

ры, которые позволят точно воздействовать на определенные, наиболее уязвимые сегменты экономики:

- с целью активизации потребительского спроса и снижения инфляции отменить 5 %-ный налог с продаж в розничной торговле;
- в связи с изменением экономической ситуации и необходимостью социальной защиты населения пересмотреть величину стандартных налоговых вычетов (250 тыс. р.) и максимальную сумму дохода, предусматривающую возможность их получения (1500,0 тыс. р.) на предмет установления их плавающего размера, в привязке к базовым величинам;
- вернуться к практике предоставления налоговых каникул в течение трех лет с момента объявления прибыли для организаций с иностранным участием, в которых доля иностранных инвестиций составляет более 30 % уставного капитала — с целью привлечения внешних прямых инвестиций;
- снизить максимальную ставку взносов на государственное страхование до 30 % (что соответствует объему покрытия текущих расходов ФСЗН) с последующим переходом в течение 2010—2011 гг. на регрессивную шкалу налогообложения;
- отменить возможность применения повышенных размеров отчислений в инновационные фонды в 2009 г., а с 2010 г. предусмотреть их полную отмену.

Указанные мероприятия позволят снизить налоговую нагрузку на население и реальный сектор (в частности, увеличить общую прибыль), что увеличит их доходы и ослабит давление на внутренний рынок. Также можно ожидать, что мероприятия по снижению налогов в секторе «население» дадут более значительный социальный эффект и укрепят доверие к правительству как меры, проводимые в ключе «либерализации экономики».

Дальнейшая налоговая политика (на ближайшие 2—3 года) должна продолжить традицию снижения налоговой нагрузки и упрощения налоговой системы. Полагаем, что для определения направлений снижения налогов и стимулирования отдельных секторов, должен проводиться постоянный мониторинг на предмет необходимости активизации хозяйственной деятельности и наличия бюджетных ресурсов.

*Г.Е. Кобринский, д-р экон. наук, профессор  
БГЭУ(Минск)*

#### ВНЕШНИЕ РИСКИ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В УСЛОВИЯХ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

Разработанная государством стратегия и тактика организации финансов на данном этапе развития экономики представляет собой финан-

совую программу или финансовую политику. Финансовая политика — это намеченная государством на определенном этапе развития экономики научная программа использования финансов в целях успешного выполнения планов экономического и социального развития.

В настоящее время экономика Республики Беларусь функционирует в условиях мирового финансового кризиса. В этих условиях необходима разработка финансовой политики, учитывающей кризисные явления в экономике. Аналитики исследовательского центра ИПМ уже дали прогноз для ВВП на 2009 г. — не выше 3—4 %. За аналогией, в частности, берется 1999 г., когда после дефолта в России белорусская экономика увеличила ВВП на 3,4 %. По оценке МВФ, показатель реального ВВП республики в 2009 г. не превысит 1,4 %.

Ситуация в Республике Беларусь во многом зависит от финансового состояния наших основных торгово-экономических партнеров. Так, в России в ноябре—декабре снижение объемов производства в промышленности наблюдалось по большинству товарных групп. Близки либо уже вошли в стадию рецессии некоторые крупнейшие европейские страны. С учетом того, что доля экспорта в ВВП Беларуси — более 70 % (по данным за 2008 г.), плановый рост экономики, по всей вероятности, придется значительно корректировать. Сложная ситуация и в плане финансовых результатов деятельности. Причина — падение мировых цен на продукцию. Промышленные предприятия приобретали сырье и материалы, создавали производственные запасы в условиях, когда цены были высокими. В настоящее время это вынуждает сбывать продукцию ниже себестоимости, т.е. себе в убыток. Из числа внешних факторов правительство рассматривает на дополнительный российский кредит как поддержку в реализации достигнутой между двумя странами договоренности придать российскому рублю статус региональной валюты. Переход на российский рубль можно рассматривать как вклад в построение новой финансовой системы мира. Вместе с тем, как отмечают некоторые экономисты, под сомнением оказалось выгода Беларуси от продажи своей продукции за российские рубли с учетом их ускоренной девальвации. В настоящее время российской валютой оплачивается 90 % белорусского экспорта в Россию и 40 % импорта. Для того чтобы заменить доллары и евро российскими рублями, нужны определенные кредитные ресурсы и, естественно, не по рыночным ценам. Мы считаем, что в рамках финансовой политики необходимо выделить риски, влияющие на нее. Эти риски необходимо разделить на внутренние и внешние. В свою очередь внешние риски финансовой политики можно классифицировать на экспортные, импортные, мировые конъюнктурные, расчетно-валютные. Эти риски необходимо учитывать при проведении финансовой политики.

Таким образом, финансовая политика в условиях мирового финансового кризиса должна быть ориентирована на снижение внешних рисков. В частности, диверсификацию экспорта, ориентацию в торговле на страны с высоким экономическим потенциалом. Расширение внутреннего рынка за счет развития процессов импортозамещения. Это даст

возможность предприятиям, производящим импортзамещающую продукцию расширить емкость белорусского рынка и уменьшить импорт, улучшить платежный баланс Республики Беларусь.

Таким образом, предложенные мероприятия по учету внешних рисков в финансовой политике Республики Беларусь позволят целенаправленно воздействовать на них и повысить эффективность производства.

*М.А. Коноплицкая, соискатель  
ПолесГУ (Пинск)*

#### РАЗРАБОТКА СТРАТЕГИИ УВЕЛИЧЕНИЯ КАПИТАЛА ЧЕРЕЗ IPO

Среди всех форм привлечения иностранного капитала все большую популярность приобретает размещение акций компаний на мировых рынках посредством публичного первичного размещения (IPO).

IPO как процедура привлечения иностранного капитала является довольно трудоемким и долговременным проектом, однако листинг компаний на основных фондовых площадках и успешное размещение акций приносит доходы, в разы превышающие понесенные издержки.

Выбор торговой площадки для проведения IPO является одним из ключевых этапов проведения процедуры первичного публичного размещения акций. Именно от того, как верно была выбрана та или иная биржа, зависит результат всего процесса: от размеров привлеченного капитала, понесенных издержек и степени достижения целей размещения.

На сегодняшний день выделяют несколько мировых центров проведения IPO. К основным, самым крупным мировым биржам по капитализации рынка относятся Лондонская фондовая биржа (LSE), Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE), электронная биржа (NASDAQ), Токийская (TOPIX) и Гонконгская (HKSE) фондовые биржи и др., в России — Московская межбанковская валютная биржа (MMBV) и Российская торговая система (РТС).

Какие факторы определяют выбор торговой площадки? Данный выбор обусловлен во многом теми задачами, которые ставит перед собой компания при выходе на рынок IPO. Успех публичного размещения, достижения эффективности IPO обуславливается в том числе и возможностями каждой конкретной торговой площадки. И здесь на первый план выходит оптимальность размещения, достигаемая за счет минимизации расходов и максимизации отдачи от продажи акций компании широкому кругу инвесторов. К факторам, определяющим выбор той или иной площадки, можно отнести следующие (см. рисунок).

□□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□. □□□□□□□□.  
□□□□□□□□ □□□□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□ □□□□□□□□. □□□□□□□□.