

мониторинга результативности применяемых налоговых преференций и анализа качества обоснования решений о предоставлении новых налоговых льгот.

### **Источники литературы**

1. Заключение Счетной палаты Российской Федерации на отчет об исполнении федерального бюджета за 2016 год. URL: <http://www.ach.gov.ru/activities/audit-of-the-federal-budget/31131/> (дата обращения: 30.09.2017)
2. Бутова, Т.В. Методологические основания взаимодействия властных структур и бизнеса в современной экономике // Сборник научных статей: Современные корпоративные стратегии и технологии в России. 2015. С. 50 – 54.
3. Васюнина, М.Л. Совершенствование управления доходами бюджетов в Российской Федерации // Финансы и кредит. 2015. № 9(633). С. 37 – 45.
4. Ильин, В.В. Проблемы корректировки доходов и расходов бюджета // Государственный аудит. Право. Экономика. 2016. № 3. С. 39 – 48.
5. Нестеренко, И.Ю. Региональные налоговые льготы: практика применения и экономическая оценка // Финансы и кредит. 2015. № 1(625). С. 29 – 39.
6. Доклад Председателя Счетной палаты РФ Татьяны Голиковой на парламентских слушаниях в Совете Федерации. URL: [http://www.ach.gov.ru/structure/golikovatatuyana-alekseevna/speeches/31541/?sphrase\\_id=5243355](http://www.ach.gov.ru/structure/golikovatatuyana-alekseevna/speeches/31541/?sphrase_id=5243355) (дата обращения: 05.10.2017)
7. Доклад Комитета Государственной Думы по бюджету и налогам по налоговым и неналоговым расходам 2014-2020. URL: [http://komitet-bn.km.duma.gov.ru/upload/site7/ONBNiTTP\\_v\\_GD\\_03.07.17\\_pril.1.pdf](http://komitet-bn.km.duma.gov.ru/upload/site7/ONBNiTTP_v_GD_03.07.17_pril.1.pdf) (дата обращения: 06.10.2017).

*Pavlova Anastasya*

### **ASPECTS OF IMPROVING THE FEDERAL BUDGET REVENUE GENERATION OF THE RUSSIAN FEDERATION**

*Financial University under the Government of the Russian Federation  
anastasya-pavlova00@mail.ru*

#### **Summary**

The article considers the problems of the federal budget revenues organization.

УДК 338.24

Панасик Евгений Олегович

Белорусский государственный экономический университет

### **Направления совершенствования в системе управления стоимостью капитала**

На данном этапе развития состояние, тенденции и темпы преобразований, которые происходят в белорусской экономике, в особенности в ее ведущих, базовых отраслях, носят трудный и спорный характер. Множество промышленных организаций оказалось в состоянии кризиса вследствие разрыва связей между субъектами хозяйствования, преобразования собственности, быстроменяющейся рыночной инфра-

структуры, снижения объемов государственных заказов. Обременяющая себестоимость, неудовлетворительное качество белорусских товаров, неспособность управленческого персонала приспособиться к рыночным требованиям неминуемо оказали влияние на конкурентоспособность отечественных организаций. Таким образом, остро ощущается необходимость конкретных решений, которые повысят конкурентоспособность белорусских организаций и поспособствуют улучшению их финансового состояния.

При повышении конкурентоспособности субъекта хозяйствования значимое предназначение отводится эффективной стратегии управления капиталом организации. Следуя этой стратегии необходимо обеспечивать самые выгодные условия финансирования функционирования организации, всеобъемлюще обеспечивать нужды организации в финансовых ресурсах, формировать рациональную структуру капитала, которая могла бы учитывать компромисс среди требований доходности и финансовой устойчивости. Подобная стратегия обязана быть строго соответствующей законодательным и нормативным базам, контролирующим управление источниками финансирования и эффективно определяющим механизмы и методологическую часть реализации процедур менеджмента.

Капитал — главный источник благополучия его владельцев, управленцев и работников, основное мерило рыночной стоимости организации. Такое определение имеет полное отношение к собственному капиталу, который определяет величину чистых активов.

