

— жилищные займы, с помощью которых финансируется, как незавершенное, так и новое строительство с использованием ипотечного кредитования.

Для обеспечения привлекательности ценные бумаги местных эмитентов должны отвечать критериям ценных бумаг с рыночной котировкой. При этом целесообразно установить общие правила их выпуска и продажи, обеспечить полную информационную открытость эмитентов и контроль за уровнем рискованности выпускаемых муниципальных обязательств.

Для успешного проведения регионами муниципальных займов законом должна устанавливаться максимальная величина соотношения общей суммы займов, кредитов и иных долговых обязательств местных бюджетов и объема их расходов с величиной обеспеченности региона собственными финансовыми ресурсами. При этом из-под действия такого ограничения в условиях республики целесообразно вывести долгосрочные целевые инвестиционные займы, так как их успешное осуществление возможно лишь при поддержке со стороны государства.

Государство может воздействовать на характер использования средств, собранных в результате выпуска муниципальных ценных бумаг. Одним из рычагов государственной поддержки инвестиционных займов с длительным сроком обращения может стать содействие обеспечению их ликвидности на вторичном рынке за счет предоставления Национальным банком РБ ломбардных кредитов под залог долгосрочных (инвестиционных) муниципальных ценных бумаг. Включение или исключение из ломбардного списка муниципальных ценных бумаг позволит обеспечить контроль за уровнем их рискованности, оказывая тем самым воздействие на эффективность инвестиционной политики регионов.

М.Л.Басюкова

Белорусский государственный экономический университет

Проблемы налогообложения при осуществлении международных операций на фондовом рынке

Инвестиционный процесс заключается в принятии инвестором решения относительно ценных бумаг, в которые осуществляются инвестиции, объемов и сроков инвестирования. Осуществляя инвестиции на фондовом рынке, инвестор преследует цель — получить высокий доход при минимальных рисках. Одним из основных факторов, влияющих на доходность инвестиционной ценной бумаги, является налоговый климат. Для инвесторов имеют значение доходы после, а не до вычета налогов. Следовательно, выбор инвестиционной политики должен учитывать наряду с прочими соображениями статус инвестора как налогоплательщика. Именно налоговое законодательство играет важнейшую роль в установлении цен на рынке ценных бумаг. Таким образом, прежде чем принять какое-либо инвестиционное решение, инвестор должен определить возможный размер налоговых выплат и только после этого инвестор может оценить чистый доход и риск по ценной бумаге.

Одним из основных вопросов современной теории портфеля является качество диверсификации: на эффективном финансовом рынке любая разумная инвестиционная стратегия предполагает вложения средств в различные финансовые активы. Наряду с инвестированием средств в традиционные ценные бумаги и производные ценных бумаг, инвестор также должен рассматривать инвестиции в иностранные ценные бумаги.

Риск инвестирования в иностранные ценные бумаги включает в себя все типы риска, связанные с инвестированием во внутренние ценные бума

ги и, кроме того, дополнительный риск, состоящий из политического и валютного риска. Более того при осуществлении международных операций на фондовом рынке возникает проблема двойного налогообложения, когда один и тот же доход может подпадать под налоговую юрисдикцию более чем одной страны.

Актуальность этой проблемы для белорусских граждан и субъектов хозяйствования особенно возросла после перехода связей с бывшими союзными республиками в разряд международных.

Законодательство нашей республики предусматривает налогообложение прибылей и доходов иностранных юридических лиц, полученных из белорусских источников двумя методами-обложение прибыли постоянных представительств иностранных юрлиц на основании декларации и обложение доходов иностранных юридических и физических лиц у источника его выплаты.

Доходы иностранных граждан, постоянно или временно проживающих в республике, получаемые ими из белорусских источников, подлежат налогообложению по правилам, установленным для белорусских граждан.

Специальные международные соглашения об избежании двойного налогообложения являются единственным источником, устанавливающим возможность и регулирующим механизм двойного налогообложения в Республике Беларусь.

Все соглашения с участием Республики Беларусь об избежании двойного налогообложения можно разделить на две группы: заключенные собственно Республикой Беларусь и соглашения бывшего СССР, которые Республика Беларусь применяет в качестве его правопреемника.

Налоговые соглашения, ратифицированные и вступившие в силу, становятся частью национального налогового законодательства. Согласно нормам Закона Республики Беларусь о подоходном налоге с граждан и Закона Республики Беларусь о налогах на доходы и прибыль предприятий, объединений, организаций, если международным договором установлены иные правила, чем те, которые установлены этими законами, то применяются правила международного договора.

В отношении Республики Беларусь в этой области вступило в силу девять соглашений, заключенных Республикой Беларусь со следующими странами: Китай, Латвия, Литва, Молдова, Польша, Россия, Узбекистан, Украина, Швеция. Еще девять Республикой Беларусь уже подписаны с: Бельгией, Болгарией, Великобританией, Ираном, Казахстаном, Нидерландами, Турцией, Чехией, Эстонией. Однако они еще не вступили в силу, требуется их ратификация парламентами обеих сторон.

Республика Беларусь в качестве правопреемника применяет восемнадцать соглашений бывшего СССР с: Австрией, Великобританией, Данией, Индией, Испанией, Италией, Канадой, Кипром, Малайзией, Нидерландами, США, Финляндией, Францией, ФРГ, Швейцарией, Японией, а также два многосторонних соглашения, заключенных в рамках СЭВ. Решение о правопреемстве в отношении всех соглашений бывшего СССР в этой области было принято Республикой Беларусь вместе с другими государствами СНГ, чтобы избежать вакуума в этой жизненно важной для экономического сотрудничества области.

Зная о возможностях, предоставляемых гражданам и субъектам хозяйствования международными налоговыми соглашениями, надо использовать их умело и очень осторожно, не переступая грань, отделяющую налоговое планирование от налоговых правонарушений.