

первую очередь в человеческом ресурсе, представляющим собой совокупность задействованных и незадействованных в финансово-хозяйственной деятельности знаний, навыков, умений, способностей работников.

При этом в инновационной экономике особое место следует уделять показателю наукоемкости ВВП, значения которой зависят непосредственно от качественного уровня человеческого капитала и (или) человеческого потенциала страны. В 2014–2016 гг. наукоемкость ВВП Беларуси существенно снижается, составляя по разным оценкам от 0,52% до 0,69% ВВП. Необходимо отметить, что, к примеру, в Европейском союзе критическим минимальным значением считается наукоемкость ВВП в 2%. Таким образом, для экономики Республики Беларусь характерно недостаточное финансирование наукоемких отраслей, являющихся, основой формирования и роста высококачественного человеческого капитала страны. Очевидно, что уровень финансирования НИОКР и инновационных разработок в Беларуси, так же как и в России, Украине, Казахстане значительно ниже, чем в Швеции, Литве, Латвии и других странах, входящих в состав стран с очень высоким уровнем ИРЧП. Т.е. условий для реализации высокого человеческого потенциала в Беларуси пока не создано.

Заключение. На основании анализа динамики индексов экономики знаний, инновационного и человеческого развития, а также наукоемкости ВВП можно сделать вывод о существовании определенной закономерности: для стран, имеющих высокий рейтинг инновационного развития, характерны очень высокий уровень человеческого развития и более значительная доля расходов на НИОКР и инновации в ВВП. Другими словами, инвестирование средств в наукоемкие секторы экономики во многом предопределяет повышение уровня человеческого развития государства, что в совокупности ведет к росту его инновационного развития. В связи с чем, особое внимание должно уделяться повышению качественного уровня человеческого капитала и эффективности его использования. Поэтому увеличение затрат на проводимые НИР, которые осуществляет высококачественный человеческий капитал, должно стать одним из значимых направлений социально-экономического развития Республики Беларусь.

1. The Global Innovation Report 2017: Innovation Feeding the World [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.globalinnovationindex.org/gii-2017-report> – Дата доступа: 20.08.2017
2. Индекс экономики знаний: Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://knoema.ru/atlas/Беларусь/topics/Мировые-рейтинги/Индекс-экономики-знаний/Индекс-знаний> – Дата доступа: 22.12.2017.
3. Human Development Report 2016 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://hdr.undp.org/en/2016-report> – Дата доступа: 22.12.2017.

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ КАК ИНСТРУМЕНТ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

*С.В. Бословяк, А.С. Бословяк
Новополоцк, УО «ПГУ»*

Реальные инвестиции, как процесс капитальных вложений, являются неотъемлемой частью современной экономики. Однако в последние годы инвестиции в основной капитал имеют в Беларуси отрицательную динамику: в 2015 году темп снижения к уровню в 2014 года в действовавших ценах составил 92%, в 2016 году – 90,3% к уровню 2015 года. В сопоставимых ценах темп снижения в 2015 году составил 81,2%, в 2016 году – 82,6% к уровню предыдущего года [1]. Таким образом, реальная инвестиционная активность в республике «просела» за 2 года на треть. Удельный вес инвестиций в ВВП сократился с 28% в 2014 году до 19,8% в 2016 году.

Активизация инвестиционной деятельности тесно связана с доступными для конкретных организаций долгосрочных источников финансирования. В настоящее время финансирование инвестиций и реализация инвестиционного потенциала организаций осуществляется, главным образом, за счет внутренних инвестиционных ресурсов, долгосрочных банковских кредитов и бюджетных средств, в то время как потенциал привлечения долгосрочных займов (в т.ч. облигационных) задействован не в полной мере.

Материал и методы. Для проведения исследования использованы статистические данные Национального статистического комитета Республики Беларусь (статистический сборник «Инвестиции и строительство в Республике Беларусь»), Национального банка Республики Бела-

реть (Статистический бюллетень), ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа». При обработке данных использованы методы: сравнения, анализа динамики, структурно-логического моделирования.

