

CZU: 336.76(476)

НАПРАВЛЕНИЯ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА ИНФРАСТРУКТУРНЫХ ОБЛИГАЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

*Людмила МАСЬКО, Ирина САМАРИНА**

Полоцкий государственный университет (Республика Беларусь)

**Главный бухгалтер УКХ Горизонт ОАО «Измеритель» (Республика Беларусь)*

Существует множество разновидностей финансовых инструментов, каждый из которых с целью представления достоверной информации требует использования особого механизма бухгалтерского учета. Одним из таких типов финансовых инструментов являются инфраструктурные облигации, применение которых направлено на привлечение инвестиций в социальную сферу экономики. В контексте данной статьи авторы провели исследование по следующим аспектам: выявление экономической сущности инфраструктурных облигаций; формулирование определения понятия «инфраструктурные облигации» и разработка их действенной модели бухгалтерского учета. Исследование проводится с учетом сближения нормативной базы системы бухгалтерского учета Республики Беларусь с международными стандартами бухгалтерского учета и отчетности.

Ключевые слова: финансовая отчетность, облигации, финансовый актив, инвестор, эмитент, методика учета.

THE DIRECTIONS AND THE PROSPECTS OF DEVELOPMENT OF ACCOUNTING OF INFRASTRUCTURE BONDS IN THE REPUBLIC OF BELARUS

As is known, there are many types of financial instruments, each of which provides specific mechanism of accounting for the provision reliable information in the financial statements. One's type of financial instrument is the infrastructural bonds, which should stimulate to investment in the social spheres of the economy. In context of this article, the authors undertook a study includes the following aspects: identify economic essence of infrastructural bonds; formulation of the definition of infrastructural bonds; development of efficiently model of accounting of infrastructural bonds. Research is being conducted bearing in mind convergence of the normative framework of accounting of Republic of Belarus with system of International Accounting and Financial Statements Standards.

Keywords: accounting (financial) reports, bonds, short-term financial asset, long-term financial asset, investor, issuer, International Financial Reporting Standards

Введение

Необходимым условием для рациональной интеграции Республики Беларусь в мировую экономику является эффективное и устойчивое развития инфраструктуры, а также необходимость проведения реформы жилищно-коммунального хозяйства. На современном этапе развития традиционными механизмами финансирования инфраструктурных проектов Республики Беларусь, в том числе и жилищно-коммунальных, являются кредитование и государственное софинансирование. Однако в условиях ограниченных финансовых возможностей государства особую роль приобретают механизмы привлечения в данный сектор частного капитала, развитие различных форм государственно-частного партнерства. В некоторых странах наряду с уже традиционными механизмами широкое распространение получили инфраструктурные облигации, которые позволяют организациям привлекать финансирование под инфраструктурные проекты. Однако в Республике Беларусь рынок инфраструктурных облигаций еще только формируется и его объемы пока не соответствуют потребностям инновационной экономики, а привлечение на отечественный рынок инфраструктурных облигаций большого количества инвесторов и повышение спроса на механизм заемного финансирования обуславливает необходимость формирования и получения полной и транспарентной информации о данных финансовых инструментах как объектах бухгалтерского учета.

Материалы и методы исследования

Вопросы о сущности облигаций как объектов бухгалтерского учета широко исследованы в трудах отечественных и зарубежных ученых. Большинство ученых, в том числе И.С. Щиткина, Г.И. Алексеева, С.Р. Пугач, А.С. Петренко, В.А. Семакина, М.М. Ульянецкий, Ю.И. Солдатов, А.К. Андреева,

Е.Р. Малханова, Н.В. Рощина, М.М. Кальченко, приравнивают облигацию к эмиссионной ценной бумаге. Указание на признак эмиссионности представляется существенным постольку, поскольку облигация одновременно отвечает всем признакам эмиссионной ценной бумаги, перечисленным в законе Республики Беларусь «О рынке ценных бумаг». Это любая ценная бумага [1]:

- закрепляющая совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных законом формы и порядка;
- размещающаяся выпусками;
- имеющая равный объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска, вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.

