

увеличения ставок действующих налогов и сборов. Эти риски носят фискальный характер и направлены на увеличение налогов и сборов с хозяйствующих субъектов, что, в конечном счете, может привести к снижению прибыльности и конкурентоспособности предприятия.

Рассмотрим риск разработки методики взимания налога, не учитывающей стимулирующую направленность налогообложения. В Республике Беларусь основной антикризисной налоговой мерой Правительство считает налоговый кредит. Однако получить его по налогу на прибыль и НДС можно будет только по внутренним оборотам. Тем не менее снижение ставки, отмена нормирования ряда затрат и сокращения периодичности уплаты налога на прибыль могли бы стать существенной поддержкой для предприятий.

Рассмотрим риск изменения сроков и условий осуществления отдельных налоговых платежей. Как правило, чем реже по времени осуществляются налоговые платежи в бюджет, тем больше возможностей у хозяйствующих субъектов использования временно высвобождающихся финансовых ресурсов для целей развития предприятия.

Риск вероятности отмены действующих налоговых льгот в сфере хозяйственной деятельности предприятия. Отмена налоговых льгот может привести к снижению стимулирующей функции налогов, уменьшению деловой активности предприятия.

Рассмотрим структурный налоговый риск, под которым следует понимать соотношение между отдельными видами налогов. В частности, между прямыми и косвенными. Увеличение косвенных налогов может привести к росту цен, снижению конкурентоспособности предприятий. С другой стороны, косвенные налоги являются стабильным источником пополнения бюджета. Поэтому необходимо нахождение оптимальных пропорций между прямыми и косвенными налогами.

Рассмотрим риск отклонения от оптимальной налоговой нагрузки. В настоящее время налоговая нагрузка у нас остается выше, чем в ряде государств с переходной экономикой. В условиях глобализации мировой экономики это немаловажно, поэтому, по нашему мнению, важное значение имеет такое понятие, как риск отклонения от оптимальной налоговой нагрузки.

*Г.М. Корженевская, канд. экон. наук, доцент
БГЭУ (Минск)*

НОВЫЕ ПОДХОДЫ К СИСТЕМЕ КОНТРОЛЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ

Проблема платежеспособности для страховой организации, т.е. гарантии выполнить все свои обязательства по страховым выплатам за счет средств страховых резервов и собственных средств, является одной из наиболее важных и сложных задач, решаемых в процессе управле-

ния страховым капиталом на рынке. Платежеспособность — важнейший показатель привлекательности страховщика для потенциальных клиентов. При составлении рейтинга страховых организаций платежеспособность обычно ставится на первое место среди других критериев надежности.

Методика регулирования платежеспособности страховых компаний, используемая в Беларуси, базируется на методике, разработанной и применяемой в странах ЕС начиная с 70-х гг. XX в. В настоящее время в странах ЕС происходит реформирование системы регулирования платежеспособности страховщиков в соответствии с Директивой ЕС по платежеспособности Solvency II. Изучение опыта ЕС является чрезвычайно актуальным для нашей страны в целях дальнейшего совершенствования существующей методики.

Новая редакция Директивы о требованиях к капиталу, которая устанавливает правила достаточности капитала для всех финансовых учреждений Евросоюза, была подготовлена как «Европейская реакция» на кризис. Целью Второй директивы по платежеспособности является пересмотр Европейской системы контроля за страховыми компаниями. Если ранее органы страхового надзора должны были контролировать уровень платежеспособности страховых компаний, правильность формирования страховых резервов и их размещение, то в настоящее время органы страхового надзора должны также проверять надежность систем управления, ведения бухгалтерского учета и системы внутреннего контроля страховых компаний. Если страховая компания не имеет эффективную систему внутреннего контроля, она не сможет быстро адаптироваться к изменениям в рыночной среде. Таким образом, несмотря на то, что при проведении надзора за страховыми компаниями приоритетное значение остается за проверкой финансовых показателей, возрастает роль мониторинга. Система контроля за страховыми компаниями должна состоять из трех частей: 1) требования к финансовым ресурсам (страховым резервам, активам и марже платежеспособности); 2) правила по оценке системы внутреннего контроля, методов управления рисками, а также их контроля, применяемые органами страхового надзора; 3) методы регулирования страхового рынка.

Особенностью новой системы является изменение подхода к оценке платежеспособности. Платежеспособность страховой компании должна определяться на основе индивидуальных рисков, присущих конкретному страховщику, а не на основе требований к марже платежеспособности, так как она не отражает риск катастрофических убытков, которому подвержен страховщик, а также не учитывает риск владения активами. В связи с этим в качестве альтернативных методов оценки платежеспособности страховых компаний предполагается использование методики определения достаточности величины капитала страховых компаний с учетом уровня риска, присущего их деятельности (risk-based capital systems), а также модели внутренних рисков страховых компаний (internal risk models). Управление рисками и создание культуры управления рассматриваются как две наиболее важные задачи с точки зрения

отдельной организации и отрасли в целом. Эта проблема становится ключевой для всех финансовых компаний и приведет к пересмотру среднесрочных и долгосрочных стратегий страховых организаций.

Внедрение новых стандартов надзора, аналога или оригинальных стандартов Solvency II, вместе с внедрением международных стандартов бухгалтерской отчетности позволит повысить финансовую надежность белорусского страхового рынка, а значит, укрепить доверие к нему.

***В.В. Корнеев**, д-р экон. наук, профессор
Институт экономики и прогнозирования НАН Украины
(Ирпень, Украина)*

***В.П. Унинец-Ходаковская**, канд. экон. наук, доцент
НУГНСУ (Ирпень, Украина)*

НАЛОГИ КАК ИНСТРУМЕНТ ОПТИМИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА В УКРАИНЕ

Центральной проблемой для экономики Украины является увеличение темпов экономического роста, которые напрямую зависят от инвестиций. Важной задачей становится полноценное использование налогов как инструмента экономического регулирования и реализации инновационно-инвестиционной модели развития страны.

При написании работы в качестве теоретической базы были использованы труды отечественных и зарубежных ученых и специалистов, посвященные вопросам развития системы налогообложения, таких как А. Буренин, М. Боголепов, Ж. Боден, Ю. Иванов, Д. Йоргенсон, Дж. Кейнс, А. Крысоватый, Я. Миркин, Т. Сысоева, Ж. Сей, В. Федосов, А. Федоренко.

Влияние налоговой составляющей на инвестиции относится к категории издержек использования капитала. При анализе установлено, что привлекательность инвестиционного климата непосредственно связана с порядком налогообложения инвестиционных операций. Наличие налогообложения эмиссионных операций увеличивает стоимость инвестиций для эмитента ценных бумаг (корпоративных прав) и негативно влияет на условия и возможности их привлечения.

На фондовом рынке Украины существует проблема определения цен на акции во время дополнительной эмиссии ценных бумаг. Несмотря на то, что во многих случаях сложились рыночные цены, которые значительно превышают номинальную стоимость акций, эмитенты практикуют размещение дополнительных выпусков за номиналом, ссылаясь на риски, которые возникают в связи с возможностью налогообложения эмиссионного дохода. Как следствие, имеют место «обвалы» рынка акций отдельных эмитентов уже на этапе появления информации о таких намерениях.

Основным аргументом относительно освобождения сумм эмиссионного дохода от налогообложения остается подпункт 4.1.1 статьи 4 Зако-