

займов, так как налогооблагаемая база может быть уменьшена на суммы доходов от операций с ними. Другими причинами, сдерживающими в настоящее время развитие рынка корпоративных облигаций, являются:

- отсутствие опыта работы предприятий с корпоративными облигациями;
- недоверие инвесторов, проистекающее из недостаточной информационной прозрачности эмитентов и низкого качества корпоративного управления;
- сложность процедуры регистрации эмиссии и длительность предварительных мероприятий, необходимых для размещения новых бумаг.

Для развития рынка корпоративных облигаций необходима, прежде всего, экономическая система, основанная на многообразии форм собственности. Особенностью развития отечественного фондового рынка является преобладание первичного рынка, необходимым же условием внедрения корпоративных облигаций является развитие вторичного рынка.

Снижение налога на доходы, полученные от операций с корпоративными ценными бумагами, позволит создать равные условия для обращения государственных и корпоративных облигаций. Как показывает международная практика, облигации могут выпускаться без обеспечения в случае, если эмитент имеет активы или будет их иметь в результате займа в объеме, достаточном для обслуживания этих ценных бумаг. Таким образом, в целях создания благоприятных правовых и экономических условий для реализации проектов выпуска организациями облигаций необходимо предоставить возможность эмитентам осуществлять эмиссию облигаций, как с обеспечением, так и без обеспечения.

Использование такого эффективного, но недооцененного инструмента, как корпоративные ценные бумаги, позволит решить проблемы финансирования субъектов хозяйствования и активизировать инвестиционную деятельность.

*Сидунова Г.В.
УО БГЭУ (Минск)*

<http://edoc.bseu.by>

ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА ЗЕРНА

Государственное регулирование рынка зерна должно быть направлено на обеспечение стабильных объемов производства требуемого зерна. Важными факторами повышения обеспеченности зерном Республики Беларусь за счет собственного производства являются специализация зернового хозяйства, совершенствование структуры зернового клина с учетом конкретных почвенно-климатических, экономических и социальных особенностей каждого региона республики, ускорение научно-технического прогресса в зерновом хозяйстве, освоение интенсивных технологий. Более эффективно должен быть реализован ценовой механизм.

Государство должно гарантировать всем зернопроизводящим хозяйствам, участвующим в государственных зерновых программах, минимальный уровень цены на отдельные виды зерна и приемку по этой цене всего предъявляемого ими объема зерна. В США эти цены называются залоговыми, в странах ЕС – интервенционными. В странах ЕС, проданное по интервенционным ценам зерно, становится собственностью государства. В США оплаченное по залоговым ценам зерно может стать собственностью государства, если в течение 9-12 месяцев фермер не выкупит свое залоговое обязательство

с уплатой небольших процентов. Интервенционные и залоговые цены являются обязательными для государственных заготовительных организаций. Фермеры продают зерно по этим ценам только в том случае, если нет других, более выгодных вариантов реализации. Рыночные цены, как правило, не могут быть ниже государственных цен.

В республике необходимо разработать систему минимальных гарантированных цен, или цен поддержки, и целевых цен. Уровень цен поддержки должен быть единым на всей территории Республики Беларусь (с дифференциацией лишь в зависимости от потребительских свойств конкретного вида зерна) и обеспечивать прибыль хозяйствам, достаточную для расширенного воспроизводства. При этом необходимо учитывать цены на основные виды материально-технических ресурсов, тарифы на услуги обслуживающих производств, наличие инфляционных процессов, средний уровень цен на внутреннем и мировом рынках зерна.

Целевые цены не выплачиваются государством непосредственно производителю, а служат ориентиром. Если окажется, что рыночная цена выше целевой цены, то производитель получает сравнительно высокую прибыль и это стимулирует его к расширению производства в будущем. Если же рыночная цена оказывается ниже целевой, то государство компенсирует ему разницу между целевой и средней рыночной ценой в расчете на объем реализации конкретного вида зерна, а производитель сокращает его производство в будущем. Такая система цен обеспечивает гарантированное поддержание доходов производителей зерна, противозатратный характер ведения зернового хозяйства. У каждого производителя появляется заинтересованность в снижении издержек производства и увеличении прибыли за счет экономии затрат, наращивания объемов производства и реализации зерна, повышения его качества.

Государство может регулировать уровень рыночной цены на зерно при условии обязательного наличия у него резервного фонда, размер которого на первоначальном этапе развития рынка зерна определяется главным образом степенью устойчивости ведения зерновой отрасли. Закупку зерна в резерв и продажу из него следует осуществлять по рыночным ценам, складывающимся в зависимости от конъюнктуры рынка.

Формы и методы государственного регулирования рынка зерна должны быть направлены на обеспечение независимости страны от внешних источников поступления зерна, не нарушать экономическую самостоятельность и учитывать интересы хозяйствующих субъектов.

*Силкин Е.В., Рипецкая Л.А.
УО ВГТУ (Витебск)*

ФОРМИРОВАНИЕ СТРАТЕГИИ ПРОДАЖ НА РУПТП «ОРШАНСКИЙ ЛЬНОКОМБИНАТ»

На льняные ткани РУПТП «Оршанский льнокомбинат» существует спрос со стороны трёх основных категорий покупателей: иностранных фирм, швейных и других перерабатывающих предприятий и населения.

Предприятие строит свою политику продаж по региональному принципу, дифференцируя мировой рынок на региональные рынки по емкости, степени развития промышленности, по переработке тканей, а также по степени культуры и традиции местного населения в использовании льняных тканей.