм. Исследования показывают, что в настоящее время в экономике различных государств отмечается популярность таких организационных форм, как объединение структурных единиц. При этом под структурной единицей понимается как самостоятельное предприятие, так и обособленное подразделение компании.

В Республике Беларусь к исследуемым компаниям можно отнести холдинги, государственные объединения (концерны), ассоциации (союзы), простые товарищества. В мировой практике кроме перечисленных форм существуют и другие виды объединений — финансово-промышленные группы, консорциумы, картели, синдикаты, тресты, пулы и др.

С позиции объединения структурных единиц и их организационной структуры все компании можно разделить на структуры с простой организационной (плоской структурой) и со сложной многоуровневой структурой. Компании с плоской структурой представляют собой образование, в котором одному управляющему центру напрямую подчиняется большое количество звеньев. Если управляющему центру подчиняется малое количество звеньев, но при этом каждое звено имеет подконтрольное подразделение, то можно говорить о многоуровневой структуре.