

стоимость ($V_{\downarrow L}$) почти на 26 %. Для Газпрома эта разница ($V_{\downarrow L} > V_{\downarrow U}$) составляет почти 57 %. Можно отметить, что на данную разницу влияет размер налогов (у Газпрома налоговая нагрузка составляет 64 %, что больше, чем у Роснефти на 10,3 %).

Таким образом, можно сделать вывод, что компания «Роснефть» рентабельнее, чем компания «Газпром нефть».

Проделанные расчеты для компаний «НК «Роснефть» и «Газпром Нефть» показывают, что структура капитала влияет на стоимость предприятия, поскольку учет корпоративных налогов позволяет производить налоговый вычет с уплаченных процентов, и заёмное финансирование становится привлекательным (эффект налогового щита).

Рассматривая ситуацию, когда только корпоративный доход облагается налогом, финансовый рычаг (заимствование) увеличивает стоимость фирмы. Это увеличение стоимости фирмы происходит в лице приведенной стоимости налоговых щитов по займу. Также оно увеличивает стоимость капитала фирмы, увеличивает затраты на собственный капитал r_E , и уменьшает средневзвешенную ставку капитала WACC, которая характеризует относительный уровень общей суммы расходов по обеспечению каждого источника финансирования.

Данная работа представляет интерес в дальнейшем изучении модели и адаптации ее для российской налоговой политики. Стоит отметить, что такую модель можно применять при оценке эффективности инвестиционного проекта, принимая за эффективность — наибольшую стоимость компании.

Изучение модели Модильяни — Миллера, так или иначе, приводит к подробному рассмотрению многопериодных проектов. В результате этого открывается возможность разработки инструмента для произведения расчетов. И конечно, важно не упустить из внимания: влияние на стоимость компании наличие налогов на доход физических лиц.

РОЛЬ И ЗНАЧЕНИЕ ДОТАЦИЙ В РЕАЛИЗАЦИИ ТРАНСФЕРТНОЙ ПОЛИТИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Батурина О.С.

УО «Белорусский государственный экономический университет»

Научный руководитель:

Киреева Е.Ф., доктор экон. наук, проф.

Аннотация: Рассмотрено понятие трансфертной политики и её основные функции и возможности. Произведена оценка роли дотаций в реализации трансфертной политики в Республике Беларусь, а также их вклад в формирование местных бюджетов. Дан обзор существующей методике расчёта дотаций и направлений её совершенствования. Приведён вариант методике, позволяющей повысить качество распределения трансфертов между регионами.

Annotation: The concept of transfer policy, its main functions and features are reviewed in this article. The role of subsidies in the implementation of the transfer policy in the Republic of Belarus as well as their contribution to the formation of local budgets are estimated. A review of the existing method for calculating the subsidies and the directions of its development is given. You will also find an example of methodology which helps to improve the quality of transfer distribution.

Ключевые слова: дотации; консолидированные областные бюджеты; межбюджетные отношения; межбюджетные трансферты; местные бюджеты; трансфертная политика.

Keywords: grants; consolidated regional budget; intergovernmental relations; intergovernmental transfers; local budgets; transfer policy.

Одним из наиболее актуальных вопросов управления местными бюджетами является трансфертная политика. Её можно определить как деятельность государства в направлении сглаживания пространственной экономической поляризации регионов на трансфертной основе. Она находит своё выражение в регулировании центральными властями межбюджетных отношений, выборе форм бюджетного регулирования, методик исчисления трансфертов, создании всевозможных фондов регионального выравнивания.

Можно выделить две основных функции трансфертной политики: выравнивающую и стимулирующую¹. Стимулирующая функция призвана обеспечить заинтересованность органов власти различных уровней в социально-экономическом развитии территорий, с помощью проведения работы по мобилизации дополнительных поступлений в бюджет, эффективном расходовании средств и т.д. Выравнивающая функция позволяет снизить дифференциацию в социально-экономическом развитии различных территорий, добиться распределения финансовых ресурсов между бюджетами на основе выбранных критериев.

На территории постсоветского пространства внимание акцентируется на реализации выравнивающей функции, что признаётся как теоретиками, так и практиками, занимающимися данным вопросом. К примеру, Игудин А.Г., один из авторов сложившейся в данный момент системы межбюджетных трансфертов в России, отмечает: «Основная цель распределения финансовой помощи — выравнивание объективно сложившихся различий в бюджетной обеспеченности регионов. Создание стимулов для экономического развития и наращивания собственных бюджетных доходов должно обеспечиваться другими средствами региональной политики».