Динамика и структура капитала является весомым мерилем эффективности производственной и коммерческой деятельности организации. Возможность собственного капитала к собственному увеличению определяют адекватный уровень формирования чистой прибыли организации, ее возможность за счет собственных ресурсов поддерживать финансовое равновесие. Понижение доли собственного капитала в его общем объеме говорит о утрате финансовой независимости от внешних источников финансирования (собственных и заемных).

Направления совершенствования в системе управления стоимостью капитала определяют цель исследования.

Изучение функционирования, формирования и воспроизводства акционерного капитала становится весьма актуальным в современных реалиях, в условиях функционирования различных организационно-правовых форм в Республике Беларусь. В случае, если собственник умело управляет капиталом, инвестированным в организацию, потен-

циал становления его деятельности и ее последующего прогресса могут быть осуществлены.

По мнению автора М.Г. Кузьминой, устойчивое финансовое состояние организации определяется высокой рентабельностью капитала, достаточно высоким уровнем коэффициентов текущей ликвидности и обеспеченности собственными средствами. Эти три важнейших показателя находятся в сложнейшей зависимости [1].

Собченко Н.В. и Диланян К.В. считают, что оптимизация структуры капитала заключается в нахождении соотношения собственных и заемных источников формирования средств, которое позволит обеспечить достижение баланса между доходностью и риском, минимизировать средневзвешенную и рыночную стоимость организации [2].

По ходу времени такое соотношение склонно к корректировкам, а, следовательно, необходимо периодическое изменение значений. Ставка ссудного процента, уровень налогообложения, транзакционные издержки и подобные факторы влияют на динамику показателя.

Смысл главного принципа формирования источников финансирования — в доведении до максимального значения цены организации и нахождении адекватного уровня финансового левериджа — способность влиять на прибыль с помощью корректировки величины долгосрочных пассивов. Темп прироста чистой прибыли к валовому доходу влияет на его динамику. Чем он выше, тем менее коррелируют между собой рассматриваемые понятия. Значение левериджа возрастает с увеличением удельного веса заемного капитала. Уровень риска и рентабельность источников финансирования увеличиваются в одно время. Структура капитала выглядит таким образом.

По мнению Балабанова И.Т. оптимальное формирование структуры капитала — сложный процесс. В нем должны учитываться также способность предприятия погашать долги за счет полученного дохода, устойчивость потоков денежных средств и прочие факторы. Также следует учитывать отраслевые, территориальные особенности учреждения, цели и стратегии, планируемый темп роста. Стоит обратить внимание, что берется также и структура оборотного капитала. Не всегда риски альтернативных вариантов финансирования, прогнозируемые процентные ставки оказываются более доступными, чем собственные средства [3].

По мнению Медунова А.С., управление капиталом является важной и необходимой составляющей системы управления предприятием в целом, обеспечивающей стабильность его работы в современных

рыночных условиях. Система управления капиталом предприятия представляет собою совокупность взаимосвязанных элементов, которые включают принципы и методы управления, направленные на формирование оптимальной величины и структуры капитала, эффективное его использование в хозяйственной деятельности предприятия [4].

К принципам, на которых основывается система управления капиталом предприятия, можно отнести [4]:

- интегрированность с общей системой управления предприятием;
- системный характер принятия управленческих решений;
- высокий динамизм управления;
- множественность подходов к разработке отдельных управленческих решений;
- направленность на стратегические цели развития предприятия;
- правовая защита;
- оптимизация управления.

По мнению Володько О.В., основной целью формирования капитала предприятия является удовлетворение потребности в приобретении необходимых активов и оптимизация его структуры с позиций обеспечения условий эффективности его использования. При принятии решения о выборе схемы финансирования в каждом конкретном случае необходимо учитывать три основных фактора [5]:

- назначение финансовых ресурсов, привлекаемых посредством финансирования;
- подход к формированию капитала (агрессивный, компромиссный, консервативный);
- финансовые возможности организации по обслуживанию источников финансирования.

