

- объем бизнеса (продаж), его темп роста и рентабельность (как правило, компании, вышедшие на IPO, являются лидерами рынка в целом либо в его отдельном сегменте);

- уровень и рентабельность EBITDA по сравнению с конкурентами;
- соотношение заемного и собственного капитала;
- рост прибыли на акцию, рост рентабельности собственного капитала;

- качество высшего менеджмента компании, его квалификация и опыт;

- наличие эффективной и понятной стратегии развития;

- наличие отчетности по МСФО (в случае выхода на международные рынки);

- внедрение принципов корпоративного управления (в случае выхода на международные рынки);

- уровень затрат (стоимость проведения IPO).

При этом наличие «окон» на рынке IPO для определенной отрасли в целом автоматически не гарантирует успешность проведения IPO отдельной взятой компанией (банком), если к этому моменту не завершены все необходимые подготовительные мероприятия, которые, как правило, занимают от 0,5 до 3 лет.

IPO является прекрасным источником для развития бизнеса белорусской компании (банка), а правильность выбора времени для IPO позволяет собственникам компании наиболее эффективно использовать его потенциал.

*В.К. Ханкевич, канд. экон. наук
БГЭУ (Минск)*

НАЛОГОВАЯ ПОЛИТИКА И НАЛОГОВОЕ АДМИНИСТРИРОВАНИЕ В СФЕРЕ ПРИРОДОПОЛЬЗОВАНИЯ РЕГИОНОВ: МЕХАНИЗМ СТИМУЛИРОВАНИЯ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ПРИРОДОПОЛЬЗОВАТЕЛЕЙ

В последние годы большинство стран задумываются о проблемах в области охраны окружающей среды и предпринимают соответствующие действия. С точки зрения охраны окружающей среды в первую очередь вызывают беспокойство субъекты хозяйствования, осуществляющие экологически опасные виды деятельности.

Несмотря на отдельные успехи и достижения в области природоохранной деятельности, существуют и проблемы. Одна из причин заключается в низкой эффективности используемых механизмов экологического контроля у субъектов хозяйствования, а также в отсутствии инструментов стимулирования природопользователей через систему налогообложения.

302

БДЭУ. Беларускі дзяржаўны эканамічны ўніверсітэт. Бібліятэка.
БГЭУ. Белорусский государственный экономический университет. Библиотека.°.

BSEU. Belarus State Economic University. Library.

<http://www.bseu.by>

elib@bseu.by

Эффективным экономическим инструментом обеспечения рационального природопользования и охраны окружающей среды во многих странах мира является налоговая политика, которая реализуется посредством учета экологического фактора в общей системе налогообложения.

Налоговая политика в сфере природопользования — комплекс мероприятий, проводимых государством в области регулирования налоговых отношений с целью реализации основных направлений социально-экономического развития в сфере природопользования. Она формируется под воздействием целого ряда факторов, важнейшими из которых являются экономическая и социальная ситуации в стране и регионе, расстановка социально-политических сил в обществе.

С понятием налоговой политики тесно связано понятие налогового администрирования. Налоговое администрирование следует рассматривать как органическую часть управления налоговой системой (рис. 1).

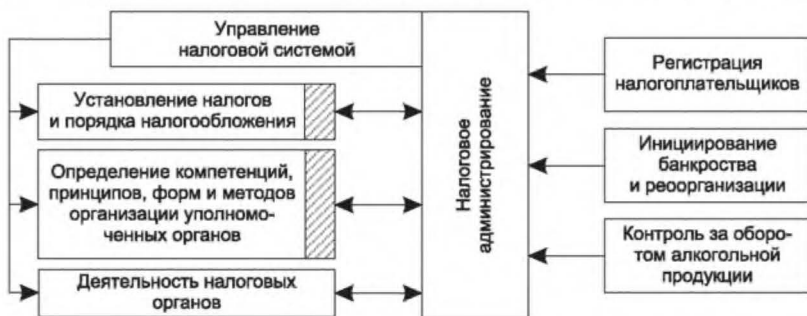


Рис. 1. Соотношение понятий «управление налоговой системой» и «налоговое администрирование»

Наиболее распространенные экономические инструменты в сфере природопользования представлены на рис. 2.

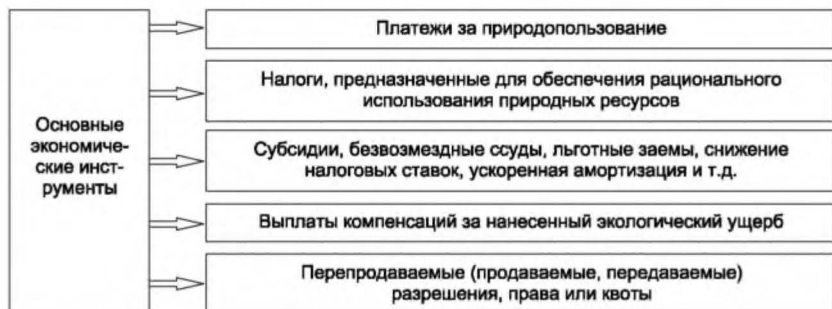


Рис. 2. Основные экономические инструменты

Таким образом, проблемы платежей за природопользование позволяют утверждать, что в природоохранном законодательстве имеется в наличии экономический механизм природопользования и охраны окружающей среды, который подразделяется соответственно на экономические механизмы землепользования, недропользования, водопользования, охраны природной среды и др.

Е.М. Шелег, канд. экон. наук
В.В. Шевцова
БГЭУ (Минск)

ФОРМИРОВАНИЕ МЕХАНИЗМА ФИНАНСОВОГО СТИМУЛИРОВАНИЯ ВЕНЧУРНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Приоритетом социально-экономического развития Республики Беларусь является поступательный переход на инновационный путь развития. Это требует создания эффективного механизма государственного финансового стимулирования венчурной деятельности, способствующего реализации венчурных проектов и развитию сегмента высокотехнологичных и инновационных производств. Выделяются организационно-правовые и финансовые меры государственного стимулирования венчурной деятельности.

Организационно-правовые меры должны включать дальнейшее формирование правового поля венчурного финансирования, а также развитие сети венчурных фондов при параллельном совершенствовании механизма координации их деятельности. На сегодняшний день если правовой фундамент регулирования инновационной деятельности в Республике Беларусь уже создан, то в части венчурной деятельности он практически отсутствует. Между тем оперативное принятие нормативно-правового акта о венчурных организациях позволит оптимизировать условия для формирования рынка венчурных инвестиций как одной из составляющих финансового рынка Республики Беларусь, создать благоприятные условия для деятельности венчурных инвесторов, активизировать работу в инновационной сфере, а также обеспечить дополнительный устойчивый приток денежных средств для развития новых и высокотехнологичных производств в Республике Беларусь. Необходимо также содействовать формированию организационной инфраструктуры венчурной деятельности. Речь идет о создании сети региональных центров инновационного развития, отраслевых, региональных и международных центров трансфера технологий, главная задача которых заключается в налаживании трансфера технологий между странами, обеспечении транснационального делового сотрудничества исследовательских институтов, университетов и предприятий. Мировой опыт свидетельствует о целесообразности создания специализированного инвестиционного банка, занимающегося кредитованием инновационных