

Понимание экономического содержания дисконтированной стоимости будущих денежных потоков помогает избежать многих ошибочных финансовых решений. То есть с точки зрения бухгалтера предприятия еще до того, как будет принято решение, оно должно быть обосновано вычислениями, подтверждающими его эффективность.

Однако на сегодняшний день лишь относительно небольшое число субъектов хозяйствования понимает необходимость установления приемлемого дисконта, т.е. премии для покупателя. Выгода же от установления дисконта очевидна. Товар на складе может быть заложен в банке, однако при наступлении срока платежа банку последний начинает испытывать те же проблемы, что и должник, т.е. не может реализовать заложенный товар из-за высокой цены. Банк начинает начислять штраф за невозвращенный кредит, что наносит прямой ущерб и должнику, вынужденному уплачивать штрафные санкции, и кредитору, который зачастую не получает ни выданный ранее кредит, ни штрафные санкции. Таким образом, долг становится "золотым" для того, кто им располагает.

В то же время при установлении реального дисконта кредитор в короткое время имеет возможность получить "живые" деньги, которые он может направить в дальнейший финансовый оборот. Покупатель долга получает реальную возможность влиять на ценовую политику должника, извлекая при этом значительную прибыль.

В.Н. Лешко, БГЭУ

ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОСНОВАНИЕ ЦЕНЫ В УСЛОВИЯХ ИНФЛЯЦИИ

Установление отпускных цен субъектами хозяйствования регламентируется Положением о порядке формирования и применения цен и тарифов, утвержденным Постановлением Минэкономики РБ от 22.05.99 г., Законом РБ "О ценообразовании от 10.05.99 г., Указом Президента РБ № 285 "О некоторых мерах по стабилизации цен (тарифов) в Республике Беларусь" от 19.05.99 г. и другими законодательными и нормативными документами.

В соответствии со ст. 5 Закона РБ "О ценообразовании" цена должна обеспечивать возмещение "экономически обоснованных затрат и получение достаточной для расширенного воспроизводства прибыли". В связи с этим возникают следующие вопросы: 1) что собой представляют "экономически обоснованные затраты"; 2) какой уровень рентабельности необходимо учитывать при расчете отпускной цены.

Для ответа на первый вопрос обратимся к Постановлению Совмина РБ № 209 "О некото-

Должник в свою очередь освобождается от числящегося за ним долга перед банком, т.е. становится "чистым" для дальнейшего кредитования.

Опыт работы как белорусских компаний, так и некоторых российских банков на рынке долгов показывает, что интерес к этому сектору финансового рынка очень велик. Что касается Беларуси, то достаточно проанализировать выставленные кредиторами первые заявки, чтобы понять, что у нас этот рынок имеет огромные перспективы. В разряд должников попали предприятия, представляющие практически все отрасли народного хозяйства в РБ, что дает возможность выбора всем участникам рынка долгов.

Литература

1. *Бабук И.* Инвестиционная деятельность: фактор времени // *Финансы, учет и аудит.* — 1996. — № 5. — С. 39-43.
2. *Графова Г.Ф., Аврашков Л.Я.* О норме дисконта при отборе инвестиционных проектов для финансирования // *Финансы.* — 1998. — № 3. — С. 28-29.
3. *Ефимова О.В.* Дисконтированная стоимость: расчет и анализ // *Бухгалтерский учет.* — 1998. — № 10 — С. 97-102.
4. *Морозова Т.В.* Расчет нормы дисконта // *Бухгалтерский учет.* — 1996. — № 3 — С. 61-62.
5. *Хорин А.Н.* Нарращение и дисконтирование по сложным процентам // *Бухгалтерский учет.* — 1994. — № 3 — С. 12-15.

рых мерах по усилению контроля за соблюдением дисциплины цен" от 10.02.99 г., согласно которому все расходы в обязательном порядке должны обосновываться экономическими расчетами (калькуляцией с расшифровкой затрат). Определение элементов затрат, входящих в себестоимость, проводится в соответствии с Основными положениями по составу затрат, включаемых в себестоимость продукции (работ, услуг), утвержденными Министерством экономики, Министерством финансов, Министерством статистики и анализа и Министерством труда от 30.01.99 г.

