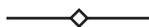


логистики в хозяйственные процессы приводит к полному и своевременному финансовому обеспечению цикла закупок и продаж запасов. Для понимания успешности данного управленческого процесса необходима оценка эффективности созданной системы финансовой логистики. В научных публикациях основу эффективности финансовой логистической цепи рассматривают через оптимальность, время запаздывания, показатели финансового состояния и частные показатели эффективности управления отдельными активами [2]. Проводятся исследования по моделированию и поиску оценки степени оптимального взаимодействия процессов финансирования материальных потоков и быстроты окупаемости вложенного капитала. Ожидаемый эффект рассматривается с трех сторон: минимизация расходов по привлечению финансовых ресурсов, их высвобождение и сокращение логистического цикла. Эффективность организованных финансовых потоков может быть диагностирована по росту отдачи от использования денежных средств. С этой целью нами предлагается рассчитывать показатели рентабельности. В зависимости от необходимой информации финансовым результатом может выступать прибыль (чистая) отчетного года, прибыль до налогообложения и чистый денежный поток. Поэтому к расчету показателей эффективности финансовых потоков следует применять два подхода: рентабельность, рассчитываемая исходя из показателей прибыли (рентабельность остатка, поступивших денежных средств, чистого денежного потока) и рентабельность, рассчитываемая исходя из чистого денежного потока (рентабельность активов, израсходованных денежных средств). По мнению автора, данные подходы дополняют друг друга и указанные показатели позволят комплексно и объективно оценить использование денежных средств организации.

Оценка эффективности денежных потоков органично вписывается в систему анализа финансовой логистики, выполняя диагностическую и прогностическую функцию. Расчеты могут быть выполнены как для отдельной операции, так и по организации в целом, что информационно обеспечивает и повышает возможности тактического и стратегического управления финансово-логистической инфраструктурой компании.

Литература:

1. Брусакова, И. А. Предмет финансовой логистики как объект исследования инновационного менеджмента / И. А. Брусакова, С. Е. Барыгин // Дискус [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <https://discourse.etu.ru/assets/files/brusakova-i.a.-barykin-s.e.pdf>. — Дата доступа: 01.03.2023.
2. Тимошенко, О. А. Оценка эффективности финансовых логистических потоков на микроуровне // Пространство экономики [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-effektivnosti-finansovyh-logisticheskikh-potokov-na-mikrourovne>. — Дата доступа: 01.03.2023.



Н. А. Кузнецова, магистр экон. наук, ассистент

e-mail: kuz_nat@tut.by

БГЭУ (г. Минск)

Е. М. Шелег, канд. экон. наук, доцент

e-mail: elen-sh2002@yandex.by

БГЭУ (г. Минск)

Внедрение оценки налоговых расходов в бюджетную практику Республики Беларусь

В последнее время в мировой практике широко используется термин «налоговые расходы», которые могут включать изъятия из налогооблагаемой базы, установленные вычеты из валового дохода, налоговые кредиты, вычитаемые из налоговых обязательств, применение сниженных налоговых ставок, а также отсрочки налоговых платежей. Так как суммы налоговых расходов не требуют официального ежегодного утверждения и остаются в силе до тех пор, пока не будут внесены изменения в налоговое законодательство, то они не проверяются так же тщательно, как расходы бюджета. Кроме того, достаточно сложно точно рассчитать точную сумму налоговых расходов. Несмотря на то, что предоставление налоговых льгот и освобождений напрямую не влечет расходования бюджетных средств, оно снижает доходы бюджета, которые, если бы были получены, могли бы быть направлены на решение тех же социально-экономических задач, что и предоставленные налоговые льготы. Первыми странами, начавшими в конце 1960-х гг. прошлого века предоставлять информацию о налоговых расходах были Германия и США. Позже к ним присоединились другие страны, в том числе и Россия, где используется оценка налоговых расходов как на федеральном, так и на региональном уровне. Как констатировало Министерство финансов Российской Федерации, налоговые льготы в России отличаются в основной своей массе бессрочным характером, отсутствием адресности, несмотря на формальную наце-

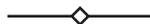
ленность на решение определенных задач государственной политики, и выведены из-под бюджетного контроля, что вызывает необходимость проведения в рамках бюджетного процесса регулярного мониторинга и оценки эффективности налоговых расходов бюджета, включающей оценку целесообразности и результативности налоговых расходов. Итоговым результатом этой оценки является отмена или корректировка налоговой льготы, в случае если выявлена ее неэффективность.

