

В Республике Беларусь с 1996 г. в национальных программах и стратегии устойчивого развития постоянно подчеркивается важность создания венчурных фондов и привлечения венчурного капитала, однако каких-либо существенных законодательных реформ в данной сфере не проводится. Словосочетание «венчурная организация» не ново, оно используется в качестве определения одного из субъектов инновационной инфраструктуры. Но, несмотря на присвоение такого статуса, роста активности в области венчурного финансирования так и не произошло, возможно, потому, что не предполагалось введения режима особого правового регулирования.

Наиболее важными и сложными для регулирования остаются отношения между государством и инвестором, в которых для последнего должен быть определен ряд стимулирующих ориентиров:

- формы деятельности по венчурному инвестированию, правовые инструменты, организационно-правовые формы и особенности функционирования специальных субъектов;
- дополнительные стимулы для осуществления деятельности по венчурному инвестированию;
- ограничения в сфере венчурного инвестирования и условия их введения.

В качестве дополнительного стимула для осуществления деятельности по венчурному инвестированию может быть предоставление различных льгот.

Во-первых, можно освободить от налогообложения реинвестируемые средства (как в рамках венчурного фонда, так и в случае передачи средств инвестору и размещения им данной суммы в другом венчурном фонде). Это позволит стимулировать неоднократное использование инвестиций.

Во-вторых, можно предоставить возможность получения льгот по налогу на прибыль при направлении части прибыли на финансирование венчурных проектов.

В-третьих, нужны меры по защите инвесторов, потерявших средства, вложенные в венчурные проекты, например в форме неприменения каких-либо санкций к предприятию (руководителю).

Таким образом, предложенные меры будут способствовать развитию венчурного финансирования и инновационному потенциалу экономики.

Э.А. Кузнецов, магистр экон. наук
БГЭУ (Минск)

РЕГУЛИРОВАНИЕ МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

В Республике Беларусь за развитие банковского сектора и надзор над ним отвечает Национальный банк; небанковского сектора финансового

рынка (исходя из функций) — Правительство Республики Беларусь; рынка ценных бумаг, страхового рынка, деятельность ломбардов — Министерство финансов; развитие инвестиционных фондов и лизинга — Министерство экономики. В то же время за развитие негосударственных пенсионных фондов и надзор за финансовыми посредниками, обеспечивающими участие резидентов Республики Беларусь на рынке Forex, а также за деятельность микрофинансовых организаций (далее по тексту — МФО) не отвечает ни один государственный орган [2].

В настоящее время активизировались процессы по определению государственного регулятора микрофинансирования в Республике Беларусь. 26 декабря 2012 г. Национальный банк Республики Беларусь опубликовал официальную информацию о подготовке проекта Указа Президента Республики Беларусь «О некоторых вопросах финансовой сферы». В нем предполагается закрепить разграничение полномочий государственных регуляторов на финансовом рынке. Данный документ затрагивает деятельность лизинговых компаний, финансовых посредников на рынке Forex, микрофинансирование и форфейтинг. В целях придания нового импульса развитию всех вышеперечисленных небанковских сегментов финансового рынка Национальный банк Республики Беларусь предложил взять на себя полномочия по их регулированию и, соответственно, ответственность за их развитие.

Выделив микрофинансирование, рассмотрим, что предстоит регулировать Национальному банку Республики Беларусь. Микрофинансирование — категория финансовых услуг, предлагаемых малоимущему населению. При этом сумма отдельно взятой транзакции невелика. Сегодня в сегменте микрофинансирования может быть представлен полный спектр финансовых услуг: микрокредитование, микрозаймы, денежные переводы, страхование и микролизинг. Развитие микрофинансового сегмента экономики является необходимым условием развития субъектов малого предпринимательства [1]. Отрасль обладает огромным потенциалом развития с приходом организаций различных правовых форм. Экономически инициативное население, решившееся на предпринимательскую деятельность, сталкивается с целым рядом проблем, главная из которых — недостаток финансирования. На начальной стадии субъекты малого предпринимательства не могут рассчитывать на банковские кредиты из-за недостаточной устойчивости бизнеса и отсутствия кредитной истории. В этот период помочь малому предпринимательству может микрофинансирование. Оказывать данные услуги должны специализированные МФО. Их преимущество с точки зрения малого бизнеса в том, что эти финансовые посредники предоставляют финансовые услуги клиентам, которые по тем или иным причинам не интересны банкам. Предоставление микрозаймов МФО (в том числе начинающим предпринимателям) возможно без обеспечения, без поручительства [3].

Национальный банк Республики Беларусь на основании поручения Президента Республики Беларусь № 21-19/1-4602 П 1344 от 27 сентяб-

ря 2012 г. подготовил и представил для обсуждения проект Указа Президента Республики Беларусь «О микрофинансировании», с тем чтобы до конца первого квартала 2013 г. он был внесен на рассмотрение Президенту Республики Беларусь [4].

Литература

1. *Овчиня, М.* Концепция развития микрофинансирования в Республике Беларусь на 2010—2015 годы / М. Овчиня, Ю. Малафей. — Минск: ООО «Ковчег», 2010.
2. *Дубков, С.* Мегарегулирование финансового рынка: невозможное возможно / С. Дубков, Д. Набздоров // Банк. вестн. — 2012. — № 34. — С. 3—9.
3. Сайт Белорусского телеграфного агентства [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.belta.by/>
4. Сайт Национального банка Республики Беларусь [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.nbrb.by/>

*Д.Н. Кушнеров, канд. экон. наук
БелГУТ (Гомель)*

ОТДЕЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ КОНСОЛИДИРОВАННОГО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ КРУПНЫХ СТРУКТУР

Отличительной чертой экономики XXI в. является доминирование крупных структур практически во всех сферах человеческой деятельности, что привело к появлению нового понятия — мезоэкономика, описывающего всю совокупность интегрированных звеньев экономики. Для таких структур многие страны разрабатывают особые налоговые механизмы. Наиболее распространенный среди них — режим консолидированного налогообложения. Введение консолидированного налогообложения имеет ряд преимуществ, как для плательщиков, так и для государства: поддержка убыточных направлений деятельности, сокращение процедур налогового администрирования и транзакционных налоговых издержек, упрощение порядка расчета отдельных налогов внутри консолидированного плательщика.

Налоговая консолидация — эффективный механизм противодействия уклонению от уплаты налогов. Бюджеты многих стран, в которых действуют крупные структуры, терпят существенные убытки из-за такого явления, как трансфертное ценообразование. При налоговой консолидации финансовый результат определяется на уровне корпорации в целом, следовательно, не имеет значения, кто, кому и по какой цене реализует продукцию внутри крупной структуры. Прибыли одних участников консолидированной группы суммируются с убытками других участников этой же группы, что не является способом ухода от уплаты налогов. Предприятия объединяются и консолидируются не для