

Пересмотр базовых элементов налога и предложенный критерий определения реального плательщика налога позволяют объективно выявить уровень налоговой нагрузки и направления налогового воздействия — круг хозяйствующих субъектов, которые фактически испытывают негативное воздействие от существования того или другого налога.

Представленная классификация налогов раскрывает характер влияния их на устойчивость функционирования хозяйствующих субъектов и структуру национальной экономики. Эти предложения позволяют проводить анализ существующих налогов на предмет выявления возможных причин негативных явлений в экономике и выработать пути совершенствования системы налогообложения.

Литература

1. Налоги и налогообложение Ф.Х. Банхаева [и др.]. — 2-е изд.; под ред. М.В. Романовского, О.В. Врублевской. — СПб: Питер, 2001.
2. Пушкарева, В.М. История финансовой мысли и политики налогов: учеб. пособие / В.М. Пушкарева. — М.: ИНФРА-М, 1996.

Заяц, Н.Е. Теория налогов: учеб. / Н.Е. Заяц. — Минск: БГЭУ, 2002.
Макконнелл, К.Р. Экономикс: Принципы, проблемы, политика: в 2 т. / К.Р. Макконнелл, С.Л. Брю. — Таллинн, 1993. — Т. 2.
Шмарловская, Г.А. Теория налогов: закономерности формирования и государственного регулирования / Г.А. Шмарловская. — Минск: БГЭУ, 1996.

И.А. ЕРЕМЕЕВА

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ИНСТРУМЕНТОВ МЕЖДУНАРОДНОГО РЫНКА ССУДНЫХ КАПИТАЛОВ РЕСПУБЛИКОЙ БЕЛАРУСЬ

Международный кредит как наиболее распространенная форма заимствования является лидером привлечения внешних финансовых ресурсов в экономику Республики Беларусь. Однако существует несколько разновидностей данного инструмента международного рынка ссудных капиталов.

В условиях непростого финансового положения белорусских субъектов хозяйствования кредитование под гарантию правительства является одним из немногих доступных способов финансирования как для государственных предприятий, так и для предприятий негосударственного сектора экономики.

Гарантия правительства Республики Беларусь для иностранного банка-кредитора служит достаточно надежным обеспечением возврата выданного кредита.

Отношения по выдаваемым кредитам регулируются ст. ст. 348—350, 370 Гражданского кодекса Республики Беларусь, а также нормами финансового законодательства. Предоставление гарантий правительства Республики Беларусь рассматривается как один из видов государственной поддержки инвестиционной деятельности на территории Беларуси.

С 1992 г. по настоящее время наша страна фактически привлекла иностранных кредитов под гарантии правительства на сумму 2 929,47 млн дол. США [1].

Заемные средства использованы для закупки технологического оборудования в рамках реализуемых экспортоориентированных или импортозамещающих проектов, а также, частично, для пополнения оборотных средств предприятий. За счет средств внешних займов профинансированы поставки оборудования для предприятий нефтеперерабатывающего комплекса, машиностроения, сельского хозяйства, связи и информатики, энергетики, легкой и местной отраслей промышленности [1].

Механизм выдачи гарантий правительства и последующих за этим отношений регламентируется Положением о порядке привлечения, использования и погашения внешних государственных займов, утвержденным постановлением Совета Министров Республики Беларусь, Национального банка Республики Беларусь от 1 июня 1999 г. № 826/23, с последующими изменениями и дополнениями.

Рассмотрим схему кредитования за счет средств иностранной кредитной линии под гарантию правительства Республики Беларусь (рис. 1)

