

ния собственного оборотного капитала за счет внутренних и внешних источников, сокращения удельных затрат по отношению к доходам в результате ускорения оборачиваемости используемых средств.

В зарубежных странах для оценки риска банкротства и кредитоспособности широкое применение получили факторные модели, разработанные с помощью многомерного дискриминантного анализа. При определении кредитоспособности наиболее часто используется индекс Альтмана, который равен:

$$Z_A = 3,3K_1 + K_2 + 0,6K_3 + 1,4K_4 + 1,2K_5, \quad (5)$$

где  $K_1$  = Прибыль до выплаты процентов и налогов / Сумма активов;

$K_2$  = Прибыль до выплаты процентов и налогов / Сумма активов;

$K_3$  = Собственный капитал по рыночной цене / Привлеченный капитал по балансовой цене;

$K_4$  = Нераспределенная прибыль / Сумма активов;

$K_5$  = Чистый оборотный капитал / Сумма активов

Критическое значение индекса  $Z_A$  равно 2,675. В том случае, когда расчетное значение  $Z_A < 2,675$ , то следует ожидать банкротства в течение 2 – 3 лет, если  $Z_A > 2,675$  – положение организации достаточно устойчивое.

Кроме индекса Альтмана можно использовать модели Лиса, Тишоу, Тафлера, Конона и Голдера, отличие которых заключается в разных экономических показателях ( $X_i$ ), коэффициентов при них и, соответственно, критических итоговых значениях.

Данный подход к разработке интегральных показателей с помощью дискриминантного анализа в основном применяется в странах со стабильной рыночной экономикой. Для отечественных субъектов хозяйствования данные модели не приемлемы для оценки риска банкротства из-за разной методики отражения инфляционных факторов, разной структуры капитала и из-за различий в законодательной и информационной базах.

Следовательно, основными направлениями совершенствования оценки финансовой устойчивости и риска банкротства организаций являются:

- конструирование многомерных дискриминантных моделей для каждой отрасли, адаптированных к становлению рыночных отношений в Республике Беларусь,
- совершенствование информационной базы анализа позволяет конструировать более эффективные показатели анализа финансовой устойчивости и формировать свою количественную систему оценки финансовой устойчивости организаций на рынке товаров и услуг.

УДК 658.17 (476)

## МЕХАНИЗМ ФИНАНСОВОЙ ПОДДЕРЖКИ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

*Ж.А. Коваленко, Ю.С. Сильченко*

*Учреждение образования «Витебский  
государственный технологический университет»*

Существующий порядок финансирования науки и технического прогресса основывается на множественности источников, в качестве которых могут выступать ассигнования из государственного бюджета, средства Белорусского инновационного фонда и централизованных инновационных фондов министерств, лизинговых компаний, предприятий,

граждан, в том числе иностранных, кредиты банков, собственные средства научных организаций.

Финансовые вложения в совершенствование научно-технического потенциала в экономически развитых странах составляют не менее 2-3% общего объема валового внутреннего продукта. В Беларуси этот показатель в три раза меньше, к тому же имеет тенденцию к снижению.

Инвестиции в науку признаются наиболее рисковыми с точки зрения их прибыльности и сроков возврата капитала. Поэтому в бизнесе развиваются преимущественно те новшества, которые обещают получение быстрой выгоды, и отвергаются проекты, не имеющие существенного коммерческого значения, хотя и представляющие собой большую научную ценность. С учетом этого обстоятельства и для решения макроэкономических задач в инновационной сфере объективно должен присутствовать государственный контроль над научно-техническим прогрессом.

Стратегия управления научно-техническим процессом включает непосредственное финансовое обеспечение перспективных научных и технологических проектов и опосредованное участие государства в стимулировании научно-технического прогресса через систему экономических и юридических рычагов воздействия на активизацию инновационной инициативы хозяйствующих субъектов.

Источниками непосредственного финансового обеспечения научно-технических разработок в рамках отраслевых министерств являются средства инновационных фондов, создаваемых за счет отчислений от доходов государственных предприятий. Управление этими ресурсами базируется на обширной нормативной базе, включающей 70 наименований государственных актов, предусматривающих жесткий контроль за их целевым расходованием. Однако при всем том принцип адресного финансирования инноваций не соблюдается не только предприятиями, но и на государственном уровне.