Результаты и их обсуждение. Проведенный анализ показал существенное сокращение по всем источникам финансирования инвестиций в основной капитал. Так, участие банков в инвестиционной деятельности сократилось более чем в 2 раза: с 5997,2 млрд руб. в 2014 году (с учетом деноминации) до 2563,4 млрд руб. в 2016 году [1]. Величина инвестиций в основной капитал за счет иностранных источников (в рублевом эквиваленте) сократилась в 2016 году на 46% к уровню 2014 года. Инвестиции за счет собственных средств организаций за указанный период снизились на 14,2%. Очевидно, что инвестиционная активность в анализируемом периоде поддерживалась за счет увеличения расходов республиканского бюджета, направляемых на инвестиции. Однако в условиях невысоких темпов экономического роста и рецессии возможности бюджета по поддержке инвестиционной активности существенно ограничиваются, что не позволяет ожидать рост по этому источнику в долгосрочной перспективе.

Не умаляя значимости привлечения прямых инвестиций в уставные фонды (в т.ч. иностранных), следует обратить внимание на возможность расширения спектра источников финансирования за счет долгосрочных займов, среди инструментов оформления которых особое место занимают корпоративные облигации.

Облигация – это документ, в котором удостоверяются следующие права ее держателя: получение от эмитента в предусмотренный срок номинальной стоимости облигации или иного имущественного эквивалента; получение фиксированного процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права [2]. По своей сути облигация представляет собой односторонний контракт, заключенный в единственном экземпляре. При этом одна из сторон контракта может быть изменена без согласия другой стороны. Последнее обстоятельство придает облигации свойство обращаемости, которое отличает ее от простой уступки долга по обычному договору, требующему обязательного уведомления должника.

По данным ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» объемы первичной эмиссии корпоративных облигаций организаций реального сектора демонстрируют наиболее существенный рост в сравнении с объемами эмиссии других облигаций (в 2015 году на 74% к уровню 2014 года) [3].

При размещении облигаций следует учитывать, что нижняя граница доходности облигаций юридических лиц связана с экономическими интересами инвестора и ограничивается доходностью альтернативных инструментов. Это могут быть депозиты (вклады) со сроками, соответствующими срокам обращения облигаций, или государственные ценные бумаги, которые по своей временной структуре наиболее близки к временной структуре выплат эмитируемых облигаций. Рациональный инвестор сделает выбор в пользу облигаций юридических лиц, если их доходность будет выше доходности названных финансовых инструментов.

Верхняя граница доходности облигаций юридических лиц связана с экономическими интересами эмитента и определяется процентной ставкой альтернативных инструментов привлечения денежных средств, в первую очередь банковских кредитов. Поэтому на функционирующем рынке доходность облигаций юридических лиц должна находиться внутри этих границ, т.е. не быть ниже доходности схожих альтернативных вариантов вложения средств инвесторов и не превышать процентную ставку по банковским кредитам.

Для определения целевой группы инвесторов в корпоративные облигации проведем такие сопоставления по последним данным Национального банка Республики Беларусь в открытом доступе [4]. По состоянию на ноябрь 2017 года средняя процентная ставка по вновь выдаваемым кредитам юридическим лицам в свободноконвертируемой валюте составила 5,9%, в то время как доходность по государственным долгосрочным облигациям составила 4,35%, а доходность краткосрочных облигаций Национального банка в валюте – 3,04%. Следует заметить, что доступ к таким облигациям имеют, в основном, профессиональные участники рынка ценных бумаг (прежде всего банки и страховые организации). Это во многом объясняет столь узкое поле для размещения корпоративных облигаций. Гораздо более оптимистична ситуация с перспективами размещения валютных корпоративных облигаций среди физических лиц. По данным этого же обзора средняя процентная ставка по валютным депозитам составила всего 1,4% при максимальном значении при сроке депозита от 2 до 3 лет в 2,1% [4].