Существует и противоположная точка зрения, она заключается том, что правила предоставления финансовой поддержки муниципальным образованиям неизбежно влияют на социально-экономическое развитие территорий. Это происходит либо путём формирования положительных или отрицательных стимулов для местных властей, либо путём создания условий для внутрирегионального выравнивания. Поэтому во многих публикациях последних

¹С.Л. Боровая Распределение межбюджетных трансфертов в Вологодской области: практика и эффективность, журнал «Проблемы развития территории» №5, 2014г.

пяти лет, посвящённых теме межбюджетных отношений, упор делается на совершенствование трансфертной политики с целью усиления её стимулирующей функции.

В современных условиях перераспределение средств между бюджетами различных уровней является объективно необходимым, в связи с существующим разделением доходных источников и расходных полномочий между различными уровнями бюджета. Трансфертная политика позволяет компенсировать издержки бюджетно-налоговой децентрализации и способствует нивелированию различий в налоговых потенциалах и уровнях затрат на предоставление равных услуг. Кроме того, трансфертная политика способствует реализации целей экономической стабильности и долгосрочного сбалансированного экономического развития территорий².

Организация трансфертной политики на принципе системного выделения финансовой помощи способно связать между собой стратегические цели региональных бюджетов и стратегические цели развития региональной социально-экономической системы. Повышение качества и социально-экономической эффективности методик бюджетного регулирования на региональном уровне позволит преодолеть существующий разрыв между проводимой социально-экономической политикой в регионе и практикой управления региональными финансами.

Рассматривая трансфертную политику, сложившуюся в Республике Беларусь, необходимо рассмотреть бюджетную обеспеченность местных бюджетов. Одним из характеризующих её показателей является удельный вес собственных доходов бюджета в объёме совокупных доходов, называемый также коэффициентом бюджетной самообеспеченности. Высокие значения данного показателя означают наличие стабильной доходной базы у местных бюджетов. Лишь город Минск практически полностью обеспечен собственными доходами, их удельный вес составляет 98,8 %. На втором месте — Минская область с показателем 75,7 %. Для прочих же областей показатель колеблется в рамках 53–60 %. Это показывает высокую степень зависимости бюджетов областей от трансфертов.

Бюджетный кодекс Республики Беларусь предусматривает использование следующих форм межбюджетных трансфертов: дотаций, субвенций и иных межбюджетных трансфертов. Само понятие межбюджетных трансфертов закреплено в белорусском законодательстве следующим образом — это бюджетные средства, передаваемые из одного бюджета в другой бюджет на безвозвратной и безвозмездной основе³.

Система трансфертов имеет каскадный характер, что предполагает предоставление дотаций из республиканского в областные бюджеты, которые в свою очередь предоставляют внутрирегиональные трансферты нижестоящим местным органам власти. Более 75 % межбюджетных трансфертов

²Е.И. Фадеева Трансфертный механизм как предпосылка координации бюджетной стратегии с приоритетами долгосрочного развития региона, журнал «Вестник Самарского государственного экономического университета» №3, 2013г.

³ Бюджетный кодекс Республики Беларусь № 412-3 от 16 июля 2008 г.

приходится на дотации, а 11 % — на капитальные трансферты. Оставшуюся часть составляют субвенции, которые предназначены, главным образом, на ликвидацию последствий Чернобыльской аварии, поддержку сельского хозяйства, а также приватизационные чеки.

Основным инструментом, используемым для целей бюджетного выравнивания в Республике Беларусь, являются дотации. Бюджетный кодекс Республики Беларусь даёт следующее определение дотации — это межбюджетный трансферт, предоставляемый из вышестоящего бюджета нижестоящему бюджету в случае, если собственных и регулирующих доходов недостаточно для сбалансированности нижестоящего бюджета. Дотация из вышестоящего бюджета в нижестоящий бюджет предоставляется

в случае превышения прогнозного объема расходов местного бюджета над прогнозным объемом его доходов.

