

На наш взгляд, переход республики на увеличение доли прямых налогов должен быть постепенным и продуманным, учитывающим реальный уровень доходов субъектов хозяйствования, а также перспективы его роста в течение достаточно продолжительного периода.

Помимо ориентации на легкособираемые налоги, у которых налоговой базой является выручка, что ведет к явной депрессии экономики производственной сферы, основными недостатками налоговой системы Республики Беларусь являются:

- фискальный крен в налогообложении, когда на первый план выдвигается только пополнение доходной части бюджетов, а регулирующей функции не придается должного значения, хотя именно она дает толчок экономическому развитию;

- высокий уровень налогообложения предприятий;
- нестабильность налогового законодательства, особенно по НДС;
- сложность системы для понимания налогоплательщиками и эффективного управления со стороны налоговых органов, что ведет к лишним административным издержкам и порождает изощренные способы ухода от уплаты налогов.

Программа социально-экономического развития Республики Беларусь на 2001—2005 гг. предусматривает полную отмену к 2005 г. отчислений во внебюджетные и целевые бюджетные фонды, объединение налогов, имеющих сходную налоговую базу, и выравнивание условий налогообложения для всех налогоплательщиков. Кроме того, учитывая экономический потенциал республики, в качестве основных направлений совершенствования налоговой системы следует определить:

- снижение налогового бремени на фонд заработной платы;
- упорядочение вопросов взимания местных налогов и сборов, обеспечение единых подходов к применению таких налогов на всей территории республики;

- ориентацию структуры налогов на прямое налогообложение;
- сокращение количества предоставляемых налоговых льгот.

Совершенствование налоговой системы Республики Беларусь послужит толчком для дальнейшего развития экономики страны, ее инвестиционной привлекательности, поспособствует безболезненному интегрированию республики в Европейский союз.

*А.В. Лобач*

*ИЗ НАН Беларуси (Минск)*

## **ВЫХОД РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ НА МИРОВОЙ ВТОРИЧНЫЙ РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ КАК АСПЕКТ ГЛОБАЛИЗАЦИИ**

Развитие экономического взаимодействия стран представляет собой сложный и многоаспектный процесс. В условиях тесной экономической зависимости всего мирового хозяйства от процессов, наблюдаемых в отдельно взятых странах и регионах, ни в какой другой сфере

жизнедеятельности общества невозможно наблюдать это столь же ярко и выразительно, как на вторичном рынке ценных бумаг.

Экономика США после стремительного роста и последовавшего за ним столь же стремительного падения стала выходить из тяжелого экономического кризиса, но его отголоски все еще преследуют крупнейшие компании. В Европе происходит объединение государств в рамках Европейского сообщества, которое поставило цель стать противовесом мощи США на мировой арене. Страны Восточной Европы активно развивают свои внутренние рынки, стараясь достичь высоких показателей, и делают за год то, на что ранее другим государствам требовались десятилетия. Во всем мире наблюдается движение к глобализации, и рынок ценных бумаг выступает своеобразным барометром экономических событий.

Рынок ценных бумаг является неотъемлемой частью финансового рынка. Он выступает своеобразным механизмом перераспределения финансовых и денежных накоплений между субъектами — юридическими лицами, государствами и частными лицами. Рынок ценных бумаг является важнейшим механизмом аккумуляции капиталов для дальнейшего инвестирования в реальный сектор экономики. Он представляет собой совокупность экономических отношений по поводу выпуска и обращения ценных бумаг, а также форм и способов этого обращения.

Наряду с термином “рынок ценных бумаг” в экономической литературе используется понятие “фондовый рынок”.

Вторичный рынок ценных бумаг — это рынок, на котором производится купля-продажа ценных бумаг после завершения их первичного размещения. Он подразумевает свободную куплю-продажу таких ценных бумаг всеми участниками рынка и является, в определенном смысле, предпосылкой, обеспечивающей функционирование первичного рынка. Причина этого заключается в том, что от наличия вторичного рынка, отлаженности и бесперебойности его механизма зависит ликвидность ценных бумаг, то есть возможность их реализации без потерь. Инвесторы избегают вложений в малоликвидные или, тем более, неликвидные активы, и потому эмиссия бумаг, для которых нет вторичного рынка, крайне затруднена или вообще невозможна. Если через первичный рынок ценных бумаг осуществляется в основном финансирование воспроизводственного процесса, то на вторичном рынке с помощью перепродажи акций ведется перераспределение контроля над корпорациями, идет формирование и перетасовка контроля между различными финансовыми группами, происходит перераспределение капиталов.

Наряду с объединением мировых фондовых рынков наблюдается развитие, расширение и укрупнение вторичного рынка ценных бумаг России и Беларуси. В последние годы рынки обоих государств получили существенное развитие по пути интеграции в общемировую финансовую систему. В настоящее время для Республики Беларусь особо актуален вопрос выхода национальных ценных бумаг на мировой вторичный рынок ценных бумаг.

Несмотря на появление новых финансовых инструментов на международном рынке капиталов, размещение еврооблигаций в настоящее время по-прежнему остается одним из основных способов привлечения ссудного капитала из-за рубежа на конкурентной основе. Их популярность объясняется в первую очередь чрезвычайно высокой емкостью данного рынка и отсутствием ограничений, которые, как правило, имеются в кредитах международных организаций или правительств, а также на внутренних национальных рынках.

Хотелось бы отметить, что в Республике Беларусь существует развитая инфраструктура рынка ценных бумаг. Делаются шаги по его развитию и постоянному совершенствованию, проводится унификация белорусского законодательства с общемировыми нормами и правилами, планируется выход ценных бумаг Республики Беларусь на внешний рынок, что неизбежно выведет национальные ценные бумаги на международный вторичный рынок ценных бумаг.

*И.А. Лукьянова*  
*БГЭУ (Минск)*

## **ГАРМОНИЗАЦИЯ НАЛОГОВОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА ЕВРОПЕЙСКОГО СОЮЗА И ПРОБЛЕМЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ НАЛОГОВОЙ СИСТЕМЫ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

Углубление экономической интеграции в рамках Европейского союза сопровождается унификацией законодательств, регулирующих порядок налогообложения предпринимательской деятельности, на территории Евросоюза. Унификация призвана устранить налоговую конкуренцию в рамках Союза и обеспечить равные условия хозяйствования в любой стране ЕС, но данный процесс сталкивается с различными трудностями.

Во-первых, различия в национальных налоговых системах оказывают большое влияние на экономические решения, принимаемые субъектами хозяйствования относительно, например, инвестиций, сбережений, занятости и потребления.

Во-вторых, налоговая нагрузка на предприятия в странах ЕС значительно превышает налоговую нагрузку, существующую в странах — конкурентах Евросоюза (США и Япония). В сочетании с “крепким” евро указанный фактор ограничивает конкурентные преимущества продукции, произведенной в странах Евросоюза, что влечет за собой снижение финансовых показателей деятельности большинства европейских компаний.

Наконец, существует фактор углубления глобализации экономик. Совершенствование систем связи, развитие транспортных коммуникаций и, прежде всего, расширение сети Internet создают новые возможности для предприятий и несут осложнения для налоговых систем. Чрез-