Однако такие ученые, как Т.Е. Абова, М.М. Богуславский, А.Ю. Кабалкин, А.Г. Лисицына-Светланова, З.Б. Дулаев, А.Н. Гуев, Е.С. Демина, Т.В. Полтева, Н.В. Мингалёв, В.А. Ляпин, А.О. Томаев, А.В. Якунина, О.Чеберяко, Ю.В. Семернина, акцентируют внимание на том, что облигация является, прежде всего, долговой ценной бумагой. Долговые ценные бумаги – все виды ценных бумаг, дающие их владельцу право на возврат к определенному сроку суммы, переданной им в долг, и фиксированного дохода [2].

Отдельное внимание ученые Республики Молдова В.Цуркану и И.Голочалова уделяют аспектам признания, оценки и механизму бухгалтерского учета облигаций на базе положений МСФО, в соответствии с которыми облигация трактуется как финансовый инструмент [3, с.118-121].

По нашему мнению, облигация является и эмиссионной, и долговой ценной бумагой, так как это такая ценная бумага, которая размещается серийно, удостоверяет отношения займа между ее владельцем-кредитором и лицом, выпустившим ее, – заемщиком, закрепляет за держателем право на гарантированный доход, а также на возврат номинала по истечении срока займа. Из вышесказанного следует, что экономическую сущность облигаций можно также связывать с наличием и влиянием определенных свойств.

Сгруппируем взгляды ученых, выделяя отличительные признаки данных финансовых инструментов, к которым относятся следующие:

1) выпуск на определенный срок (облигации могут быть выпущены только на определенный срок, что объясняется их выдачей на основании возникновения отношений займа, основными принципами которых являются срочность, возвратность и платность);

2) предоставление держателю (владельцу) облигации права на получение от лица, ее выпустившего, номинальной стоимости или «иного имущественного эквивалента», в срок, указанный в самой облигации (в данном случае говорится о праве держателя облигации на получение «иного имущественного эквивалента», а также «иных имущественных прав»);

3) установление номинальной стоимости. Номинальная стоимость всех выпущенных обществом облигаций не должна превышать размер уставного капитала общества либо величину обеспечения, предоставленного обществу третьими лицами для цели выпуска облигаций;

4) предоставление держателю облигации права на получение процента (дисконта). Фиксированный процент по облигации начисляется в зависимости от ее номинальной стоимости, плавающий процент привязывается к какому-либо индексу Libor или к ставке рефинансирования;

5) наличие эмитента ценной бумаги.

Вместе с тем, во всех литературных источниках заложено такое понятие облигации, которое основывается на определенных правах, закрепленных за данным финансовым инструментом, то есть не раскрывает основные признаки облигации как объекта бухгалтерского учета, а рассматривает их лишь с юридической точки зрения.

Следует отметить, что международные стандарты финансовой отчетности, в частности IAS 32 «Финансовые инструменты: представление информации», не содержат определение понятий «ценные бумаги», «облигация», а оперируют термином «финансовый инструмент». По определению, это любые договоры, при которых одновременно возникает финансовый актив у одной организации и финансовое обязательство или долевого инструмента – у другой.

Вместе с тем, в GAAP и в Международных стандартах финансовой отчетности (IAS 32) финансовые инструменты представляют собой любой договор, в результате которого одновременно возникает

финансовый актив у одной организации и финансовое обязательство или долевой инструмент – у другой [4]:

Финансовый актив – это актив, являющийся [5, с.391]:

- 1) денежными средствами;
- 2) долевым инструментом другого предприятия;
- 3) правом, обусловленным договором:
 - получить денежные средства или иной финансовый актив от другого предприятия;
 - обменяться финансовыми активами или финансовыми обязательствами с другим предприятием на условиях, потенциально выгодных для предприятия;
- 4) договором, расчет по которому будет или может быть осуществлен путем поставки собственных долевых инструментов и являющимся:
 - непроизводным инструментом, по которому предприятие получит или может быть обязано получить переменное количество собственных долевых инструментов *или*
 - производным инструментом, расчет по которому будет или может быть произведен иным способом, чем обмен фиксированной суммы денежных средств или другого финансового актива на фиксированное количество собственных долевых инструментов.

