

23 апреля 1998 г. На сессии Гродненского городского Совета депутатов было утверждено “Положение о Гродненских городских облигационных займах”.

Поэтапное применение минского опыта в масштабах республики позволит адаптировать созданный в столичных условиях механизм и нормативную базу займа в области и тем самым избежать возможных ошибок и просчетов, которые могут привести к сбою механизма займа и, как следствие, к дискриминации самой идеи привлечения неэмиссионных средств для жилищного строительства.

В настоящее время назрела необходимость издания Указа Президента Республики Беларусь “О местных целевых облигационных жилищных займах”, устанавливающий такой как в Минске и Бресте порядок налогообложения доходов (прибыли) по операциям с жилищными облигациями для других городов республики. Но поскольку жилищные облигации будут конкурировать на рынке внутренних займов с ГКО, применение указанного порядка налогообложения должно осуществляться по согласованию с Минфином и с разрешения Совета Министров Республики Беларусь.

Для обеспечения конкурентоспособности жилищных облигаций на рынке ценных бумаг необходимо будет повысить их доходность (с учетом налога на доходы по операциям с облигациями), что вызовет повышение стоимости квартир и может сделать менее доступным жилье для основной массы нуждающихся в нем.

При этом следует иметь в виду, что установление предлагаемых льгот по налогообложению сопровождается по опыту Минска не менее, чем пятикратным по объему поступлением в бюджет государства налогов от всех видов хозяйственной деятельности, стимулированных данными льготами.

И. В. Дорофей
магистрант ВШУБ

Лизинг в Республике Беларусь

Глубокие изменения экономических условий хозяйствования, произошедшие под воздействием НТП, вызывают необходимость поиска и внедрения нетрадиционных для народного хозяйства нашей республики методов обновления материальной базы. Место лизингового бизнеса в предпринимательстве определяется прежде всего самими объектами лизинга, представляющими собой важнейшие элементы активной части основных фондов — машины, оборудование, транспортные и другие средства.

Лизинг особенно привлекателен для мелких и средних фирм, так как даёт им возможность не только оперативно провести реконструкцию производства, но и направить сэкономленные финансовые средства на другие цели. Кроме того, лизинг облегчает доступ потребителя к высоким технологиям, позволяет оперативно заменять устаревшую технику.

Начальный этап внедрения лизинга показал, что он может быть успешным только в условиях достаточно высокого уровня экономико-правового обеспечения лизинговых отношений. Поэтому основной проблемой в настоящее время является прежде всего создание правовых норм, регулирующих лизинговые правоотношения.

Лизинг — это ряд сделок, при которых одна сторона (лизингодатель) по поручению другой стороны (пользователя) вступает в соглашение по приобретению имущества с третьей стороной (производителем) на условиях, одобренных пользователем, поскольку они затрагивают его интересы. Лизингодатель заключает соглашение с пользователем (лизинговый дого-

вор), предоставляя последнему объект лизинга в обмен на уплату лизинговых платежей. Кроме того, лизинг можно рассматривать как специфическую форму финансирования вложений в основные фонды при посредничестве специализированной (лизинговой компании), которая приобретает для третьего лица имущество и отдаёт в аренду на долгосрочный период.

При лизинге собственность на предмет аренды сохраняется за лизингодателем, а лизингополучатель приобретает его лишь во временное пользование. По истечении срока лизингового договора лизингополучатель может приобрести объект сделки по согласованной цене, продлить лизинговый договор или вернуть оборудование владельцу по истечении срока договора.

Лизинг выполняет несколько функций:

- 1) финансовую (лизинг является формой вложения в основные фонды).
- 2) производственную (лизинг — один из наиболее прогрессивных методов материально-технического обеспечения производства, открывающий доступ к передовой технике в условиях её быстрого морального старения).
- 3) сбытовую.

Создание условий для развития лизинга в СНГ, переход к лизинговому предпринимательству в экономике уже возможен. В ряде стран бывшего СССР созданы специализированные лизинговые фирмы, которые способствуют внедрению лизинга как альтернативной формы финансирования предпринимательства.

Развитие лизингового бизнеса сталкивается с одной важной проблемой — проблемой мобилизации значительных объёмов денежных средств, которые могли бы стать источником для закупки оборудования с целью его дальнейшей сдачи пользователям по лизингу. Средства для лизинговых операций могут быть мобилизованы за счёт двух основных источников:

1. собственных средств, создаваемых на акционерной или паевой основе;
2. заёмных средств, получаемых на возвратной основе из банков.

