

небольшие суммы налога, чем осуществлять дорогостоящие мероприятия по совершенствованию технологий с целью снижения отходов производства, сбросов сточных вод, загрязняющих водную среду. Основной принцип платного природопользования – «загрязнитель платит» – реально действует лишь в случае сверхнормативного загрязнения окружающей среды, когда экологический налог выплачивается из прибыли, способствуя интернализации внешних экологических издержек.

Вопреки своему названию, экологический налог в Республике Беларусь является по своей сути платой за пользование окружающей средой. В его структуру входят платежи:

- за использование (изъятие, добычу) природных ресурсов в пределах установленных лимитов;
- за превышение установленных лимитов (в 10- и 15-кратном размере);
- за выбросы (сбросы) в окружающую среду загрязняющих веществ в пределах установленных лимитов;
- превышение лимитов на эмиссию загрязняющих веществ;
- переработку нефти и нефтепродуктов.

В данной ситуации экологический налог выполняет сугубо фискальную функцию и не может служить инструментом интернализации отрицательного внешнего эффекта.

<http://edoc.bseu.by>

*Шелег Е.М., Салата Н.К.
УО БГЭУ (Минск)*

УПРАВЛЕНИЕ ДОХОДНОСТЬЮ ФИНАНСОВЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Развитие фондового рынка предоставляет возможности субъектам хозяйствования для финансового инвестирования, вложения временно свободных денежных средств в доходные; вложение средств в уставные фонды совместных предприятий с целью не только получения прибыли, но и расширения сферы влияния на другие предприятия. Успешная работа субъектов хозяйствования на рынке ценных бумаг требует оценки инвестиционной привлекательности используемых на нем фондовых инструментов, определение возможности формирования портфеля ценных бумаг и подходов к его управлению.

Оценка эффективности финансовых вложений производится сопоставлением суммы полученного дохода от финансовых инвестиций со среднегодовой суммой данного вида актива. Доходность ценных бумаг также необходимо сравнивать с альтернативными вложениями с гарантированным доходом, в качестве которых могут приниматься вложения в государственные облигации или казначейские обязательства. При недостаточном налаженном анализе ситуации на рынке ценных бумаг предприятия-инвесторы могут нести потери, в результате которых будут вынуждены отказаться от операций на фондовом рынке.

В Республике Беларусь валовой внутренний продукт растет устойчивыми темпами, снижается налоговая нагрузка. Наблюдается также рост заработной платы при контролируемом правительством незначительном темпе инфляции. Эти факторы в совокупности должны приводить к увеличению притока капитала на фондовый рынок. Предприятиям предоставлена возможность включать в портфель ценных бумаг акции,

облигации, векселя юридических лиц, депозитные сертификаты банков и государственные ценные бумаги.

Несмотря на значительный объем выпущенных акций, их вторичный оборот незначителен. Это обусловлено тем, что более 80% акций принадлежит государству, и они не попадают на вторичный рынок. Это, прежде всего акции самых привлекательных предприятий энергетики, химической, нефтеперерабатывающей промышленности. До 10% акций не подлежит отчуждению из-за моратория, так как приобретены на льготных условиях. Таким образом, только примерно 10% акций попадают на вторичный рынок, что не позволяет сделать его ликвидным. Кроме того, многие акционерные общества выплачивают минимальные дивиденды или вообще их не выплачивают. Приобретение акций предприятий целесообразно при расширении бизнеса или сферы влияния. Облигации субъектов хозяйствования в силу таких их особенностей как достаточно большой срок обращения и ставка налогообложения, отрицательно влияющих на их доходность, также недостаточно привлекательны.

Весьма распространенным инструментом в фондовом портфеле предприятий являлся вексель, который позволял им не проводить денежные средства по расчетному счету и уменьшить налоговые платежи. Однако с введением НДС в вексельных расчетах, снижением ставок рефинансирования и по банковским кредитам интерес к данному инструменту снизился. Не являются привлекательными для инвесторов и депозитные сертификаты, поскольку доход по ним хоть и фиксированный, но ниже ставки рефинансирования.

Самым доходным на фондовом рынке являются государственные облигации. Государственные облигации имеют практически нулевой кредитный риск, риск досрочного погашения с потерей дохода и т. п. Все это делает государственные облигации самыми привлекательными фондовыми инструментами.

*Шестопалова О.А.
УО БГЭУ (Минск)*

ТРАНСАКЦИОННЫЕ ИЗДЕРЖКИ В АПК

Рост доходности сельскохозяйственных организаций является одним из главных условий устойчивого развития сельского хозяйства и успешного использования достижений научно-технического прогресса. На долю трансакционных издержек приходится свыше четверти общих затрат производителей сельскохозяйственной продукции. Их выделение в отдельную группу обусловлено необходимостью в процессе осуществления хозяйственной деятельности помимо собственно производства совершать различного рода трансакции и нести сопутствующие затраты: на поиск информации, на ведение переговоров по условиям контрактов и заключение хозяйственных договоров, сопровождаемые, как правило, взаимными уступками. Основными проблемами при этом являются расхождение экономических интересов партнеров и неэквивалентный обмен товарами и услугами, несоответствие их прав и обязанностей. Такие противоречия отражаются на эффективности работы сельскохозяйственных предприятий в процессе продажи сырья и реализации готовой продукции, предоставлении производственных услуг, установления контактов с органами управления и партнерами, в том числе государством. Поэтому управление трансакционными издержками важны для обеспечения снижения себестоимости продукции и, соответственно, роста рентабельности и прибыли товаропроизводителей.