Финансовое обязательство – это обязательство, являющееся [6, с.392]:

- 1) обусловленным договором обязательством:
 - передать денежные средства или иной финансовый актив другому предприятию;
 - обменяться финансовыми активами или финансовыми обязательствами с другим предприятием на условиях, потенциально невыгодных для предприятия;
- 2) договором, расчет по которому будет или может быть осуществлен путем поставки собственных долевых инструментов и являющимся:
 - непроизводным инструментом, по которому предприятие предоставит или может быть обязано передать переменное количество собственных долевых инструментов *или*
 - производным инструментом, расчет по которому будет или может быть произведен иным способом, чем обмен фиксированной суммы денежных средств или другого финансового актива на фиксированное количество собственных долевых инструментов предприятия.

Таким образом, в международной практике экономическая сущность финансовых инструментов рассматривается как финансовое обязательство и финансовый актив, то есть отдельно со стороны эмитента и инвестора (см. схему).



Схема. Экономическая сущность финансовых инструментов в МСФО.

Источник: собственная разработка

Инфраструктурные облигации в Республике Беларусь до сих пор не получили широкого распространения из-за не- разработанности законодательной базы. Между тем практика применения таких облигаций существует в ряде стран. В таблице 1 приведена характеристика применения инфраструктурных облигаций в международной практике.

Таблица 1

Сравнительная характеристика практики применения инфраструктурных облигаций в международной практике

Страна	Эмитент инфраструктурных облигаций	Налоговые льготы инвесторам	Предоставление инвесторам государственных гарантий	Наличие страхования рисков
США	Государство, муниципалитет, юридическое лицо	Да	Да	Да
Чили, Кения	Юридические лица	Да	Да	Да
Индия	Государство, муниципалитет	Да	Да	Нет
Франция	Государство, юридические лица	Да	Да	Да
Казахстан	Юридические лица	Да	Да	Нет
Россия	Государство	Да	Да	Нет
Англия, Уэльс и Шотландия	Государство, муниципалитет	Нет	Да	Да

Источник: собственная разработка.

На основе анализа международной практики применения инфраструктурных облигаций сделан вывод о том, что в большинстве государств финансирование инфраструктурных проектов осуществляется через пенсионные фонды с помощью выпуска рассматриваемых нами ценных бумаг.

К примеру, в *Австралии* выпуском ценных бумаг занимаются правительственные организации. В роли эмитентов выступают две структуры – орган по дотациям и Австралийская налоговая служба. В стране действует особый Закон о дотациях, согласно которому займы могут осуществляться в виде рефинансирования, не прямых и прямых заимствований. При этом на законодательном уровне составляется список тех объектов, которые можно относить к категории инфраструктурных. В этом списке – компании, связанные с электроснабжением, газоснабжением, генерацией электроэнергии, обслуживанием водоочистных и канализационных сооружений. За пользование каждым из таких объектов население обязуется вносить соответствующую плату [7, с.74].

В *Соединенных Штатах* выпуск инфраструктурных облигаций – задача государственных структур различных уровней. Ценные бумаги имеют муниципальный характер и бывают двух основных видов – облигации, обеспеченные прибылью от проектов, или же ценные бумаги с общим покрытием. Что касается ценных бумаг первого типа, то здесь в качестве основных источников прибыли выступают граждане, которые оплачивают предоставленные им услуги – воду, дороги, электричество. Кроме того, именно в Америке выпускаются инфраструктурные облигации промышленного «образца», основная задача которых – инвестирование промышленной сферы. Экономика США построена таким образом, что инвестирование в ценные бумаги осуществляется чаще всего из пенсионных фондов [8, с.135].

В *Чили* посредством инфраструктурных облигаций осуществляется активное финансирование строительной отрасли. Благодаря вливаниям через пенсионные фонды возводятся новые аэропорты, объекты ЖКХ, строятся современные дороги. В качестве источника средств, как и в США, выступают пенсионные фонды [9, с.78].