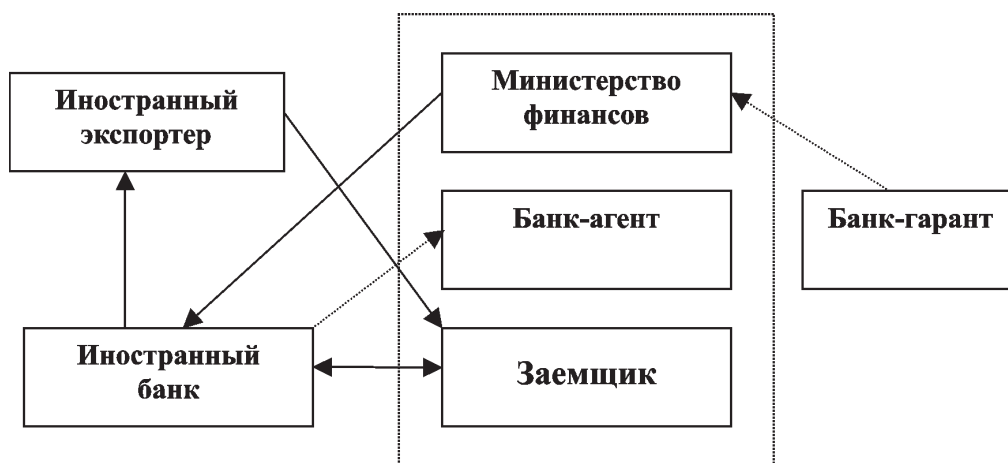


Рис. 1. Схема кредитования за счет средств иностранной кредитной линии под правительственную гарантию

Источник: собственная разработка.

Министерство финансов Республики Беларусь, банк-агент (например, АСБ «Беларусбанк») и заемщик заключают соглашение о порядке погашения и использования иностранного кредита. В то же время между заемщиком и иностранным банком должно вступить в силу кредитное соглашение, по которому иностранный банк профинансирует сделку между заемщиком и иностранным экспортером на поставку оборудования или приобретение новой технологии. Министерство финансов выдает правительственную гарантию в пользу иностранного банка. Дополнительным гарантом может выступать банк, выдающий гарантию в пользу Минфина.

Все расчеты по использованию и погашению кредитных средств происходят через банк-агент.

В среднем иностранные кредиты под гарантию правительства Республики Беларусь предоставляются на срок 5–10 лет в зависимости от кредитной линии, суммы кредита, срока реализации инвестиционного проекта. Себестоимость приобретенных ресурсов определяется по ставке LIBOR и марже иностранного банка, которая может ранжироваться в зависимости от различных условий (степень странового риска, кредитоспособность заемщика) от 1,0 до 1,5 %. В среднем уровень маржи составляет 1,2 %.

Стоимость приобретенных ресурсов для заемщика также включает комиссионные расходы банка-агента по сопровождению иностранной кредитной линии:

комиссионные за управление,
комиссионные за сопровождение.

Размер этих комиссионных платежей составляет 0,2–0,5 %. Комиссионные за управление взимаются единовременно от суммы кредита. Комиссионные за сопровождение определяются также суммой невыбранного кредита.

Конечная стоимость кредита определяется по ставке, варьирующейся от 8 до 10 %, которая включает маржу банка [2, 15–17].

Ошибочно предположение о том, что открывая кредитные линии, иностранные банки ставят целью только поддержать нашу экономику. В первую очередь они поддерживают “своего” производителя, поскольку такие кредиты обычно являются “связанными”, т.е. подразумевают приобретение каких-то материальных ценностей у иностранных поставщиков, и на счет предприятия не зачисляются, а направляются сразу в оплату по заключенному контракту. Более того, кредит выдается на сумму в размере 85 % контрактной стоимости. Остальные 15 % заемщик обязан изыскать самостоятельно, направив на эти цели либо собственные средства, либо оформить другой кредит, но уже в своем обслуживающем или любом другом банке, готовом предоставить такой заем.

Следует особо подчеркнуть, что в Украине, России, Казахстане, государствах Прибалтики уже отказались от привлечения займов под государственные гарантии. Это связано с низкой эффективностью использования таких кредитов и поддержкой интересов избранных отраслей и предприятий при их получении, что не всегда соответствует национальным приоритетам развития. В связи с этим целесообразно привлекать другие виды внешнего кредитования.

Рассматривая синдицированные кредиты как один из инструментов привлечения внешних ресурсов в экономику Республики Беларусь, необходимо отметить, что для нашей страны данный вид кредита является достаточно новым.

Синдицирование обеспечивает доступ к международным финансам, скорость и гибкость кредитования, позволяет диверсифицировать источники международного кредитования и получать крупные займы.

Используя этот кредит, заемщики платят процент и комиссию так же, как при обычном кредитовании. Если они его не используют, то платят только комиссию и, возможно, небольшой гонорар. Такой способ финансирования особенно интересен заемщикам с доступом на другие сегменты международного финансового рынка, которые постоянно нуждаются в альтернативном финансировании и находят условия на других рынках менее благоприятными.

