

на части). Это может значительно увеличить возможности кредиторов рефинансировать на рынке отдельные доли кредита, реализуя такие бумаги (ноты) и обеспечивая тем самым необходимую ликвидность<sup>1</sup>.

Кроме того, более «длинные» ресурсы Национальный банк может давать коммерческим банкам при предоставлении последними в качестве залога нерыночных активов (на срок более одного года). Такой механизм успешно используется Центральным банком в России. Например, почти половина долга банков перед Центральным банком России обеспечена так называемыми нерыночными активами (векселями, правами требования по кредитным договорам или поручительствами других кредитных организаций), которые не торгуются на бирже. Российские банки экономят рыночные залоговые для оперативного пополнения ликвидности. Предоставление кредитов под залог прав требований стало одним из важных инструментов пополнения ликвидности банковской системы.

*В. М. Марочкина, канд. экон. наук, доцент  
БГЭУ (Минск)*

## **О НЕКОТОРЫХ ВОПРОСАХ ФИНАНСОВОГО МЕХАНИЗМА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ**

Финансовый механизм, как известно, является важной подсистемой хозяйственного механизма государства. Его функционирование выражается в процессе формирования, распределения и использования разнообразных фондов денежных средств целевого назначения. Он неоднороден и имеет составные части, которые действуют на уровне государства, хозяйствующих субъектов и домашних хозяйств. Воздействие на развитие общества осуществляется посредством двух методов: финансового обеспечения и финансового регулирования. Чем выше уровень развития общества и его экономики, тем значительнее роль финансового регулирования.

Современный финансовый механизм проявляется в сокращении бюджетного финансирования субъектов хозяйствования, установлении различного рода норм и нормативов. Заметно снизилось вмешательство государства в деятельность субъектов хозяйствования. Основным финансовым регулятором здесь стали налоги. По оценке экспертов, в стране постепенно происходит ослабление налоговой

---

<sup>1</sup> Нота — вид облигации, привязанной к кредитному договору. С ее помощью банк получает возможность управлять кредитными рисками путем рефинансирования выданного кредита и передавать связанные с ним риски третьим лицам — инвесторам.

нагрузки. Без учета социальных отчислений в 2016 г. она составила 24,4 % к ВВП против 25,6 % в 2014 г., а в текущем году, по прогнозам, снизится до 24 %.

Некритичным, по мнению экспертов, считается и уровень налогообложения по видам экономической деятельности. В 2015 г. он составил: в производстве продуктов питания — 10,7 %, в транспортной сфере — 10 %, в строительстве — 5,8 %, в финансовой и страховой деятельности — 0,8 %.

Ситуация в налогообложении выглядит, однако, парадоксальной на фоне статистических данных. В 2016 г. появилась тенденция роста себестоимости и снижения прибыли, увеличилось на 137 единиц количество убыточных организаций. Удельный вес этих организаций достиг 22 %. Низкой стала рентабельность производства. С рентабельностью, близкой к убыточной (0–5 %), работает 44,3 % предприятий. В сельском хозяйстве — 59,6 % таких хозяйствующих субъектов, в промышленности — 33,3 %, в строительстве — 52 %. В финансовой сфере с хорошей рентабельностью работают 20–50 % организаций. Вместе с этим увеличиваются материальные затраты и снижается доля зарплат в расходах. Все это говорит о проблемах управления финансами в стране.

Дальнейшее совершенствование финансового механизма предлагаем провести по трем направлениям.

1. Стимулирование роста рентабельности производства. С этой целью установить регрессивные ставки налога на прибыль. Чем выше норма рентабельности, тем меньше ставка налога. Например, при уровне рентабельности до 10 % — ставка налога 18 %, в диапазоне от 10 до 20 % — 14 %, от 20 % и выше — 10 %.

2. Обеспечение более полной реализации принципа справедливости налогообложения и увеличения на этой основе вклада хозяйствующих субъектов в макроэкономические результаты их деятельности. С этой целью установить одинаковую налоговую нагрузку для организаций реального сектора экономики, независимо от отраслевой принадлежности и сферы деятельности, путем соответствующей дифференциации ставок прямых и косвенных налогов, изменения структуры платежей в бюджет по источникам их уплаты.

3. Повышение финансовой культуры населения и роли финансов домашних хозяйств в развитии финансов хозяйствующих субъектов и государства путем вовлечения их в процесс функционирования и развития финансового рынка. С этой целью возобновить практику эмиссии принудительных государственных и корпоративных облигаций методом подписки на заем.