

3. Включить в состав расходов, учитываемых при налогообложении, затраты малых и средних предприятий на добровольное страхование кредитных и инвестиционных рисков. Подчеркнем, что инновационное предпринимательство традиционно относится к категории высокорисковых, но его субъекты стремятся сократить свои затраты на страхование путем сокращения пакетов рисков или занижения страховой суммы. На практике это значительно увеличивает их расходы на возмещение убытков при наступлении страхового случая.

4. Активизировать институт налоговой поддержки малых и средних инновационных организаций как отдельной категории плательщиков путем отсрочки уплаты налогов, рассрочки и налогового кредита.

5. Способствовать привлечению внебюджетных источников финансирования инновационной деятельности. В частности, банкам, кредитующим МИП, и страховым организациям, страхующим их риски, предлагается присваивать статус субъекта инновационной инфраструктуры согласно Указу Президента № 1 от 03.01.2007 г. с соответствующим пакетом преференций.

*Е.М. Шелег, канд. экон. наук, доцент  
БГЭУ (Минск)*

#### КОРПОРАТИВНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ В УПРАВЛЕНИИ ФИНАНСАМИ ПРЕДПРИЯТИЙ

В современных условиях хозяйствования при недостатке собственных финансовых ресурсов у предприятий особенно актуальным становится изыскание других источников мобилизации денежных средств. Одним из способов привлечения финансовых ресурсов является выпуск корпоративных ценных бумаг.

Следует отметить, что выпуск корпоративных ценных бумаг должен осуществляться в рамках общей концепции развития экономической деятельности предприятия с обоснованием выбора источников финансирования, учетом интересов потенциальных инвесторов, а также как ситуации на фондовом рынке, так и в экономике в целом. Вместе с тем использование корпоративных ценных бумаг требует совершенствования и самого фондового рынка и отношений между его субъектами.

В Республике Беларусь за последний год количество эмитентов акций уменьшилось на 7,3 %, а 94 % объема биржевых операций обеспечено за счет сделок с акциями только 2 компаний. За 2007 г. зарегистрировано 59 выпусков корпоративных облигаций на общую сумму эмиссии 383,7 млрд бел. р., однако 89,5 % общего объема эмиссии облигаций эмитировано банками. Это свидетельствует о том, что рынок ценных бумаг не выполняет свою главную функцию — привлечение денежных средств субъектами хозяйствования.

В целях активизации процесса привлечения ресурсов организациями реального сектора экономики посредством выпуска ценных бумаг, а

также доступа на фондовый рынок средним и малым компаниям необходимо:

- создание института коллективных инвесторов, заинтересованных в приобретении ценных бумаг различных эмитентов;
- расширение консультационных услуг, предоставляемых профессиональными участниками рынка ценных бумаг, Ассоциацией участников рынка ценных бумаг;
- наличие у субъектов хозяйствования в штате специалистов, подготовленных к работе на фондовом рынке;
- усиление разъяснительной работы и доведение информации до потенциальных эмитентов, инвесторов и граждан.

В настоящее время субъекты хозяйствования вынуждены оплачивать услуги по организации выпуска корпоративных облигаций банкам в размере до 1,5 %, создавать и передавать им резервные фонды в размере 3—4 % от объема их выпуска, а за регистрацию выпуска ценных бумаг уплачивают госпошлину в размере 0,5 %. Кроме того, по законодательству расходы по выпуску корпоративных облигаций и проценты по ним относятся на себестоимость продукции, работ и услуг, что приводит к увеличению цен и снижению конкурентоспособности продукции, уменьшает будущие инвестиционные возможности отечественных предприятий. Для снижения стоимости привлекаемого капитала организациями — эмитентами ценных бумаг целесообразно:

- снижение ставок комиссионного вознаграждения посредникам за организацию выпуска ценных бумаг;
- дифференцирование размеров госпошлины за государственную регистрацию ценных бумаг в зависимости от объемов эмиссии;
- введение общепринятого в мировой практике порядка возмещения всех расходов по выпуску корпоративных ценных бумаг из прибыли эмитента.

*В.И. Якубович, доцент  
БГЭУ(Минск)*

#### ФИНАНСОВАЯ СЛУЖБА И ЕЕ РОЛЬ В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СОВРЕМЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Функции финансовой службы на большинстве белорусских предприятий в современных условиях выполняются одним (несколькими) работниками в составе бухгалтерии или совместным отделом бухгалтерского учета и финансирования, который также подчиняется главному бухгалтеру. Эта подчиненность финансовой службы закрепляется в уставных и должностных документах предприятий, что обеспечивает главному бухгалтеру ведущую роль в системе управления предприятием. Вместе с тем в настоящее время стремительно возрастает роль именно финансовой службы. Рыночные условия хозяйствования требуют