Закрывание текущих финансовых проблем отраслей за счет специализированного фонда приводит к распылению средств и отнюдь не способствует научно-техническому прогрессу на государственных предприятиях. К тому же отчисления в инновационный фонд увеличивают общую налоговую нагрузку на себестоимость и доходы предприятий. Налоговый признак этих отчислений выражается не только в обязательности их уплаты, но и в характере экономических санкций, налагаемых на предприятия за допущенные нарушения в исчислении и расходовании средств.

Использование инвестиционных фондов на предприятиях контролируется налоговыми органами. По их решению за нецелевое расходование средств, не соответствующее утвержденной смете, с нарушителей взыскивается в доход бюджета штраф в размере сумм, использованных не по целевому назначению. Кроме того, при несвоевременном или неполном перечислении сумм отчислений в инновационные фонды с плательщиков взимаются в бюджет все экономические санкции, предусмотренные налоговым законодательством. Таким образом, отчисления в инновационный фонд становятся для предприятий дополнительным бременем, усугубляющим их финансовое положение.

Отчисления в инновационный фонд включаются в издержки производства продукции (работ, услуг) на предприятиях и, по существу, представляют собой финансовый ресурс, им принадлежащий. В этой связи его частичная концентрация в распоряжении отраслевых министерств и перераспределение между другими предприятиями должны осуществляться на принципах добровольности и взаимовыгодности. Вмешательство же налоговых органов в использование средств, а тем более взыскание в бюджет каких-либо сумм вообще недопустимо.

В рамках ограниченных финансовых ресурсов за счет государственных средств могут обеспечиваться только крупные научно-технические программы, прошедшие жесточайший конкурсный отбор и строгую экспертизу. При всей значимости таких раз-

работок они не в состоянии существенно изменить инновационный климат в республике.

В рыночных условиях в управлении инновациями значение имеет не столько прямое бюджетное финансирование затрат, сколько создание государством общей инфраструктуры инновационной сферы. В данном направлении в республике уже немало сделано.

Ориентация всей белорусской экономики на научно-технический прогресс требует обоснованных государственных решений, среди которых приоритет принадлежит совершенствованию налоговой политики

Чтобы придать налогам не только фискальную, но и стимулирующую функцию, необходимы анализ результативности существующего механизма налогообложения предприятий, объективная оценка его положительных и отрицательных сторон в аспекте влияния на формирование финансовой базы у хозяйствующих субъектов для развития инноваций.

В настоящее время в качестве основного стимула активизации инноваций выступают налоговые льготы. В белорусском законодательстве предусмотрен их широкий диапазон.

При всем множестве налоговых льгот только касающаяся освобождения от налогообложения прибыли, использованной на капитальные вложения, является наиболее весомой. Остальные льготы мелкие по масштабам и не способны существенно повлиять на инвестиционный климат в республике.

Предоставление предприятиям возможности использовать заработанную прибыль на капитальные вложения и научно-технический прогресс без уплаты налога является существенным стимулом к обновлению производственных мощностей. Однако он срабатывает лишь тогда, когда у предприятий имеется достаточная прибыль. В Беларуси таких хозяйствующих субъектов немного.

Заработанная предприятиями прибыль в размере около 30% изымается в государственный бюджет в виде республиканских налогов и местных сборов, а также через экономические санкции за намеренные и не намеренные нарушения налогового законодательства.

Изъятия в бюджет прибыли предприятий, а также необходимость обеспечения первоочередных производственных расходов (поддержка уровня оплаты труда, пополнение оборотных средств), по существу не оставляют им возможностей для финансирования инноваций даже с учетом льгот. Таким образом, решая проблему изыскания источников инвестиций в инновации, государство одновременно само же усугубляет ее налоговыми действиями.

Значительное количество налоговых платежей формально размещено по другим источникам, но их взимание уменьшает прибыль. Это такие платежи, как отчисления в республиканский фонд поддержки производителей сельскохозяйственной продукции, продовольствия и аграрной науки и отчисления средств польователями автомобильных дорог в дорожные фонды, сбор на формирование местных целевых жилищно-инвестиционных фондов и на финансирование расходов, связанных с содержанием и ремонтом жилищного фонда, а также налоги, включаемые в себестоимость, но, по сути, не имеющих отношения к издержкам производства продукции (чрезвычайный, экологический, отчисления в инновационные фонды министерств).