В Республике Беларусь в 1993 году появилась первая лизинговая фирма — “Приор-Лизинг”. Это был как бы ответ на меняющуюся экономическую ситуацию, когда от деклараций о приверженности рынку стали делаться реальные шаги к нему.

“Приор-Лизинг” недавно реорганизовался в финансовую группу, и теперь материнская компания в каждом областном центре республики имеет дочернюю фирму, призванную обслуживать филиалы “Приорбанка”. До сего времени филиалы банка нередко работали с ненадёжными частными фирмами, да и прибыль уходила из банковской системы. Теперь система замкнулась: “Приорбанк” кредитует лизинговую фирму, она обслуживает районные и областные филиалы, и доходы не уходят на сторону.

В ближайшие 5 — 10 лет лизинг будет развиваться в основном как банковский вид деятельности. В условиях ограниченного объёма собственных средств лизинговая фирма не может стать независимой. Да и мировой опыт свидетельствует, что все крупные лизинговые фирмы связаны с крупными инвесторами — с банками, инвестиционными или пенсионными фондами.

Использование ускоренной амортизации при проведении лизинговых операций позволяет оперативнее обновлять оборудование и осуществлять техническое перевооружение. А в этом так нуждаются отечественное машиностроение, лёгкая и пищевая отрасли промышленности.

Положителен сам факт насыщения за последние пять лет нашего внутреннего рынка импортными товарами. Но у “медали” есть и обратная сторона: длительное преобладание на нашем рынке импортной продукции способно надолго выключить нашу страну из нормального экономического развития.

Развитие лизингового бизнеса у нас сталкивается с проблемами аккумуляирования значительных денежных средств, особенно необходимых при осуществлении лизинга авиационной техники, судов и других крупнотон-

важных транспортных средств, а также при проведении операций между-национального лизинга. За рубежом лизинговые компании используют в своих операциях, как правило, 75 – 80 % заемных средств.

16 мая 1996 года было утверждено Министерством экономики “Положение о лизинге на территории Республики Беларусь”. Данное Положение является основополагающим: лизинг признаётся как вид деятельности, даются его чёткие признаки, указывается, что является предметом лизинга, рассматриваются основные правила построения договорных отношений и т.д.

Анализ состояния отечественного лизингового предпринимательства позволяет сделать вывод о том, что в настоящее время наиболее реальными хозяйствующими субъектами, располагающими временно свободными денежными средствами или имеющими доступ к таковым, являются банковские учреждения. Зарубежный опыт подтверждает правильность такого вывода, а имеющаяся в нашей стране практика доказывает целесообразность включения лизинговых операций в деятельность банков.

В условиях высоких темпов инфляции любые банковские операции, носящие среднесрочный и долгосрочный характер (а именно к таким относятся операции финансового лизинга), становятся для коммерческих банков слишком рискованными. Поэтому в настоящее время лизинг на долгосрочной основе практически не получил развития в нашей стране. Коммерческие банки предпочитают передавать имущество в лизинг на сроки, не превышающие 3 – 6 месяцев.

Предприниматели, занимающиеся этой деятельностью, могут помочь выжить многим предприятиям – при дефиците финансовых ресурсов способствовать технологическому обновлению их производства. То есть, тем самым заложить основы выхода из кризиса и будущего промышленного подъёма. Да и сами предприятия могли бы использовать лизинг как особый канал сбыта своей продукции. Одновременно будет идти процесс становления финансового сектора республики.

И.П. Гончарук
аспирант БГУ

Формирование системы правового регулирования рынка ценных бумаг

Одним из ключевых факторов эффективного развития рынка ценных бумаг является формирование прогрессивной нормативно-правовой базы, регулирующей отношения, возникающие на нем. В представлении многих людей законодательное регулирование индустрии фондовых ценностей отождествляется с попытками государственного вмешательства в естественный ход развития рыночных процессов, сопряженным с установлением неоправданных запретов и ограничений.

Поводом для подобного рода суждений могут стать недостатки и изъяны в практике правового регулирования фондового рынка, которых трудно избежать на начальных этапах его становления. Опыт стран с развитой рыночной экономикой показывает, что даже в условиях наличия накопленного десятками и сотнями лет обширного практического опыта в области выпуска и обращения фондовых ценностей, высокой правовой культуры, эффективного механизма разработки, обсуждения и принятия законодательных актов, широкого общественного внимания к этим процессам, значительных интеллектуальных усилий юристов и экономистов не всегда удается сразу установить эффективное правовое регулирование тех или иных сфер отношений, связанных с рынком ценных бумаг. Принимаемые законодательные акты нередко требуют уточнения или применения развитой системы подзаконного регулирования.