В *Индии* выпуском инфраструктурных облигаций занимаются банки. Инфраструктурные ценные бумаги бывают двух видов – облигации с регулярной прибылью и так называемые «налогоосберегающие» облигации. К первому типу ценных бумаг можно отнести пенсионные, доходоприумножающие и образовательные облигации. Ко второму – ценные бумаги, которые позволяют получить вычет по налогу на доход в размере от 20% от вложенной суммы. На законодательном уровне установлен максимальный размер налогового вычета и максимальная сумма вложений. Особенность инфраструктурных облигаций Индии заключается в том, что под них всегда можно получить кредит в банке. На дивиденды по облигациям текущая инфляция не сказывается, поэтому в случае вложений на долгосрочную перспективу они способны принести неплохую прибыль. С другой стороны, держатель инфраструктурных облигаций в Индии не застрахован от невыплаты денег за ценные бумаги [10, с.68].

В Российской Федерации на законодательном уровне не закреплены понятие и специфика выпуска и обращения инфраструктурных облигаций. Однако выпуск указанных финансовых инструментов практикуется с 2009 года [11, с.20].

В Республике Беларусь инфраструктурные облигации как самостоятельный инструмент финансового рынка не регламентированы законодательством и в настоящее время являются корпоративными облигациями, выпускаемыми эмитентом-концессионером с целью привлечения финансирования для реализации концессионного соглашения (строительства или реконструкции объектов инфраструктуры).

Рассмотрим более подробно практику применения инфраструктурных облигаций предприятиями промышленности, так как в настоящее время на балансе большинства промышленных предприятий находятся объекты социального назначения (детские дошкольные учреждения, оздоровительные лагеря), в том числе и общежития, которые требуют значительных вложений денежных средств для поддержания их в состоянии, пригодном для проживания. Оказание же жилищно-коммунальных услуг проживающим в общежитии является убыточной деятельностью для большинства промышленных организаций, что негативно сказывается на их финансовом состоянии, уровне рентабельности, а также на инвестиционной привлекательности. Объект исследования – ОАО «Измеритель», основным видом деятельности которого является производство автотракторной электроники.

Как известно, деятельность по оказанию жилищно-коммунальных услуг является убыточной (в настоящее время население самостоятельно оплачивает жилищно-коммунальные услуги только на 60%). Для промышленных предприятий в Беларуси предусмотрена дотация из бюджета, которая покрывает лишь 5% понесенных убытков. За счет чистой прибыли или иных источников, не запрещенных законодательством, покрываются 35% убытков. Однако такой метод покрытия убытков оказывает негативное влияние на экономическое состояние организации, уровень рентабельности и на инвестиционную привлекательность организации. Единственным выходом из сложившейся ситуации является выпуск инфраструктурных облигаций, для приведения социальных объектов в надлежащее состояние без передачи их местным исполнительным органам и без привлечения дополнительных источников бюджетного финансирования, и улучшение финансового состояния промышленных организаций.

При определении срока размещения следует отталкиваться от 5-10 лет, однако представляется целесообразным при эмиссии ценной бумаги оговорить условия ее пролонгации и превращения в бессрочный инструмент (аналог английских консолей). Устанавливая способ выплаты дохода, необходимо учитывать динамику внутренних макроэкономических показателей, которые оказывают существенное влияние на уровень цен, в том числе и на коммунальные услуги. Поэтому предлагаемая процентная ставка должна ежемесячно индексироваться на уровень инфляции (аналогично тому, как рассчитывается ставка на английские индексируемые облигации). Предполагается, что процентный доход будет ежемесячно поступать на счет оплаты коммунальных услуг, откуда в обязательном порядке списываются коммунальные платежи.

Если говорить об обеспечении данного вида ценных бумаг, то стоит отметить, что в данном случае приемлемым залогом могут быть акции предприятия, находящиеся в собственности ОАО УКХ «Горизонт».

Результаты и обсуждение

Предпринятое исследование экономической сущности ценных бумаг позволило сформулировать определение данных финансовых инструментов как объектов бухгалтерского учета, сообразно современным тенденциям сближения отечественной практики учета с международной, то есть со стороны инвестора и эмитента. В *учетной практике инвестора* облигации – это краткосрочный или долгосрочный *финансовый актив*, удостоверяющий имущественные и неимущественные права, который организация намерена удерживать до наступления срока погашения или перепродажи на вторичном рынке, а *эмиссия* облигации представляет собой краткосрочное или долгосрочное *финансовое обязательство*, в соответствии с которым заемщик гарантирует кредитору выплату дисконта по истечении определенного срока или выплату ежегодного дохода в виде фиксированного или плавающего процента.