Одним из первых такой кредит привлек Белгазпромбанк на сумму, эквивалентную 15 млн дол. США, сроком на 1 год с возможностью пролонгации еще на 1 год. Кредит был предоставлен двумя траншами. Первый — в долларах США на сумму 5 млн, второй — в евро на сумму, эквивалентную 10 млн дол. США. Ставка по кредиту складывалась из LIBOR плюс 4,45 %.

Ставка LIBOR для заимствований с трехмесячным сроком выплаты процентов составила по долларам США 4,37, а по евро — 2,35 %, поскольку эта часть кредита привязана к ставке LIBOR по евро, зависящей в свою очередь от учетной ставки Европейского центрального банка. Следовательно, цена первого транша кредита составила 8,82 % годовых (4,37 + 4,45), а второго — 6,8 % годовых (2,35 + 4,45).

Однако необходимо отметить, что по стандартной схеме расчета цена кредита была бы не менее 10,5–11 % годовых. Банк добился скидок только благодаря высокому рейтингу главных акционеров — Газпрома и Газпромбанка Российской Федерации.

Данный кредит в отличие от большинства кредитов, привлекаемых белорусскими банками, носит нецелевой характер и направлен на кредитование клиентов банка, что является несомненным преимуществом для заемщика в плане удобства использования.

Кредиты правительства других государств представлены, как правило, кредитами правительства Российской Федерации в целях обеспечения сбалансированности расчетов во взаимной торговле.

Проценты за пользование такими кредитами составляют: ставка LIBOR для трехмесячных депозитов в долларах плюс маржа в размере 0,75 % годовых [3].

Если любой платеж в погашение основного долга или уплаты процентов не произведен в установленную дату платежа, эта задолженность объявляется просроченной и на нее начисляются проценты по ставке LIBOR для трехмесячных депозитов в долларах плюс маржа в размере 2 % годовых с момента возникновения просроченной задолженности до даты ее полного погашения включительно. Если просрочка платежей будет превышать 180 дней, Россия имеет право объявить всю оставшуюся непогашенной задолженность срочной к погашению.

Все суммы, подлежащие выплате белорусской стороной в соответствии с соглашением, не должны быть обременены какими бы то ни было налогами и должны выплачиваться без всяких ограничений, вычетов, изъятий или компенсационных удержаний.

Также в последнее время активно развиваются отношения Республики Беларусь с Китаем по поводу предоставления китайских кредитов. Необходимо подчеркнуть, что данный вид кредитования является самым дешевым. Согласно информации МИДа все китайские деньги будут предоставлены на льготных условиях по ставке до 3 % годовых. Условия китайцев даже более льготные, чем те, на которых предоставляются российские кредиты. Причем лимит китайского кредитования может возрасти до 1 млрд дол. США [4].

Однако стоит рассмотреть перечень кредитруемых китайской стороной проектов. Прежде всего речь идет о финансировании ЗАО «Белорусская сеть телекоммуникаций» (БеСТ) в объеме 234 млн дол. США, из них 50 млн — льготный кредит Китая белорусскому правительству, а 184 млн — покупательский кредит для оплаты 78 % стоимости оборудования и программного обеспечения, поставляемого по контракту между БеСТ и китайским предприятием «Алкатель Шанхай Белл К^о ЛТД».

Итак, можно сказать, что кредиты правительств других государств являются достаточно дешевыми. Однако данные ресурсы обычно жестко «связаны» дополнительными обязательствами, например при закупке тех или иных ресурсов и товаров. Поэтому, принимая решение о таком виде кредитования, необходимо детально и всесторонне анализировать сопутствующие условия. Так, при завышении цены поставляемого оборудования фактическая стоимость кредита может, в конечном счете, оказаться дороже.

С 1992 г. Республика Беларусь использует и кредитные ресурсы международных финансово-кредитных организаций, таких как ЕБРР, МВФ, ВБ, кроме того, ведутся активные переговоры по вступлению нашего государства в ВТО (рис. 2).