Значение дотаций для бюджетов областей отражает показатель удельного веса дотаций в совокупных доходах бюджета. На рисунке 1 указан удельный вес дотаций в консолидированных бюджетах областей и города Минска. Средний уровень дотаций в консолидированные бюджеты областей в общем объеме их доходов составляет 31,4 %, а их значения колеблются в пределах 16,7 %–40,5 %. Кроме того, белорусским законодательством предусмотрено предоставление трансферта из нижестоящего бюджета в вышестоящий бюджет в случае превышения прогнозного объема доходов нижестоящего бюджета над прогнозным объемом его расходов или в других случаях, установленных законодательными актами или решениями местных Советов депутатов. Такой обратный трансферт имел место в г. Минске и в 2013 году составил 29 миллиардов рублей.

Согласно методике, разработанной Министерством финансов, дотации на планируемый период определяются на основе разницы между потенциалом доходов и бюджетной обеспеченностью административно-территориальной единицы. Под потенциалом доходов понимается прогнозный объем доходов местного бюджета, за исключением межбюджетных трансфертов, который состоит из налогового потенциала административно-территориальной единицы, расчетных показателей по регулирующим налоговым доходам бюджета, распределяемым между нижестоящими бюджетами без учета налоговых баз, и расчетного показателя по неналоговым доходам бюджета⁴.

Однако в «Отчёте об эффективности управления государственными финансами», составленном группой специалистов Всемирного банка, указано, что данная формула является слишком сложной и требует обработки большого количества данных, что препятствует ее применению. Поэтому в настоящее время оценки налоговых и неналоговых поступлений составляются на основе корректировок соответствующих данных за предыдущий год. Аналогично, оценки расходов составляются исходя из данных о расходах за предыдущие года, скорректированные на изменение численности работников в соответствии с отчетами о сети, представляемыми местными органами вла-

⁴Инструкция Министерства финансов «О методике расчета дотаций, нормативов бюджетной обеспеченности и корректирующих коэффициентов нормативов бюджетной обеспеченности» № 163 от 11 июля 2011 г.

сти. В настоящее время разрабатывается и апробируется новый упрощённый вариант формулы, используемый параллельно с существующей системой. Безусловно, работа над созданием новой формулы расчёта дотаций должна стать одной из главных задач, требующих решения для совершенствования трансфертной политики в Республике Беларусь.

Для решения проблемы распределения межбюджетных трансфертов с сохранением заинтересованности местных властей в наращивании налоговых и неналоговых доходов бюджетов возможно использовать механизм сохранения рангов бюджетов до и после распределения межбюджетных трансфертов, который позволит сформировать заинтересованность органов местного самоуправления в расширении налоговой базы и неналоговых доходных источников⁵. Если после распределения трансфертов происходит изменение рангов, возможно неоправданное ухудшение положения отдельных регионов в результате распределения трансфертов. В данном случае необходимо изменить подходы к распределению межбюджетных трансфертов, чтобы не препятствовать стимулированию наращивания собственных доходов.

Дальнейшее реформирование межбюджетных отношений должно заключаться не в увеличении суммарного объема трансфертной поддержки из республиканского бюджета, а в повышении качества распределения трансфертов между регионами. Механизмы дотирования должны стимулировать местные власти к развитию собственной ресурсной базы бюджетов. Кроме того, для устойчивого регионального развития важно повышение предсказуемости объема ресурсов, которым будет располагать каждый из регионов в среднесрочной перспективе. Перспективное прогнозирование межбюджетных трансфертов должно являться неотъемлемым элементом среднесрочного прогнозирования бюджета в целом. При этом важно, чтобы бюджетные реформы охватывали все уровни бюджетной системы, а не ограничивались взаимоотношениями республиканского и областного уровней бюджетов.

НАЛОГОВЫЙ МАНЕВР РОССИИ В ОТНОШЕНИИ НЕФТЯНОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ: ОСНОВНЫЕ ПРОБЛЕМЫ В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ИНТЕГРАЦИИ

Гайворонская Е. Н.

Финансовый университет при Правительстве РФ

Научный руководитель:

Карпова Г.Н., к.э.н.

Аннотация: В данной статье отражены основные проблемы, касающиеся проведения налогового маневра в России в отношении нефтедобывающих компаний. Проведен анализ основных аспектов, характеризующих

⁵ В.В. Левина Эффективность межбюджетного регулирования на региональном уровне, журнал «Финансы и кредит» №15, 2011г.