Таким образом, анализирование основополагающих теорий управления капиталом позволяет заключить следующее: формирование заемного капитала осуществляется на основании рыночной стоимости организации, финансовой структуры капитала и стоимости заемного капитала. Вдобавок, при условии, что процессы оптимизации капитала изучаются на достаточном уровне, то оптимизация состава и структура заемного капитала обделены вниманием — такая ситуация рассматривается как одна из составляющих управления общим капиталом, но не как обособленный, весьма значимый элемент формирования базы ресурсов организации.

Одна из самых важных проблем, с которой сталкиваются белорусские организации, — стратегическое управление заемным капиталом. Подразумевается, что стоимость привлечения заемного капитала не должна быть выше отдачи от данного используемого источника финансирования бизнеса. А также, организация, которая привлекает заемный капитал, должна не забывать о поддержании своей финансовой устойчивости. Финансовая устойчивость организации снижается посредством чрезмерного привлечения заемных средств, а недостаточная величина заемных средств препятствует развитию организации. Следовательно, появление устойчивой управленческой системы заемным капиталом должно быть основано на использовании, планировании и формировании заемного капитала так, чтобы организация поддерживала финансовую стабильность и чтобы обеспечивались повышение рентабельности и экономическое развитие.

Проведя исследование, можно полагать, что привлечение заемного капитала организации должно быть основано на:

- необходимости в заемном капитале;
- выявлении сбалансированного соотношения и источников, формирующих заемный капитал;
- том, что по определенным позициям используемой стратегии должны использоваться заемные ресурсы;
- корректировке структуры и состава заемного капитала для получения наивысшей отдачи, достижения устойчивости и прогресса организации.

Можно сделать вывод, что, как и всё управление, управление заемным капиталом представляет собой поочередно выполняющиеся этапы: планирование, формирование, использование.

Планирование заемного капитала должно учесть перспективы развития хозяйственной деятельности предприятия. Можно согласиться с определением развития Забродского В.А. и Кизима Н.А., которые определяют его как процесс перехода экономико-производственной системы в новое, более качественное состояние путем накопления количественного потенциала, изменения и усложнения структуры и состава, следствием чего является повышения ее способности сопротивляться при разрушительном воздействии внешней среды и эффективность функционирования [6].

Создание заемного капитала организации — система методов и принципов планирования и осуществления управленческих решений, которые регулируют привлечение внешних источников финансиرو-

ния, определяя самый адекватный источник финансирования заемного капитала и опираясь на нужды и возможности прогресса организации.

Привлекая заемный капитал, повышение рентабельности активов организации определяется увеличением финансовой привлекательности организации. Реализация предшествующих этапов касательно выявления нужды в заемных средствах, определения финансовых рисков и уменьшения стоимости заемного капитала организации дает возможность максимизировать эффективность их функционирования, основываясь на оптимизированном управленческом процессе, имеющем периодическую цикличность.

На заре управления заемным капиталом нужно обозначить источники финансирования и их величину при привлечении, дать оценку рискам, которые связаны с привлечением заемного капитала в установленной величине, а далее необходимо оценить стоимость конкретного источника финансирования и выяснить, эффективно ли он используется. Исходя из вышесказанного, управление заемным капиталом основывается на его оптимизации.

В результате проведенного исследования, была сформирована методика определения источников привлечения заемных средств, которая в состоянии гарантировать рациональное управление заемными средствами, учитывая их ограниченность. Она основывается на систематизации и структурировании исследований в области определения источников привлекаемых заемных средств.

Методика определения источников привлечения заемных средств состоит из следующих пяти этапов:

- 1) выявление нужды в привлечении заемных средств и их характеристика;
- 2) исследование необходимости привлечения средств, рассматриваемое со стороны ее уменьшения и привлечения из собственных источников;
- 3) использование критерия доступности для исследования заемных источников;
- 4) сопоставление необходимости в привлечении средств и реальности ее удовлетворения посредством имеющихся источников;
- 5) тестирование эффективности управленческих решений по поводу определения с источниками финансирования.

