

Расчет предложенного соотношения позволяет определить не только рациональный объем кредитных вложений для предприятий различного ресурсного потенциала, но также рациональную ставку кредита, доступную для кредитополучателя.

Литература

1. *Валенцева, Н.И.* Кредитный механизм и его составные элементы / Н.И. Валенцева. — М., 1987. — С. 29.

А.Д. Данилов, канд. экон. наук, профессор
Т.В. Паентко, канд. экон. наук, доцент
КЭИМ (Киев, Украина)

НАЛОГОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ФИНАНСОВЫХ ПОТОКОВ В УКРАИНЕ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

В Украине одной из проблем низкой конкурентоспособности национальной экономики является хронический дефицит долгосрочных финансовых ресурсов в реальном секторе экономики, возникший в результате перекосов перераспределения финансовых потоков между финансовым и реальным секторами экономики.

Предпосылки такого перекоса формировались достаточно длительное время, и доминирующей среди них является низкая прибыльность вложенных средств в реальном секторе экономики в сравнении с финансовым. Недостаточная прибыльность реального сектора экономики обусловлена низкой оборачиваемостью оборотных средств и высокой себестоимостью производимой продукции вследствие ее энерго- и материалоёмкости. Решить эту проблему можно путем финансирования процессов восстановления технико-технологической базы предприятий на качественно новом уровне, что возможно при условии перераспределения финансовых потоков в пользу реального сектора экономики.

Стимулировать такое перераспределение целесообразно, используя как бюджетные, так и налоговые рычаги. Использование бюджетных рычагов (например, бюджетных инвестиций) является своеобразным сигналом для инвесторов о серьезности намерений государства развивать собственную экономику. Однако одних лишь сигналов недостаточно, нужны еще и экономические стимулы, позволяющие компенсировать риски инвесторов и повысить уровень текущей прибыльности.

Способствовать этому могут прежде всего налоговые преференции инвестиционного характера, а именно налоговые каникулы, инвестиционные налоговые скидки и кредиты. В Украине до вступления в силу Налогового кодекса льготы подобного характера не использовались, налоговые реформы, нашедшие свое отражение в Налоговом кодексе, радикально ситуацию не исправили, однако практика пересмотра налоговых стимулов имеется.

Одним из наиболее значимых нововведений Налогового кодекса, которое должно было способствовать перераспределению финансовых потоков в пользу легкой промышленности Украины, является предоставление налоговых каникул предприятиям легкой промышленности, не использующим давальческое сырье. К сожалению, ожидаемого эффекта от такой льготы экономика не получила: большинство предприятий легкой промышленности в Украине работают на давальческом сырье, и другого выхода у них нет.

К положительным нововведениям Налогового кодекса также нужно отнести ряд мер, направленных на стимулирование энергосбережения, что в будущем должно существенно уменьшить энергоёмкость отечественного производства, а значит, снизить себестоимость продукции.

Однако в ходе проведения налоговых реформ не обошлось без существенных упущений. Одно из них — отсутствие налоговых преференций инвестиционного характера, направленных на стимулирование восстановления основного капитала, степень износа которого в Украине в среднем по экономике превышает критическую отметку — 50 %. Наличие такого парка основных средств существенно тормозит инновационную деятельность и способствует сохранению высокой материалоемкости отечественного производства. Опять-таки, решение этой проблемы требует целевых финансовых потоков. Достичь целевого характера можно путем использования объемных и приростных налоговых скидок. Такие налоговые инструменты успешно используются в ведущих странах Западной Европы и США. В Украине такие инструменты должны быть направлены непосредственно на инвестора, вкладывающего средства в восстановление основного капитала реального сектора экономики.

*И.А. Еремеева, канд. экон. наук, доцент
С.В. Кузьменкова, студентка
БГЭУ (Минск)*

ПРОБЛЕМЫ СУВЕРЕННОГО КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ И ВОЗМОЖНЫЕ ПУТИ ЕГО ПОВЫШЕНИЯ

Суверенный кредитный рейтинг — это экспертная оценка готовности и способности суверенного государства выполнять свои долговые обязательства перед иностранными инвесторами и кредиторами, а также иные внешние финансовые обязательства [1].

Предоставляя независимое, обоснованное и компетентное мнение, кредитный рейтинг помогает эмитенту расширить доступ к заемным средствам и другим источникам капитала, тем самым повышая финансовую гибкость эмитента. Наибольший приток иностранных инвестиций приходится на страны, где национальные правительства не имеют рейтингов и где их рейтинги имеют дефолтные значения. В этом нет