Данные организации предоставляют Беларуси как кредитные средства, так и безвозмездную помощь для реализации совместных программ на общегосударственном уровне (развитие системы социальной помощи, реформирование экономики, стабилизация платежного баланса страны, создание рыночных структур и содействие развитию частного сектора, осуществление программ по энергосбережению и т.д.).

Собственно займы данных организаций представляются в среднем сроком от 3 до 10 лет, под процентную ставку — LIBOR (6 месяцев) плюс 0,75 %.

Однако сотрудничество с МВФ, ВБ и ЕБРР предусматривает 100 %-е выполнение условий данных организаций, что не всегда соответствует выбранному курсу экономического развития Республики Беларусь. Как следствие, Беларусь не использует данные кредиты в полном объеме, что, на наш взгляд, следует рассматривать как отрицательное явление. Во-первых, потому что эти организации предлагают ресурсы на более льготных условиях, чем, например, кредиты под гарантию правительства. Во-вторых, государство, которое само или субъекты которого не кредитуются МВФ, ВБ, ЕБРР, не имеет для данных организаций и международного сообщества никакой кредитной истории и репутации заемщика.

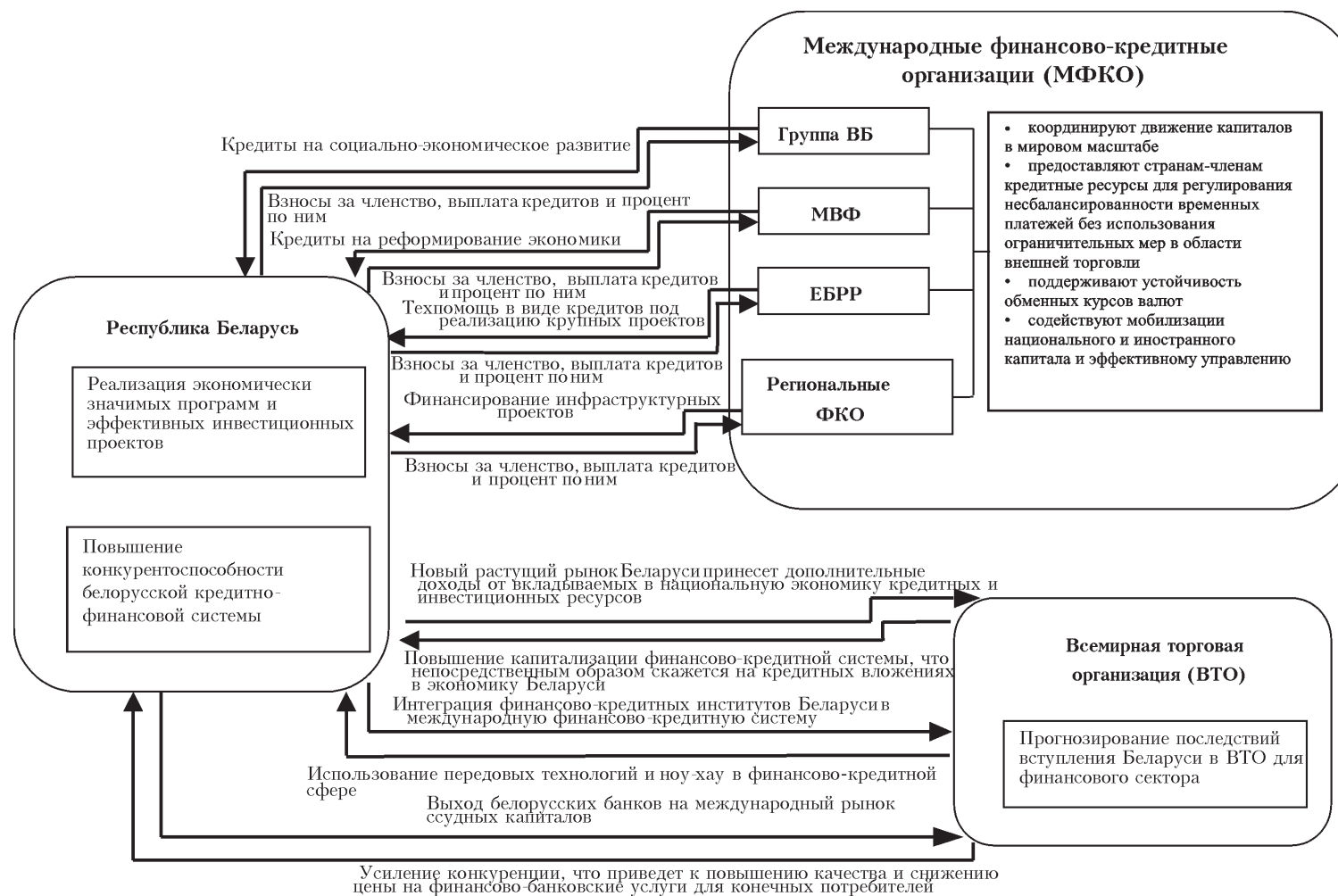


Рис. 2. Модель взаимодействия Республики Беларусь с международными финансово-кредитными организациями и ВТО

Источник: собственная разработка.

Поэтому необходимо и далее последовательно работать с МВФ, ВБ и ЕБРР с учетом национальных интересов, исходя из понимания того, что сотрудничество с международными финансовыми структурами — неотъемлемое условие быстрейшего реформирования национальной экономики и интеграции ее в мировую экономику.

В настоящее время актуален вопрос вступления Республики Беларусь в ВТО. На наш взгляд, можно выделить 3 возможных сценария последствий этого вступления на развитие отечественного рынка ссудных капиталов.

Согласно первому вступлению Беларуси в ВТО приведет к повышению капитализации и расширению ресурсной базы белорусской банковской системы, увеличению инвестиций в экономику страны, расширению спектра банковских продуктов и услуг, удешевлению их стоимости. Приход иностранного капитала окажет позитивное воздействие на белорусский рынок ссудных капиталов.