Опираясь на предлагаемые определения понятия «облигации», инфраструктурные облигации следует трактовать как финансовый инструмент, целью выпуска которых является привлечение инвестиционных ресурсов в долгосрочные проекты по развитию инфраструктуры, при котором одновременно возникает финансовый актив, удерживаемый до погашения, у одной организации и

финансовое обязательство по выплате в установленный срок номинальной стоимости ценной бумаги или иного имущественного эквивалента – у другой организации.

Таким образом, инфраструктурные облигации можно рассматривать как инвестиционный инструмент, являющийся составной частью иных институтов государственно-частного партнерства. Учитывая зарубежный опыт применения и высокий интерес потенциальных эмитентов к данному инструменту, можно говорить также об инфраструктурных облигациях как о самостоятельном инструменте государственно-частного партнерства и, соответственно, о необходимости законодательного закрепления действующих норм для решения проблемных вопросов и устранения коллизий, которые могут возникнуть при внедрении института инфраструктурных облигаций.

В учетной практике инвестора инфраструктурные облигации являются долгосрочными ценными бумагами, удерживаемыми до погашения. Считаем необходимым отражать данные финансовые активы в учетной практике инвестора на счете 06 «Долгосрочные финансовые вложения», субсчет 06-3 «Ценные бумаги, удерживаемые до погашения» [12, с.171]. В учетной практике эмитента инфраструктурные облигации являются долгосрочными обязательствами по выплате (погашению) в течение установленного промежутка времени номинальной стоимости ценной бумаги с учетом (или без учета) определенного процента. Предлагаем отражать данные финансовые обязательства в соответствии с разработанной методикой аналитического учета, представленной в таблице 2.

Таблица 2

**Предлагаемое совершенствование бухгалтерского учета ценных бумаг
в учетной практике эмитента и инвестора**

Субъект	Счет	Существующая методика учета	Предлагаемая методика учета
Учетная практика эмитента	Счет 66 «Расчеты по краткосрочным кредитам и займам»	субсчет 1: «Расчеты по краткосрочным кредитам»; субсчет 2: «Расчеты по краткосрочным займам»; субсчет 3: «Расчеты по процентам по краткосрочным кредитам и займам».	субсчет 1: «Расчеты по краткосрочным кредитам»; субсчет 2: «Расчеты по краткосрочным займам»; субсчет 3: «Расчеты по процентам по краткосрочным кредитам и займам»; субсчет 4: «Расчеты по транзакционным операциям».
	Счет 67 «Расчеты по долгосрочным кредитам и займам»	субсчет 1: «Расчеты по долгосрочным кредитам»; субсчет 2: «Расчеты по долгосрочным займам»; субсчет 3: «Расчеты по процентам по долгосрочным кредитам и займам».	субсчет 1: «Расчеты по долгосрочным кредитам»; субсчет 2: «Расчеты по долгосрочным займам»; субсчет 3: «Расчеты по процентам по долгосрочным кредитам и займам»; субсчет 4: «Расчеты по транзакционным операциям».
Субъект	Счет	Существующая методика учета	Предлагаемая методика учета
Учетная практика инвестора	Счет 06 «Долгосрочные финансовые вложения»	субсчет 1: «Долгосрочные финансовые вложения в ценные бумаги»; субсчет 2: «Предоставленные долгосрочные займы»; субсчет 3: «Вклады по договору о совместной деятельности».	субсчет 1: «Паи (доли) в уставном капитале сторонних организаций» субсчет 2: «Долгосрочные ценные бумаги, предназначенные для торговли» субсчет 3: «Долгосрочные ценные бумаги до погашения»; субсчет 4: «Переоценка долгосрочных ценных бумаг».
	Счет 58 «Краткосрочные финансовые вложения»	субсчет 1: «Краткосрочные финансовые вложения в ценные бумаги»; субсчет 2: «Предоставленные краткосрочные займы».	субсчет 1: «Краткосрочные ценные бумаги, предназначенные для торговли»; субсчет 2: «Краткосрочные ценные бумаги до погашения»; субсчет 3: «Переоценка краткосрочных ценных бумаг».