На основе выделенных и перечисленных этапов был создан алгоритм, состоящий из следующих шагов:

- 1) выявление потребности в финансовых ресурсах (рассмотрение

данных за предшествующий период, составление и анализ плана доходов и расходов, прогноза движения денежных средств, кассового плана, платежного календаря и др.);

2) оптимизация и минимизация потребности в финансовых ресурсах (поиск внутренних резервов, пересмотр расходов по операционной, финансовой и инвестиционной деятельности);

3) характеристика потребности в финансовых ресурсах с точки зрения объема, периода возникновения, срока привлечения и целевого назначения с учетом проведенной оптимизации и минимизации;

4) анализ внешних источников финансирования с точки зрения условий их привлечения (оценка доступности для компании);

5) разработка плана мероприятий по обеспечению доступности источников финансирования;

6) характеристика внешних источников финансирования с точки зрения объема, периода, сроков привлечения и целевого назначения;

7) создание рейтинга источников финансирования;

8) сопоставления потребности в финансировании с доступными источниками привлечения финансовых ресурсов;

9) принятие предварительного управленческого решения по вопросу выбора источников финансирования;

10) проверка результативности полученного управленческого решения в области выбора источников финансирования на основе критерия финансовой устойчивости рисков ее изменения;

11) принятие окончательного управленческого решения по вопросу выбора источников финансирования.

Таким образом, на основании проведенных исследований были разработаны направления совершенствования в системе управления стоимостью капитала, а именно: было определено, на чём конкретно должно основываться привлечение заемного капитала предприятия; была предложена целостная поэтапная методика выбора источника финансирования; был создан пошаговый алгоритм, определяющий целостную поэтапную методику выбора источника финансирования.

### **Источники литературы**

1. Кузьмина, М.Г. Финансовая устойчивость организации и совершенствование методов ее оценки / М.Г. Кузьмина, М.А. Салтыков // Экономика и менеджмент инновационных технологий. — 2015. — № 12 (51). — С. 35.

2. Собченко, Н.В., Диланян, К.В. Механизм государственной финансовой политики / Н.В. Собченко, К.В. Диланян // Материалы международной научно-практической конференции «Пути совершенствования управления структурой капитала». — Москва, 2014. — С. 390—392.

3. Балабанов, И.Т. Основы финансового менеджмента: учеб. пособие /

И.Т. Балабанов. — М.: КноРус, 2015. — 528 с.

4. Медунов, А.С. Показатели прибыли и рентабельности предприятия и их анализ / А.С. Медунов / Вопросы реструктуризации экономики. — Москва, 2014. — № 2. — С. 31—34.

5. Володько, О.В. Формирование эффективного механизма управления капиталом предприятия [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <https://rep.polessu.by/bitstream/123456789/1899/1/85.pdf>. — Дата доступа: 20.11.2017.

6. Акулов, В.Б. Финансовый менеджмент: учеб. пособие / В.Б. Акулов. — М.: Флинта, МПСУ, 2015. — 264 с.

*Panasik Yevgeniy*

## **DIRECTIONS TO PERFECTION IN THE MANAGEMENT SYSTEM OF COST OF CAPITAL**

*Belarusian state economic university*

### **Summary**

In the article directions to perfection in the management system of cost of capital are considered, the mechanism of the company's management of cost of capital is described.

УДК 336.22 (476)

Пекарская Анастасия Юрьевна

Белорусский государственный экономический университет

**Мировая практика налогообложения малого бизнеса**

*(Статья выполнена при финансовой поддержке Белорусского республиканского фонда фундаментальных исследований в рамках выполнения научного проекта «Наука М-2017»: «Модернизация системы налогообложения субъектов малого предпринимательства в Республике Беларусь» (Г17М-080))*

Субъекты малого предпринимательства составляют основу экономики большинства стран, играют значительную роль в обеспечении экономического роста, создании рабочих мест, проведении исследований и разработок. В то же время, результаты исследований показывают, что существенной проблемой для малого бизнеса являются непропорционально высокие требования по соблюдению законодательства, в том числе налогового. Данное явление приводит к тому, что многие субъекты предпринимательства остаются «в тени», что расширяет неформальный сектор экономики.

Налоговые администрации государств заинтересованы в разработке таких мер законодательства, которые бы, с одной стороны, обеспечивали нейтральность налоговой системы, а с другой – не препятствовали бы развитию и росту субъектов малого бизнеса.

В результате анализа налоговых законодательств различных стран, их сравнения и обобщения полученных данных нами была раз-