

доходы с него. Делая заключение о сравнительном влиянии прямого и косвенного налогообложения на сбережения, можно отметить, что НДС оказывает меньше негативного воздействия на сбережения, чем налог на доходы.

Другой немаловажный аспект — это налогообложение недвижимости. Очевидно, что налогообложение недвижимости несет в себе значительное влияние на инвестиции, как их объект. По всей видимости, более уверенно можно говорить о целесообразности косвенного налогообложения новой недвижимости. В настоящее время налогообложение сделок с недвижимостью в мире, в основном, производится посредством госпошлины, что не является неоспоримым.

Несколько более дискуссионным представляется сравнительная оценка роли прямого и косвенного налогообложения как стимула к труду. Вероятно, что переключение, нейтральное по доходам (бюджета) — от косвенного налогообложения к подоходному налогу, требует большего изменения ставки налога на заработную плату и, следовательно, не является стимулом к труду. Дополнительно, с социально-психологической точки зрения, привлекательность НДС выше, так как косвенные налоги более прозрачны и от них труднее уклониться.

Следует отметить, что стабильный экономический рост невозможен при высоком уровне инфляции. Есть определенные закономерности между изменением ставки НДС и изменением индекса потребительских цен. Однако роль НДС в акселерации инфляции часто переоценивают.

В заключение следует отметить, что Республика Беларусь находится в самом начале пути по реформированию косвенного налогообложения, принципы которого еще весьма далеки от международных стандартов. Безусловно, очень важно максимально использовать накопленный мировой опыт в реформировании потребительского налогообложения, учитывая, что было бы ошибочным причислять налог на добавленную стоимость к чисто фискальным рычагам, позволяющим наполнять казну государства без ущерба для конкурентоспособности нации.

<http://edoc.bseu.by>

Е.А. Артюшенко
БГЭУ (Минск)

ВОПРОСЫ ФИНАНСОВОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Проблемы финансирования технического перевооружения и капитальных вложений на крупных промышленных предприятиях

ях Республики Беларусь весьма актуальны. Это связано с тем, что в условиях кризиса большинство белорусских предприятий не имеет собственных источников для финансирования крупных капитальных вложений. Одновременно и весьма проблематично привлечение альтернативных источников финансирования. Эта проблема особенно актуальна для нефтеперерабатывающих предприятий Республики Беларусь в связи с недостаточной загрузкой производственных мощностей, отсутствием собственных оборотных средств для закупки сырья в необходимом объеме и привлечением значительного количества давальческого сырья. Изучение опыта организации финансирования инвестиционной деятельности нефтеперерабатывающих заводов позволяет сделать вывод о необходимости реструктуризации предприятия.

В условиях недостатка финансовых ресурсов это может быть достигнуто путем поэтапного процесса перевода предприятия на новые организационные формы и принципы управления, которые выражаются в выделении отдельных структурных подразделений в юридически самостоятельные образования. На наш взгляд, для сохранения конкурентоспособности необходимо “избавиться” от структурных подразделений, не влияющих прямо на основной производственный процесс.

В связи с этим эффективнее всего в сложившейся ситуации является:

заключение арендных договоров со структурными подразделениями, в результате чего все имущество остается в собственности предприятия. Одновременно на базе структурных подразделений создаются финансовые и производственные независимые фирмы, которые получают право использовать имущество предприятия на основе заключения договоров аренды;

создание дочерних предприятий на базе выделяемых подразделений, учредителем которых является базовое предприятие. При этом в установленном порядке происходит уменьшение уставного фонда базового предприятия и конвертация его акций в акции новых юридических лиц с полным определением политики дочернего предприятия, назначением руководителей;

передача с баланса на баланс местных органов управления объектов социально-бытового назначения. Это детские дошкольные учреждения, жилищно-эксплуатационные участки, подсобное сельское хозяйство и прочие;

в отдельных случаях ликвидация структурных подразделений (убыточность или ненужность производства, неразрешимые трудности со снабжением и прочие). При этом высвобожденных работников можно использовать на покрытие естественной теку-

чести кадров в других подразделениях с соответствующей переподготовкой.

При этом реструктуризацию предполагается проводить поэтапно с учетом обеспечения возможностей функционирования предприятия в целом и мобилизации ресурсов для финансирования технического перевооружения.

Проблема финансового обеспечения инвестиций нефтеперерабатывающих заводов тесно связана с пополнением собственных оборотных средств и изменением системы налогообложения (в частности, в сфере взимания акцизов) предприятий, работающих на давальческом сырье. Сложившаяся практика налогообложения предусматривает схему, когда заводы-переработчики уплачивают налоги за собственников нефти и другого сырья, а затем взыскивают эти средства с “давальцев”. Это вызывает значительное отвлечение собственных оборотных средств, необходимость пополнения их за счет кредитов, что ведет к росту себестоимости, снижению прибыли предприятий. Отвлечение средств на уплату акцизов составляет до 1/3 от выручки от реализации продукции, работ, услуг.

Поэтапная реструктуризация и изменение практики налогообложения позволит мобилизовать внутренние резервы нефтеперерабатывающих предприятий и обеспечить собственную финансовую базу для технического перевооружения заводов.

<http://edoc.bseu.by>

М.Е. Карпицкая
БГЭУ (Минск)

ОСНОВЫ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СТРАХОВЩИКОВ

Одним из главных условий деятельности страховых компаний является эффективное использование временно свободных денежных средств по каналам инвестиционной деятельности. Институциональные участники страхового рынка способны аккумулировать огромные финансовые резервы, один из емких и стабильных источников долгосрочных инвестиций, тем самым воздействуя на реальный сектор экономики и другие составные финансового рынка.

Актуальность проблем инвестирования вызвана тем, что при эффективном использовании страховых резервов обеспечивается защита владельцев страховых полисов от рисков, возникающих