Источник: собственная разработка на основе [10].

В учетной практике ОАО «Измеритель» операции по выпуску инфраструктурных облигаций будут отражаться следующим образом (в соответствии с предлагаемой методикой учета ценных бумаг у эмитента, табл. 2).

Таблица 3

Корреспонденции счетов по учету операций по размещению и выпуску инфраструктурных облигаций в учетной практике ОАО «Измеритель»

Содержание хозяйственной операции	Дебет	Кредит
Отражены транзакционные затраты на подготовку проспекта эмиссии, регистрацию, услуги посредников, андеррайтера и т.д.	67-4	76-7
Получены денежные средства от продажи ценных бумаг		
- на сумму номинальной стоимости ценных бумаг	51	67-2
- на сумму превышения цены размещения ценных бумаг над их номинальной стоимостью	51	67-2
Отражены в составе прочих расходов транзакционные затраты, связанные с размещением эмиссионного займа в момент признания займа	91-4	67-4
Отражена в составе прочих доходов сумма превышения цены размещения ценных бумаг над их номинальной стоимостью	67-2	91-1
Далее ежемесячно в течение срока обращения ценных бумаг:		
Начислены проценты по эмиссионному займу	91-4	67-3
Произведена оплата начисленных процентов по эмиссионному займу	67-3	51

Источник: собственная разработка.

Привлеченные денежные средства можно направлять на реконструкцию спортивного зала в Комплексе общежитий и на создание комнат отдыха. Оказание дополнительных услуг поможет получить дополнительную прибыль за счет реализации абонементов в спортивный зал или в комнату отдыха. Получаемую дополнительную прибыль организация вправе направлять на погашение инфраструктурных облигаций, а также процентов по ним, и на уменьшение убытков по объектам социальной сферы промышленных предприятий. При правильных условиях инвестиции в инфраструктуру повышают уровень занятости, так как крупные проекты государственного строительства создают сотни высокооплачиваемых рабочих мест. Многие из новых рабочих мест существуют, пока реализуется проект, но строительство крупных проектов может длиться несколько лет. Кроме того, потребуются другие рабочие места для поддержания объектов после их создания, что расширит влияние проекта на создание рабочих мест [13, с.86]. Экономический эффект от выпуска коммунальных облигаций представлен в таблице 4.

Таблица 4

Экономический эффект выпуска инфраструктурных облигаций на примере ОАО «Измеритель»

Показатель	Текущее состояние за 1 полугодие 2017 года, руб.	Перспективное состояние за 1 полугодие 2017 года при выпуске инфраструктурных облигаций, руб.	Абсолютное отклонение, руб.
Затраты на содержание Комплекса общежитий	82 603,34	82 603,34	0
Доход, получаемый от оказания жилищно-коммунальных услуг	55 687,92	82 603,34	+ 26 915,42
Прибыль (убыток) от оказания жилищно-коммунальных услуг	-26 915,42	0	-
Прибыль до налогообложения	270 674,35	297 589,77	+ 26 915,42
Налог на прибыль	49 068,85	53 566,16	+ 4 497,31
Чистая прибыль по организации в целом	221 605,51	244 023,61	+ 22 418,10
Себестоимость реализуемой продукции	4 042 481,46	4 042 481,46	0
Рентабельность продукции, %	5,48	6,00	+ 0,52

Источник: собственная разработка.

Как видно из таблицы 4, сокращение убытков по Комплексу общежитий путем выпуска инфраструктурных облигаций увеличит рентабельность продукции на 0,52 п.п. Вместе с тем, чистая прибыль организации увеличится на 22 418,10 руб., что окажет существенное влияние на инвестиционную привлекательность организации.

Выводы

Применение предлагаемой схемы инфраструктурного облигационного займа позволит, в сочетании с предложенными мерами, произвести перераспределение инвестиционных вложений в жизненно важные проекты сферы промышленных организаций, а предлагаемая методика бухгалтерского учета финансовых инструментов позволит формировать транспарентные данные, необходимые для составления достоверной финансовой отчетности по международным стандартам. Предлагаемые направления и перспективы развития инфраструктурных облигаций в Республике Беларусь как разновидности финансовых инструментов являются научно обоснованными по следующим причинам.

