

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

ничего удивительного. Исследователи (У.Ф. Шарп, Г.Д. Александер, Д.В. Бэйли) установили приоритетную роль реальных инвестиций в слаборазвитых странах в отличие от финансовых инвестиций (акций, облигаций) в развитых государствах.

Республика Беларусь получила первый в своей истории кредитный рейтинг в августе 2007 г. от двух международных рейтинговых агентств — Standard & Poor's и Moody's Investors Service. Прогноз «Стабильный» отражал устойчивость уровня развития экономики на тот момент и на перспективу.

Однако в период валютно-финансового кризиса произошло резкое падение ряда макроэкономических показателей Республики Беларусь и как результат — снижение кредитных рейтингов. Факторами, повлиявшими на данный процесс, стали: зависимость страны от внешнего финансирования вследствие большого дефицита по счету текущих операций и очень низкого уровня доступных резервов; нехватка иностранной валюты; спад активности в банковской сфере; девальвация белорусской денежной единицы; нестабильность политической и экономической ситуации в стране.

Рейтинговое агентство Moody's в июле 2011 г. понизило рейтинг белорусских гособлигаций с B2 до B3, «потолок» облигаций в иностранной валюте — с B1 до B3, банковских валютных депозитов — с B3 до Caa1, облигаций и депозитов в национальной валюте — с Ba1 до Ba3 [2].

Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's понизила суверенные кредитные рейтинги Республики Беларусь с В/В до В/С. Рейтинги были выведены из списка CreditWatch («рейтинги на пересмотре»), куда их поместили в мае 2011 г. с негативным прогнозом [3].

Прогноз «Негативный» отражает вероятность понижения рейтинга страны, если перспективы внешнего финансирования не реализуются или оно окажется недостаточным в условиях дальнейшего снижения курса национальной валюты и стрессовой ситуации в экономике, в частности, при значительном оттоке средств с банковских депозитов.

Поддержание рейтинга на текущем уровне возможно при улучшении ситуации с чистыми международными резервами в результате реформ, направленных на укрепление конкурентоспособности. Сокращение дефицита по счету текущих операций и меры, направленные на снижение инфляционного давления и стабилизацию экономики, могут привести к повышению кредитных рейтингов.

Литература

1. Справочная информация об особенностях получения суверенных кредитных рейтингов // Офиц. сайт М-ва финансов Респ. Беларусь [Электронный ресурс]. — 2012. — Режим доступа: <http://www.minfin.gov.by/priem/faq/creditreiting/spravcredit/>

2. Рейтинги Республики Беларусь падают: временное явление или устойчивый тренд // «Биржевой лидер» — новости и аналитика инвестиций

Masterforex-V [Электронный ресурс]. — 2012. — Режим доступа: <http://www.profi-forex.org/news/entry1008083140.html>

3. S&P снизило рейтинг Беларуси // InfoBank — все о финансах Беларуси [Электронный ресурс]. — 2012. — Режим доступа: <http://www.info-bank.by/327/itemid/7413/Default.aspx>

*М.А. Зайцева, канд. экон. наук, доцент
Н.С. Антонович, ассистент
БГЭУ (Минск)*

ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПЕРЕСТРАХОВОЧНОЙ ЗАЩИТЫ

Значение перестрахования в системе организации страховой деятельности связано с выполнением ряда функций: предоставлением дополнительной финансовой емкости для принятия прямым страховщиком рисков на страхование; вторичным перераспределением принятого на страхование риска; обеспечением сбалансированности результатов деятельности страховщика за каждый отчетный год; предоставлением ликвидных активов для быстрого урегулирования убытков прямым страховщиком при наступлении страховых случаев с застрахованными рисками и др.

Становление и развитие страхового рынка ужесточает требования к организации системы перестрахования как одного из факторов обеспечения платежеспособности страховщика. Эффективность приобретенной перестраховочной защиты важна не только для страховой компании, но и для ее клиентов, так как речь идет о защите именно их имущественных интересов.

Под эффективностью понимается соотношение полученного результата и понесенных затрат. С точки зрения перестрахователя наиболее желательно минимизировать размер премии, передаваемой в перестрахование, и одновременно увеличить долю перестраховщика в оплачиваемых убытках. Однако стратегия страховой компании, направленная на максимальное снижение затрат по перестрахованию, не всегда приводит к положительному результату, так как уменьшение расходов на перестрахование может вызвать рост объема выплат по доле собственного удержания в результате увеличения объема удерживаемой ответственности, частичной защиты страхового портфеля, обращения к перестраховщикам с повышенным уровнем кредитного риска и др.

К оценке эффективности перестраховочной защиты следует подходить комплексно, анализируя как качественные, так и количественные показатели деятельности компании. При качественной оценке целесообразно изучить надежность (рейтинг финансовой устойчивости) перестраховщиков, предоставляющих покрытие, их готовность оперативно урегулировать страховой случай. Важно рассмотреть влияние действующего перестраховочного механизма на формирование и поддержание