http://edoc.bseu.by

Е.В. Кравченко
БГЭУ (Минск)

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА ПРОИЗВОДНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Республика Беларусь как страна с переходной экономикой находится в постоянном реформировании на пути к обретению статуса развитого государства. Это означает создание рыночной инфраструктуры с использованием новейших технологий во всех сферах государственной политики. Данные преобразования затрагивают рынок ценных бумаг, так как его функционирование оказывает мощное воздействие на национальную экономику. Анализируя тот эффект, который оказывают срочные финансовые инструменты на развитие национальных фондовых рынков в зарубежной практике, можно выделить ряд преимуществ, которые появятся в Республике Беларусь при создании рынка производных ценных бумаг:

Беларусь является страной открытого типа, с высоким уровнем импортных и экспортных потоков, поэтому колебания мировых цен на сырье и продукцию сказываются на хозяйственной деятельности белорусских предприятий. Таким образом, есть смысл в использовании отечественными субъектами хозяйствования некоторых возможностей деривативов для хеджирования рисков изменения цен;

управление срочными инструментами с использованием эффекта кредитного рычага и правильно выбранной стратегии позволяет увеличивать собственный капитал в десятки раз. Эффект кредитного рычага состоит в том, что, покупая контракт на срочном рынке, инвестор оплачивает процент его стоимости, не превышающий 50 % и различающийся в зависимости от выбранного актива и торговой площадки. Получить сверхприбыль — значит расширить потенциальные возможности в инвестировании данного капитала в национальную экономику. Это позволит перекрыть прибыльные, но очень рискованные операции на срочном рынке консервативными с точки зрения доходности (в краткосрочном периоде), но безопасными с точки зрения вложения инвестициями.

В настоящее время в Республике Беларусь система торговли деривативами находится в стадии формирования. Однако рынок ценных бумаг не в полной мере готов к этому процессу. Существует ряд проблем, решение которых существенно ускорит создание срочного рынка:

отмена моратория на свободное обращение акций, эмитированных во время льготной приватизации. Это расширит возможности

инвесторов, усилит конкуренцию на фондовом рынке, активизирует торговлю акциями, что вызовет взаимосвязь спотового и фондового рынков;

ускорение процесса приватизации крупных государственных предприятий, в частности компаний нефтяного комплекса, что повлияет на появление крупных зарубежных инвесторов, будет способствовать появлению таких привлекательных инструментов, как долговые корпоративные обязательства (векселя и облигации);

регулирование законодательства как со стороны рынка ценных бумаг в целом, так и создание "Правил секции срочного рынка"в частности. Кроме этого, как показывает практика России, необходимо рассмотреть вопрос о налогообложении операций с деривативами при подготовке Налогового кодекса Республики Беларусь;

создание отдельной биржи по торговле финансовыми инструментами на реальные товары, так как зарубежный опыт показывает, что необходимо более эффективное функционирование специализированных площадок.

Решение данных вопросов позволит сформировать в Республике Беларусь рынок производных ценных бумаг, что не только приведет белорусский фондовый рынок к новому уровню фондовой торговли, но и усовершенствует финансовые отношения в экономике, а также улучшит взаимосвязь с мировыми финансовыми центрами.

http://edoc.bseu.by

О.М. Малащук
БГЭУ (Минск)

СПОСОБЫ УКЛОНЕНИЯ ОТ НАЛОГОВ

Недобросовестные налогоплательщики умело пользуются несовершенством законодательства.

Наиболее распространенные способы уклонения от налогов:

открытое игнорирование налоговых обязанностей: непредставление бухгалтерской отчетности в налоговые органы;

непостановка субъекта налогообложения на налоговый учет, фиктивная реорганизация (ликвидация) предприятия;

осуществление сделок без документального оформления, неотражение результатов хозяйственных операций;

занижение размеров дохода, искажение объекта налогообложения: объема (стоимости) реализованной продукции (работ, услуг);

создание крупными предприятиями родственных фирм и продажи им своей продукции по очень заниженным ценам;