

применяется широкий круг инструментов, однако некоторые из них, такие как опционы, достаточно дорогостоящие, а другие (форварды) налагают дополнительные обязательства.

К методам страхования валютных рисков можно отнести метод оптимизации валютного портфеля. Однако определить оптимальную структуру валютных резервов достаточно сложно. Кроме того, перевод части активов в резервную валюту является высокорисковой операцией. С другой стороны, изменение курса валюты относится на прибыли и убытки организации, поэтому такая операция может являться дополнительным источником прибыли.

Для анализа и прогнозирования изменений курсов валют можно использовать такой показатель, как «открытый интерес». Данное понятие используется в биржевой деятельности. В техническом анализе открытый интерес служит среднесрочным показателем настроений на рынке. Сложность его применения к прогнозированию валютных курсов заключается в том, что открытый интерес рассчитывается исключительно на фьючерсных рынках. Однако известно, спот-курсы валют (расчеты с двухдневной поставкой валюты) и стоимость валютных фьючерсов (поставка с продолжительностью в три месяца) изменяются примерно в одном направлении: не синхронно по абсолютным показателям, но сохраняя тренд. Таким образом, для среднесрочного прогнозирования направления движений курсов валют можно использовать открытый интерес.

Открытый интерес – показатель, который определяется как количество нереализованных или неликвидированных контрактов к концу дня. Открытый интерес увеличивается, когда новый покупатель и новый продавец совершают сделку. Данный факт свидетельствует о дополнительном притоке денег на рынок и отражает оптимизм и уверенность в истинности тренда.

Основываясь на том факте, что растущий открытый интерес подтверждает действующее направление движения курса, схема действия при управлении валютными активами может быть следующей: при растущем открытом интересе и росте курса валюты следует произвести дополнительные вложения в валюту с растущим курсом; при падающем открытом интересе и росте курса валюты следует принять решение о конверсии в валюту, против которой наблюдается рост; при растущем открытом интересе и падении курса валюты следует принять решение о конверсии в валюту, против которой наблюдается снижение; при падающем открытом интересе и падении курса валюты следует произвести дополнительные вложения в валюту с падающим курсом.

Данные по открытому интересу публикуются с задержкой на один день. Кроме того, еженедельно Комиссия по торговле товарными фьючерсами (U.S. Commodity Futures Trading Commission) публикует позицию крупных хеджеров и спекулянтов на биржах Соединенных Штатов Америки («Commitments of Traders»). Наиболее крупной и ликвидной биржей на рынке валютных фьючерсов, к анализу показателей открытого интереса которой стоит прибегнуть, является Чикагская товарная биржа (Chicago Mercantile Exchange).

*Макаренко И.В.
УО БГТУ (Минск)*

ФОРМИРОВАНИЕ АМОРТИЗАЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ ПРЕДПРИЯТИЯ

При формировании эффективной амортизационной политики предприятия можно выделить две основные концепции:

- концепция «размещения издержек», предусматривающая получение адекватного отражения затрат периода для правильного и обоснованного исчисления налогооблагаемой прибыли;

- концепция «потери стоимости», заключающаяся в создании амортизационного резерва (фонда) для восстановления амортизируемого актива в будущем.

В Республике Беларусь доминирует способ линейного списания, при котором погашение стоимости амортизируемого актива происходит равными частями в течение всего срока службы. При таком подходе экономическая (реальная) и расчетная амортизация совпадают. Ускоренная амортизация представляет собой налоговый стимул, получаемый предприятием, инвестировавшим ресурсы в основные фонды. Включение амортизационных расходов в себестоимость продукции можно рассматривать как бухгалтерский прием, никак не влияющий на действительное финансовое состояние предприятия, так как денежные средства при этом не расходуются. Кроме того, с одной стороны, сокращение бухгалтерской прибыли уменьшает налог на прибыль и обязательства предприятия по уплате данного налога, что снижает расходы денежных средств предприятия, а с другой стороны, увеличение амортизации уменьшает остаточную стоимость основных фондов и снижает налог на недвижимость. Начисленная в ускоренном порядке амортизация опережает экономическую, а меньшее налоговое бремя на доход, получаемый от использования амортизируемых активов, стимулирует деловую активность предприятия.

Преимущество ускоренной амортизации для предприятия состоит в отсрочке обязательств по уплате налога на прибыль и снижения налоговой базы по налогу на недвижимость. Отсроченный налог означает беспроцентный, ничем не обеспеченный заем на неопределенный срок, полученный налогоплательщиком у государственного бюджета. Экономическая выгода будет достигнута в результате перераспределения налоговых обязательств в пользу получения денежных средств будущих периодов в текущем.

При низкой (близкой к нулевой) рентабельности по основному виду деятельности эффект сокращения обязательств по налогу на прибыль также низок, так как ценовая политика предприятий, как правило, сводится к расчету себестоимости. Поэтому переход себестоимостью точки нулевой рентабельности в результате начисления большей рентабельности означает ухудшение финансового состояния предприятия. В данном случае происходит смешение понятий бухгалтерской прибыли с действительными потоками денежных средств предприятия. С точки зрения рентабельности завышение амортизации выступает отрицательным фактором, а с точки зрения денежных потоков – это положительный фактор до тех пор, пока предприятие имеет прибыль. При этом реальное расходование денег не происходит, напротив предприятие экономит на налоговых платежах и абсолютно нейтрально в зоне бухгалтерских убытков, так как сумма налога на прибыль равна нулю.

При переходе порога нулевой рентабельности амортизация ухудшает результаты бухгалтерской отчетности, поэтому предприятие вынуждено отказываться от ускоренного списания. Если же рентабельность положительна, то выбор способа амортизации определяется стратегией развития предприятия. Это может быть либо собственно «налоговый» способ, цель которого – достаточное количество денежных средств на расчетном счете, либо «бухгалтерский» способ, при котором главным является максимизация публично объявляемых бухгалтерских прибылей.