Сторонники второго сценария полагают, что со вступлением Беларуси в ВТО иностранные банки заметно усилят давление на внутренний рынок финансовых услуг, в результате чего белорусские банки рискуют проиграть в конкурентной борьбе иностранному капиталу. Это обернется утратой самостоятельности национальной банковской системы и сокращением ее роли в развитии экономики страны.

Наконец, по третьей версии вступление Беларуси в ВТО не окажет существенного влияния на национальную финансово-кредитную систему, так как иностранные и белорусские банки займут разные ниши. Иностранные банки, считая приверженцы этого сценария, сосредоточатся на обслуживании и кредитовании крупных белорусских и зарубежных компаний, проведении международных расчетов, привлечении средств с мировых рынков капитала, кредитовании населения. А белорусские банки, которые используют конкурентные преимущества, благодаря опыту работы в условиях повышенных рисков и нестабильной макроэкономической среды, сохраняют доминирующее присутствие в экономике.

В результате проведенного анализа можно сделать вывод, что наиболее привлекательными для Республики Беларусь являются синдицированные кредиты. Они позволяют привлекать большие суммы финансовых ресурсов в рамках одного соглашения, вместе с тем заемщик не попадает в зависимость от одного кредитора. Стоимость такого заимствования, как правило, ниже обычной формы кредитования. Синдицированный кредит имеет достаточно простую и стандартизированную форму документирования. В отличие от кредитов международных финансово-кредитных организаций он позволяет избежать целевой привязки и не имеет сопутствующих требований по выполнению нефинансовых условий.

Литература и электронные публикации в Интернете

1. Национальный интернет-портал Республики Беларусь [Электронный ресурс] / Официальный сайт М-ва иностран. дел Респ. Беларусь. — Минск, 2007. — Режим доступа: <http://www.mfa.gov.by>. — Дата доступа: 25.01. 2007.

2. *Локтева, Т.* О выдаче иностранных кредитов под гарантию правительства Республики Беларусь / Т. Локтева // Планово-экон. отдел. — 2004. — № 9.

3. Россия предоставляет Беларуси госкредит в размере 146 млн дол. // Белорус. новости [Электронный ресурс]. — 2005. — Режим доступа: http://naviny.by/ru/content/rubriki/1-ya_gruppa/finansy/08-12-05-2. — Дата доступа: 10.08. 2006.

4. Дадут и еще раз дадут // Белорус. газ. [Электронный ресурс]. — 2005. — Режим доступа: <http://www.belgazeta.by/20051212.49/020310421>. — Дата доступа: 09.01. 2007.