Для аналогичных сопоставлений в национальной валюте характерна несколько другая ситуация: средняя процентная ставка по новым кредитам по итогам ноября 2017 году сложилась на уровне 11,1%, а средняя процентная ставка по депозитам физических лиц – 8,8%. Доходность краткосрочных облигаций Национального банка в национальной валюте сложилась в ноябре 2017 года на уровне 9,34%.

Заключение. Привлечение долгосрочных инвестиционных средств путем выпуска облигаций является реальным драйвером активизации их инвестиционной деятельности. Текущая ситуация на финансовом рынке наиболее благоприятствует к размещению облигаций, номинированных в свободноконвертируемой валюте, и, в первую очередь, среди физических лиц. Для организаций реального сектора экономики это создает дополнительные возможности формирования оптимальной структуры источников финансирования инвестиций.

1. Инвестиции и строительство в Республике Беларусь. Статистический сборник. – Минск: Нац. стат. комитет Респ. Беларусь, 2017. – 213 с.
2. О рынке ценных бумаг: Закон Респ. Беларусь от 5 января 2015 г. № 231-3: в ред. Закона Респ. Беларусь от 10 июля 2015 г. № 286-3 // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь. – 2015. – № 2/2229.
3. Годовой отчет ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа за 2015 год [Электронный ресурс] / Режим доступа: <https://www.bcse.by/files/2016/3/31/635950346304334972.pdf> - Дата доступа: 28.12.2017 .
4. Статистический бюллетень Национального банка Республики Беларусь – 2017. – № 11. [Электронный ресурс] / Режим доступа: http://www.nbrb.by/publications/bulletin/Stat_Bulletin_2017_11.pdf – Дата доступа: 05.01.2017.

НЕКОТОРЫЕ ПРОБЛЕМЫ АМОРТИЗАЦИИ ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ И НАПРАВЛЕНИЯ ИХ РЕШЕНИЯ В СОВРЕМЕННЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЯХ В УКРАИНЕ

Н.М. Бразилий

Черкассы, Черкасский государственный технологический университет

В условиях вступления Украины в Европейский Союз и активизации интеграционных процессов экономической среды в Украине, возникает необходимость адаптации национальной системы учета с требованиями международной практики. Внедрение МСФУ способствует повышению прозрачности и понятности для иностранных инвесторов информации о деятельности субъекта хозяйственной деятельности. На современном этапе, для успешного ведения бухгалтерского учета, для обеспечения его информацией планирования, анализа и контроля хозяйственной деятельности предприятия, необходима надлежащая организация учета основных средств. Состояние и использование основных средств являются важными для обеспечения конкурентоспособности предприятия, а их состав и структура обуславливают возможности предприятия по организации производственного процесса.

Особую роль в механизме учета основных средств играет амортизация. Проблемы учета и начисления амортизации основных средств является предметом особого внимания, поскольку амортизация как экономическая категория, одновременно выступает расходами и источником воспроизводства производства и, как следствие, влияет на широкий круг экономических показателей - себестоимость, цену, прибыль, налоги, количественные и качественные оценки производственного потенциала и др.

Целью исследования является анализ и совершенствование учета и начисления амортизации основных средств для обеспечения эффективного и рационального управления финансово-хозяйственной деятельностью предприятия.

Материал и методы. Проблемные вопросы амортизации основных средств и перспектив их решения в Украине, рассматривались ведущими отечественными учеными, а именно: О.Бородкин, Ф.Бутинец, М.Василюк, Н.Виговська, С.Голова, Г.Кирейцев, Я. Крупко, Е.Мних, В.Орлова, Ю.Осадчий, Пушкаря, П.Саблук, А.Фукс, П.Хомин, М.Чумаченко, Швец М.Т. Белуха, В. Цинник, М.Ф. Опычук и другими. Однако, несмотря на значительные наработки и структурные изменения в механизме учета и начисления амортизации основных средств, данные вопросы требует постоянных усовершенствований.

Результаты и их обсуждение. В процессе использования в деятельности предприятия основных средств их стоимость постепенно уменьшается в связи с физическим и моральным