В Республике Беларусь сумма произведенных налоговых расходов не рассчитывается и оценка их эффективности не производится. В целях повышения прозрачности бюджета необходимо:

- в Бюджетном Кодексе закрепить понятие «налоговые расходы»;
- разработать для всех уровней бюджетной системы единые методологические подходы к оценке их эффективности;
- ежегодно при составлении проекта бюджета на очередной год проводить оценку объемов налоговых расходов и их эффективности, указывая назначение каждого освобождения от уплаты или льготирования в рамках государственной политики, срок его действия и предполагаемых бенефициаров.

Литература:

1. Киреева, Е. Ф. Налоговые расходы: необходимость оценки и внедрения в Республике Беларусь / Е. Ф. Киреева // Доклад на Международной научно-практической конференции
2. Кириллова, О. С. Налоговые расходы бюджета: стимулы или индульгенция? / О. С. Кириллова // Информационное агентство «Саратов дэйли» [Электронный ресурс]. — Режим доступа: https://saratovdaily.ru/ratings/2017/12/11/nalogovie_rashodi_byudzhetaz_stimuli_ili_indulgenciya.html. — Дата доступа: 09.03.2023.



А. П. Лебедев, ассистент
e-mail: a.lebedev@tut.by
БГЭУ (г. Минск)

Встроенные финансы как эволюция финансовых инструментов

Встроенные финансы (embedded finance) — продукт финтех отрасли, направленный на внедрение финансовых инструментов в бизнесы нефинансовой сферы. Через технологию BaaS (Bank-as-a-Service) встроенное финансирование позволяет бизнесам интегрировать банковское программное обеспечение на свои сайты и приложения без перенаправления потребителей на сторонние порталы. Данная технология дает потребителям возможность не вводить данные своих банковских карт, упрощает возможности оформления рассрочки, получения кредитов, получения страховки и других финансовых услуг. Для бизнеса встроенные финансы помогают в регулировании и управлении финансовыми потоками, сокращают воронки транзакций, и упрощают взаимодействие с традиционными финансовыми институтами, такими как банки, лизинговые и страховые компании.

Развитие встроенных финансов обуславливается как развитием технологий и цифровизацией, так и внешними вызовами, такими как пандемия COVID-19 и природные катаклизмы, создают дополнительные риски для традиционных финансовых институтов и требуют их эволюции и обращения в новые формы. Есть мнение, что встроенные финансы могут стать не только эволюционным продуктом развития традиционной финансовой системы, но и ее заменителем, так как финтехи за счет доступа к более сложным технологиям, алгоритмам и данным получают преимущество в поисках новых решений и могут ориентироваться на более кредитоспособных клиентов, что в может привести в упадок банковскую систему, оставив за ней только функции регулятора без возможностей дальнейшего роста и как следствие низкой маржинальностью. Однако это дополнительная тема для дискуссий про то, как в условия цифровизации и внешних рисков меняются подходы к финансам [1].

При этом, по оценкам инвестиционного фонда LightYear Capital, к 2025 г. доход от встроенных финансовых услуг составит почти 230 млрд долл. США, что в 10 раз больше, чем в 2020 г. (22,5 млрд долл. США), а стоимость акций компаний на фондовом рынке может достичь 1 трлн долл. США [2]. Кроме того, по данным Bain & Company, объем встроенных финансов, совершаемых с помощью встроенных финансов, к 2026 г. удвоится, и только в США достигнет 7 трлн долл. США [3]. Исходя из этого, мы можем делать выводы о том, что встроенные финансы — это новый тренд финтеха и финансовый инструмент с которым традиционным финансовым институтам придется работать.

Литература:

1. Лебедев, П. В. Как пандемия трансформирует управление финансами: глобальная перспектива / П. В. Лебедев // Контроллинг в экономике, организации производства и управлении: информационная и методическая поддержка