

при этом должно учитывать все его кредиты и обязательства. Эта особенность обусловлена факторами, создающими эффект рычага: дополнительным объемом инвестирования в виде заемного капитала, налоговой экономией, возникающей в результате отнесения процентов за кредит в состав текущих затрат, а также плечом рычага, мультиплицирующим действие первых двух факторов. Однако в соответствии с отечественным законодательством проценты по долгосрочным кредитам погашаются за счет чистой прибыли. Следовательно, они не могут входить в расчет дифференциала, поскольку прост рентабельности собственного капитала будет завышен. Это обстоятельство требует проведения корректировки используемых в расчете данных.

Критерий сложившихся периодов оборачиваемости активов и погашения обязательств опирается на расчет потребности в собственном оборотном и заемном капитале, финансирующем оборотные средства. В данном случае структуру капитала характеризует соотношение собственного оборотного и заемного оборотного капитала. В условиях рыночной экономики оно, как правило, устанавливается из требования большей доли собственного капитала при опережении сроков погашения обязательств по сравнению со сроками оборачиваемости оборотных активов.

Одним из наиболее универсальных критериев, отражающих степень эффективности происходящих на предприятии процессов, является критерий максимизации его стоимости. Он позволяет получить объективную оценку выбора структуры капитала не только через соотношение доли собственного и заемного капитала, но и посредством оценки структуры заемного капитала, а также преимуществ той или иной формы организации капитала в данный момент времени. Поэтапное проведение итераций с формулой капитализации прибыли позволило определить, что цена собственного капитала финансово зависимого предприятия будет равна сумме требуемой отдачи от операционной деятельности и надбавки за риск от привлечения заемного капитала. Полученную величину следует очистить от налоговых изъятий и с учетом заданного уровня доходности рассчитать стоимость предприятия.

Структура капитала определяет многие стороны хозяйственной деятельности и непосредственно формирует ее результаты. Она оказывает влияние на эффективность использования активов и собственного капитала, уровень текущих затрат, финансовой устойчивости и платежеспособности, уровень риска, тем самым - на возможность и скорость осуществления воспроизводственных процессов в экономике.

Милашевич Е.А., ИЭНАН Республики Беларусь (Минск)

УНИФИКАЦИЯ НАЛОГОВЫХ СИСТЕМ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ И РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Все более активизирующиеся процессы мировой глобализации оказывают значительное влияние на экономику Беларуси и России.

Либерализация внешнеэкономических связей, стремительное развитие отношений в рамках системы международной торговли и международных финансовых расчетов, создание благоприятных условий для вложения инвестиций, членство во многих международных экономических организациях - все это наглядно демонстрирует необходимость дальнейшей интеграции стран в мировое сообщество.

Усиление интеграционных процессов в Республике Беларусь и Российской Федерации оказывает существенное воздействие и на налоговую политику. Вместе с тем

существуют определенные различия в налоговом законодательстве государств.

Различия в основном обусловлены отличиями экономик наших стран, следствием которых является различная структура доходов бюджета. В бюджете Российской Федерации высокий удельный вес занимают ресурсные платежи. В Республике Беларусь указанные ресурсные платежи представлены налогом за пользование природными ресурсами, суммарные поступления которого незначительны.

В свою очередь, преобладающую долю составляют косвенные налоги - налог на добавленную стоимость и акцизы, а также налоговые платежи, взимаемые из выручки от реализации товаров, работ, услуг.

Различны также подходы к установлению платежей, взимаемых от фонда заработной платы. У субъектов хозяйствования Республики Беларусь в бюджет взимаются чрезвычайный налог для ликвидации последствий катастрофы на Чернобыльской АЭС и отчисления в Государственный фонд содействия занятости.

Налоговое законодательство Российской Федерации не предусматривает применения налоговых платежей, исчисляемых от фонда заработной платы, за исключением единого социального налога, являющегося доходным источником Пенсионного фонда Российской Федерации, Федерального и территориальных фондов обязательного медицинского страхования, Фонда занятости Российской Федерации и Фонда социального страхования Российской Федерации.

Аналогом указанного платежа в Республике Беларусь являются обязательные отчисления в Фонд социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты Республики Беларусь и в государственный целевой бюджетный Фонд содействия занятости.

В настоящее время имеется также целый ряд отличий в методике исчисления аналогичных налоговых платежей, применяемых как в Российской Федерации, так и в Республике Беларусь. В первую очередь это касается применения налога применения налога на добавленную стоимость в рамках перехода на исчисление этого налога по принципу «страны происхождения».

Рассматривая вопрос об унификации налогового законодательства Республики Беларусь с Российской Федерацией, следует выработать конкретные мероприятия в сфере налогообложения, предусматривающую как полную унификацию налоговых законодательств стран, так и выравнивание порядка уплаты отдельных налоговых платежей, имеющих наибольший удельный вес в доходной части бюджета.

Милюк Е. А., БГЭУ (Минск)

СИСТЕМНЫЙ ПОДХОД К УПРАВЛЕНИЮ РОЗНИЧНЫМ ТОВАРООБОРОТОМ

Системный подход является направлением методологии специально-научного познания и социальной практики, в основе которого лежит исследование объектов как систем.

Содержание системного подхода к управлению розничным товарооборотом предполагает:

- четкое определение целей управления и установление их иерархии;
- выбор альтернативных путей достижения поставленных целей с учетом влияния факторов внешнего и внутреннего воздействия;