Однако существующая система бухгалтерского учета на предприятиях не содержит поправок на инфляцию. В результате занижается себестоимость, создается видимость высокой нормы прибыли. Поэтому, чтобы избежать, не допустить отрицательных результатов хозяйствования, следует определять пороговый (минимальный) уровень рентабельности с учетом пе-

риода оборачиваемости оборотных средств и коэффициента инфляции:

$$R_{\min} = ((1 + I_{cp})^n - 1) \times 100\% \quad (1)$$

где R_{\min} — минимальный уровень рентабельности продукции, %; I_{cp} — среднемесячный коэффициент инфляции, n — период оборачиваемости оборотных средств, месяцев.

Точность расчетов повышается при рассмотрении различного сочетания ресурсов (приобретений):

$$R_{\min} = \frac{\sum_1^i (1 + I_{cp})^{n_i} - \sum_1^i C_i}{\sum_1^i C_i} \times 100\% \quad (2)$$

или

$$R_{\min} = (1 - \sum_1^i ((1 + I_{cp})^{n_i} \times A_i)) \times 100\% \quad (3)$$

$$\frac{(1 + 0,07)^4 \times 600 + (1 + 0,07)^3 \times 1000 + (1 + 0,07)^1 \times 900 - (600 + 1000 + 900)}{600 + 1000 + 900} \times 100\% = 19\%$$

$$\text{или } (1 - (1 + 0,07)^4 \times 0,24 + (1 + 0,07)^3 \times 0,4 + (1 + 0,07)^1 \times 0,36) \times 100\% = 19\%$$

Нами приведены самые простые примеры. В действительности расчеты будут сложнее в зависимости от состава и структуры себестоимости, которые определяются в первую очередь отраслевой спецификой.

Рассчитанный уровень рентабельности по данной методике предполагает лишь возмещение затрат, для обеспечения расширенного воспроизводства. Данный показатель необходимо корректировать с учетом других ценообразующих факторов (полезность и качество продукции, своевременность ее производства и реализации).

Наряду с методикой, ориентированной на показатель рентабельности по себестоимости, целесообразно использовать другую, основывающуюся на показателе нормы прибыли.

где C_i — стоимость i -ресурса, A_i — доля i -го ресурса в общей стоимости ресурсов.

Для лучшего понимания выполним расчеты, используя условные данные.

Пример 1. Исходные данные. Срок оборачиваемости оборотных средств — 3 месяца, среднемесячный коэффициент инфляции — 0,07. Применяя формулу 1, минимальный уровень рентабельности составит $22,5\%((1 + 0,07) - 1)^3 \times 100$.

Пример 2. Исходные данные. Для производства продукции использовались следующие ресурсы: А в количестве 600 млн. руб. со сроком нахождения на балансе предприятия 4 месяца, В соответственно — 1000 млн. руб. и 3 месяца, С — 900 млн. руб. 1 месяц; инфляция в месяц — 7%.

Минимальный уровень рентабельности рассчитаем, используя формулы 2 и 3:

вающуюся на показателе нормы прибыли. При этом цена должна возмещать затраты на производство и реализацию, а также обеспечить достаточно прибыли на авансированный капитал.

Вышеизложенную методологию ценообразования следует применять для установления регулируемых государством цен. Свободные цены должны устанавливаться субъектами хозяйствования самостоятельно, "под воздействием спроса и предложения". Следовательно, неправомерно обязывать юридических лиц и предпринимателей при превышении отраслевых предельных индексов, направлять уведомления в соответствующие органы ценообразования с обязательным обоснованием цены экономическими расчетами.

Рубрику "Актуальные вопросы и ответы" ведет ведущий специалист

Управления бухгалтерского учета и отчетности "Славнефтебанка" М. Л. Турищева

Вопрос. Что представляет собой открытие аккредитива?

Ответ. Часто под открытием аккредитива понимается непосредственно оплата по сделке. Но это неверно, так как открытие аккредитива представляет собой лишь обязательство банка произвести платеж при выполнении определенных условий, таких как представление определенных, заранее оговоренных документов в определенный срок в определенном месте.

Вопрос. Что такое счета специального режима при аккредитивной форме расчетов?

Ответ. Это счета, на которых резервируются средства клиента в сумме предстоящей оплаты. В банке это пассивные счета 3511-3516, на которые перечисляются суммы аккредитивов с текущих счетов клиентов, либо если аккредитив выставляется за счет кредитных ресурсов — со ссудных счетов. Средства со счетов специального режима возвращаются на текущий счет клиента, если аккредитив не исполнен, списываются при исполнении аккредитива (проведения по нему оплаты) либо при переводе покры-