В себестоимость продукции должны включаться только те платежи, которые носят воспроизводственный характер (отчисления в фонд социальной защиты населения, в фонд содействия занятости), а остальные налоги и сборы, взимаемые на поддержку отдельных отраслей экономики и финансирование целевых затрат государства, должны уплачиваться только за счет прибыли предприятий при ее наличии.

Таким образом, для активизации инвестиций в инновации требуются не отдельные льготы, а смягчение налогового климата в республике на столько, чтобы она стала

привлекательным регионом для вложений отечественного и иностранного капитала. Необходимо не только снизить общий уровень налоговой нагрузки на ВВП, но и главным образом усовершенствовать структуру налогов.

Можно сказать, что реализация инновационной стратегии развития белорусской экономики невозможна без совершенствования государственной налоговой политики, которая должна быть сориентирована на стимулирование накопления собственных инвестиционных ресурсов предприятиями.

Кроме прибыли, значительную роль в финансировании научно-технического прогресса должны сыграть амортизационные отчисления. Они справедливо расцениваются как наиболее стабильный источник капитальных вложений в основные средства и научные исследования не подверженный влиянию рыночной конъюнктуры и не зависящий от финансовых результатов деятельности предприятий. В развитых странах доля амортизационных отчислений в сумме валового самофинансирования составляет от 60% до 80%. У нас она едва достигает 40%. В себестоимости производства продукции на белорусских предприятиях амортизационные отчисления не превышают 5%.

Чтобы улучшить ситуацию необходимо расширить права хозяйствующих субъектов в ведении ускоренной амортизации, в предоставлении им возможности формирования собственной стратегии установления пропорций между амортизационным фондом и той частью прибыли, которая будет направлена на инвестиции под собственную ответственность за результаты принимаемых решений.

Наиболее мобильным источником финансирования инноваций, дополняющим собственные ресурсы предприятий и отраслей, является кредит банка. Особое внимание необходимо уделять развитию новых методов кредитной политики — кредитованию операций по аренде оборудования (финансовый лизинг), кредитованию оборотного капитала (факторинг), кредитованию проектов «под ключ (проектное финансирование) и др.

В условиях Беларуси особое значение могли бы играть кредиты под затраты незавершенного производства по научно-исследовательским и проектно-испытательским работам. Этот вид кредитов не требует залога материальных ценностей на срок до окончания работ и сдачи их заказчику по плану при условии единовременной оплаты этих работ в соответствии с договором. Однако кредитование научной деятельности не получило развития. Удельный вес кредита во всех источниках финансирования НТП, по оценкам экспертов, в настоящее время не превышает 1%, в то время как в странах с развитой рыночной экономикой он составляет 60-80%.

Дополнительными источниками долгосрочных финансовых ресурсов для инноваций могли бы также служить свободные денежные средства населения, привлекаемые на эти цели через специализированные инвестиционно-инновационные фонды. Преимущества этого источника заключаются в возможностях диверсификации инвестиций, что при продуманном размещении вложений в прибыльные проекты способно приносить акционерам ощутимый доход.

Привлечение средств населения для финансирования инноваций может осуществляться и через развитие малого и среднего бизнеса. В этой области деятельности в Беларуси также имеются инвестиционные ресурсы.

Мобилизацию внутригосударственных финансовых ресурсов на обеспечение инновационной стратегии развития экономики необходимо сочетать с процессами интеграции национальной системы научных исследований и технологических разработок в научно-техническую сеть европейского сообщества. Осуществление совместных научно-технических программ позволит активизировать деятельность научных организаций, расширить экспорт наукоемкой продукции на мировые рынки, привлечь иностранные инвестиции для финансирования научных проектов.

Открытость белорусской экономики, ее реструктуризация, изменение государственной налоговой с амортизационной политики должны явиться теми предпосылками, которые позволят решить проблему финансового обеспечения научно-технического прогресса.