личина налоговой нагрузки варьируется в пределах 19—30 % в ВВП. По оценке Всемирного банка, уровень налогового бремени в нашей стране в 2 раза превышает ожидаемый в стране с таким уровнем дохода на душу населения. Средняя величина налогов в ВВП в странах с таким, как в Беларуси, уровнем дохода составляет около 25 %. Однако необходимо учитывать социальную направленность белорусской экономики. Высокая концентрация финансовых ресурсов в бюджете нашей страны обусловлена широкомасштабным комплексом социальных гарантий.

На основании проведенного анализа можно сделать следующий вывод: налоговая нагрузка в Республике Беларусь находится выше оптимальной и носит фискальный характер. В связи с этим снижение налоговой нагрузки на субъекты хозяйствования наряду с оптимизацией расходной части бюджета является основным направлением совершенствования бюджетно-налоговой политики.

*В.С. Милешкина,
А.И. Филипушко
БГЭУ (Минск)*

ФОНДОВЫЙ РЫНОК: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ В БЕЛАРУСИ

В современных условиях рынок ценных бумаг является неотъемлемой частью финансового сектора экономики, позволяющей трансформировать накопления и сбережения в инвестиции. Этим и обусловлена всевозрастающая роль данного механизма на микро-, макроуровне и в сфере международных отношений.

Рынок ценных бумаг Республики Беларусь относится к развивающимся. Пока он недостаточно эффективен, уступает банковскому сегменту в сфере перераспределения капитала. Однако за 17 лет функционирования (с 1992 г.) создана развитая инфраструктура, разработана нормативно-правовая база в сфере выпуска и обращения ценных бумаг. Фондовый рынок Беларуси принято делить на пять сегментов: корпоративных, государственных, муниципальных ценных бумаг, ценных бумаг коммерческих банков и именных приватизационных чеков «Имущество». В Беларуси действует монобиржевая система. В настоящее время ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» — единственная целостная структура, на основе которой функционирует общенациональная система биржевых торгов на валютном, фондовом и срочном рынках. Важное достижение в данном секторе — расчет и публикация собственного фондового индекса, который является необходимым индикатором рынка ценных бумаг — индексом ГЦБ/КО Национального банка Республики Беларусь.

В области регулирования немаловажную роль играет государство, созданы саморегулируемые организации — Белорусская фондовая ассоциация и Белорусская ассоциация участников рынка ценных бумаг.

В целом объем эмиссии акций в Беларуси на 1 января 2008 г. составил 16,7 трлн р., что более чем в 2 раза превышает уровень 2004 г. Количество же акционерных обществ за указанный период уменьшилось на 7,6 %. По-прежнему самым развитым сектором остается рынок государственных ценных бумаг (в 2007 г. объем выпуска составил 3225,2 млрд р., объем размещения — 2132,2 млрд р.). По вышеуказанным показателям Беларусь среди стран СНГ занимает четвертое место, уступая Российской Федерации, Украине и Казахстану.

В Республике Беларусь существует множество проблем в сфере фондового рынка: фактическое отсутствие вторичного рынка акций; недостаток иностранных инвестиций; невысокий уровень капитализации; приоритетность фискальных целей государства; завышенные ставки налогообложения. В связи с этим можно выделить следующие направления развития рынка ценных бумаг:

- замещение банковского кредита привлечением дополнительного капитала с помощью данного рынка;
- увеличение доли корпоративных ценных бумаг;
- распространение фьючерсных и опционных контрактов;
- проведение политики поэтапного сокращения дефицита государственного бюджета с помощью финансовых инструментов;
- внедрение новых финансовых инструментов (в Беларуси в 2008 г. введены биржевые облигации);
- развитие небанковских организаций (инвестиционные фонды, финансовые, лизинговые, трастовые, страховые компании);
- уменьшение ставок налогообложения (в текущем году налог на прибыль юридических лиц от операций с ценными бумагами снизился с 40 до 24 %);
- выпуск евроакций и еврооблигаций, получение кредитного рейтинга, что позволит финансовой системе республики всгупить в мировое инвестиционное пространство;
- создание общего рынка ценных бумаг Союза Беларуси и России, а также тесное сотрудничество со странами — участницами СНГ.

Будем надеяться на то, что, совершенствуя организацию фондового рынка, Республика Беларусь сможет создать мощный механизм распределения капитала и привлечения иностранных инвестиций.

*П.А. Присяжнюк
БГЭУ (Минск)*

ГОСУДАРСТВЕННАЯ ИННОВАЦИОННАЯ ПОЛИТИКА: СУЩНОСТЬ, ЦЕЛИ, ПРИОРИТЕТЫ

В высокоразвитых странах 90 % роста ВВП определяется инновациями и технологическим прогрессом. И это не предел: значимость данного фактора растет с каждым днем. Связано это с ужесточением мировой конкуренции, усовершенствованием законодательной базы, расту-