

Значительную свободу, отсутствие валютного контроля.

Возможность проведения операций с резидентами в любой иностранной валюте, решение проблем расчетов с контрагентами и конвертации.

2. Анонимность финансовых операций. Главным образом действует лишь требование информировать власти о сомнительных операциях, связанных с паркобизнесом.

3. Хранение средств в надежных зарубежных банках, возможность иметь несколько банковских счетов в разных странах.

4. Упрощение отчетности, ведения документации и бухгалтерского учета т.к. компания не подчиняется налоговому законодательству РБ и не обязана предоставлять здесь многочисленные и сложные финансовые, бухгалтерские, статистические и др. отчетности.

5. Возможность визовой поддержки и оформления выезда, в т.ч. на постоянное место жительства.

6. Возможность снижения таможенных пошлин и НДС при импорте.

7. Упрощение порядка доступа к иностранным банкам для получения валютного кредита за рубежом. Во многих случаях привлечение инвестиционных ресурсов на международном рынке капиталов оказывается выгоднее и проще, чем поиск средств в собственной стране.

Каким же образом можно использовать оффшорные компании?

Конкретная реализация схемы между налогооблагаемым предприятием и оффшорной компанией (ОК) зависит от конкретной ситуации. Налоговые льготы и условия работы оффшора различаются в зависимости от юрисдикции ОК. Каждая оффшорная территория имеет свою специфику в регулировании деятельности иностранных компаний. Чаще всего приходится платить несколько сотен долларов в год различных сборов.

Снижение налогового бремени достигается путем вариации следующих условий:

1. Цены контракта

2. Сроками выполнения работ, оказания услуг, поставки товаров.

3. Взаимными обязательствами.

Вариант использования ОК как посредника в торговых сделках между зарубежными партнерами позволяет аккумулировать в таких компаниях значительную прибыль. Например, производитель товара в Беларуси продает свой товар дружественной оффшорной компании, та перепродает товар другой компании в РБ или любой другой стране. В результате у оффшорной компании растет прибыль, которую затем можно реинвестировать в РБ.

Двойное налогообложение оффшорной компании у себя в стране регистрации и в РБ может быть устранено путем применения норм международных налоговых соглашений. При этом существует два метода устранения двойного налогообложения — метод освобождения (exemption method) и метод кредита (credit method).

И вовсе не обязательно заниматься большим бизнесом, чтобы иметь выгоду от оффшорной компании. ОК — эффективный способ сохранить конфиденциальность и гибкость управления средствами.

И.А. Сытая
магистрант ВШУБ

Муниципальные облигационные займы

В настоящее время экономика Беларуси наряду со многими бедами переживает жестокий инвестиционный кризис, причем кризис реальных инвестиций (в отличие, например, от финансовых инвестиций), имеющих результа-

том реальные объекты и услуги. Из “Программы неотложных мер по выходу экономики Республики Беларусь из кризиса”, в которой в частности говорится о том, что необходимо “пересмотреть перечень объектов, строящихся за счет средств Бюджета” и “максимально привлечь на эти цели средства потенциальных инвесторов”, следует вывод о потребности в проведении облигационных займов, в том числе и муниципальных, в Беларуси.

Одним из способов привлечения дополнительных внебюджетных средств для реализации различных программ, таких как жилищное строительство, строительство объектов городской инфраструктуры, строительство и эксплуатация мостов, платных дорог, аэропортов, систем водоснабжения и канализации и т.д., является выпуск облигаций муниципального займа, которые размещаются среди физических и юридических лиц. В то же время на руках у населения, у предприятий и организаций имеются временно свободные денежные средства, которые могут быть вовлечены в инвестиционную деятельность.

Связывание таким образом этих денег благотворно влияет на оздоровление экономики и финансовый рынок в отличие от строительства жилья за счет кредитных денег, что вызывает необходимость дополнительной эмиссии денежной массы и, как следствие, дополнительную инфляцию и связанные с ней последствия.

Эти неизмиссионные, а по сути “антиинфляционные” средства направляются в экономику для наращивания объемов строительства жилья, доступно по цене для населения, что способствует развитию рыночного механизма в этом секторе экономики и, безусловно, способствует интересам государства.

Эффективность и работоспособность механизма займа обеспечивается: с одной стороны — привлекательностью (спросом) жилищных облигаций на рынке ценных бумаг, которая гарантирует финансирование строительства жилья, с другой стороны — доступность жилья по цене для населения, позволяющей обеспечить возврат затраченных на строительство денег и погасить проданные облигации.

Заинтересованность местных властей в выпуске займов заключается в следующем: приобретении большей финансовой самостоятельности и снижении зависимости от центральных органов власти, возможности краткосрочного привлечения средств для финансирования текущих расходов, необходимости осуществления крупных проектов, непосильных для муниципального бюджета.

На основе опыта США и России можно выделить некоторые основные моменты организации осуществления муниципальных облигационных займов.

Как правило, наряду с финансовой инвестиционной компанией в организации и проведении займа участвуют инвестиционный банк, рейтинговое агентство, страховая, а в отдельных случаях и перестраховочная компании.

Работа над займом включает анализ финансового состояния муниципалитета, его способность погасить обязательства, связанные с проведением займа. Производится рейтинговая оценка муниципалитета и ценных бумаг, которые он собирает в выпуск. В зависимости от этой оценки заем может быть застрахован в одной из специализированных страховых компаний.

По мере реализации такого проекта все денежные средства, поступающие в виде дохода, резервируются в банке — подрядчике, либо инвестиционной компании и идут на погашение займа. Эти денежные средства фактически являются залогом, являющимся неотъемлемым условием проведения облигационного займа.

Первый опыт выпуска данного типа бумаг в Республике Беларусь в рамках эксперимента был получен в г. Милске, в ближайшее время его планируют продолжить в Бресте и Гродно.

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-