1) Для выпуска инфраструктурных облигаций есть широкий рынок инвесторов, заинтересованных в приобретении данной ценной бумаги, т. к. это оптимизирует их расходы на оплату жилищно-коммунальных услуг, которые для абсолютного большинства белорусов являются товаром, т.е. услугой первой необходимости.

2) Инфраструктурная облигация как нельзя лучше вписывается в программу государства по активизации внутренних денежных ресурсов и для запуска их в отечественную экономику. Для промышленных предприятий привлечение инвестиций поможет получить в дальнейшем дополнительную прибыль за счет расширения или усовершенствования объектов социальной сферы. К примеру, в общежитиях следует создавать комнаты отдыха или спортивные залы и осуществлять реализацию платных абонементов, что увеличит доход промышленных организаций и поможет выйти на безубыточную работу в данной сфере.

3) Создание такой ценной бумаги будет хорошим примером того, что государство заботится о своих гражданах и проводит адекватную социально-экономическую политику, а не политику шоковой терапии, которая может дестабилизировать общество.

4) Обеспечивается повышение собственного рейтинга как внутри страны, так и за ее пределами. Рынок ценных бумаг станет более понятен для широкого круга инвесторов.

Литература:

1. Закон Республики Беларусь «О рынке ценных бумаг» № 231-З от 05.01.2015 г., в редакции Закона Республики Беларусь от 17.07.2017 г.
2. Там же.
3. ЦУРКАНУ, В., ГОЛОЧАЛОВА, И. *Составление финансовой отчетности в соответствии с международными стандартами: Учебно-практическое пособие*. Кишинэу: АСАР, 2014. 480 с.
4. ПЕРЕВЕЗЕНЦЕВА, С., СУМИНА, К. *Международные стандарты финансовой отчетности*. Москва: Аксери-АССА, 2016. 1060 с.
5. ВАСИЛЕНКО, М. *Международные стандарты учета GAAP и IAS 32*, [Электронный ресурс] – Теория и практика управленческого учета. – 2011; Режим доступа: www.k-press.by/Trade/1998/3/Gaap-ias.asp.
6. Там же.
7. ЦВИРКО, С.Э. Инфраструктурные облигации: возможности применения и риски. В: *Вестник ТГУ*, 2010, №3 (83).
8. УЗДЕНОВА, А.М. Зарубежный опыт применения инфраструктурных облигаций. В: *Сборник материалов VII Международной научно-практической конференции*. Новосибирск, 2016. 185 с.
9. ЦВИРКО, С.Э. Указ. соч.
10. ПЕТРИКОВА, Е.М. Инфраструктурные облигации в России как инструмент снижения инфраструктурных ограничений экономического роста. В: *Економіка та управління національним господарством*. Минск, 2014, вып.2.
11. КАЧАЛИНА, Т. Инфраструктурные облигации: быть или не быть в России. В: *Линия права*, 2014, вып.5.
12. МАСЬКО, Л.В., САМАРИНА, И.П. Финансовые инструменты в системе бухгалтерского учета: признание и оценка. В: *Научное обеспечение развития сельского хозяйства и снижение технологических рисков в продовольственной сфере*. Сборник научных трудов Международной научно-практической конференции профессорско-преподавательского состава. Санкт-Петербург, 2017, в 2-х частях.
13. ПРИБИЦАЙ, Ю.К. Инфраструктурные облигации в ЖКХ. В: *Технологии товароведческой, таможенной и криминалистической экспертизы*. Сборник научных трудов. Санкт-Петербург, 2014, вып.4.

Date despre autori:

Людмила МАСЬКО, кандидат экономических наук, доцент, Полоцкий государственный университет, г.Новополоцк, Республика Беларусь. **E-mail:** ludamasko@mail.ru

Ирина САМАРИНА, магистр экономических наук, главный бухгалтер УКХ Горизонт ОАО «Измеритель», г.Новополоцк, Республика Беларусь.

Prezentat la 26.07.2018