

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

должного внимания руководства предприятий к проблемам управления финансовыми отношениями.

Практическая реализация этой задачи может быть под силу только управленческому подразделению, специализирующемуся на выполнении финансовой работы. В этой связи назрела необходимость реформирования системы управления современными предприятиями. При решении этой проблемы учитывают три наиболее распространенные в мировой хозяйственной практике модели организационного построения финансовой службы современных предприятий: постсоветская, западная и российская.

Сущность постсоветской модели заключается в выделении в системе управления предприятием, наряду со службой главного бухгалтера и главного экономиста, самостоятельной финансовой службы, при четком определении функций каждой из них. Такую систему управления имеют сегодня практически все крупные предприятия Республики Беларусь. Опыт ее использования свидетельствует о значительном улучшении качества управления. Вместе с тем кардинального решения проблемы эффективного управления финансами современных предприятий такая модель не обеспечивает, в ней изначально заложена вероятность конфликта между службами.

Как свидетельствует зарубежный опыт, для наиболее полного соответствия функций финансовой службы требованиям рыночной экономики недостаточно просто обособить ее от других служб предприятия — ее необходимо поставить над этими службами, что создаст условия для принятия грамотных управленческих решений. Такой роли финансовой службы отвечает западная модель построения системы управления предприятием. Она предполагает образование финансовых дирекций, объединяющих в себе финансовый отдел, планово-экономический отдел, бухгалтерию, отдел маркетинга и другие службы предприятия. Финансовую дирекцию возглавляет финансовый директор, который непосредственно подчиняется руководителю предприятия. Концентрация в одних руках ресурсов, информации, власти значительно увеличивает возможности регулирующего воздействия финансовых дирекций на весь спектр денежных отношений и потоков хозяйствующих субъектов.

Однако широкое использование в Беларуси такой, безусловно, прогрессивной управленческой модели тормозится тем, что противоречит отдельным статьям Закона Республики Беларусь «О бухгалтерском учете и отчетности». Следовательно, финансовый директор в соответствии с белорусским законодательством не сможет иметь реальных прав на управление финансовыми отношениями и потоками предприятия.

Российская модель реформирования финансовой службы выступает за создание финансовых дирекций. Но при этом исходит из реалий действующего бухгалтерского законодательства и предлагает определять на роль финансового директора главного бухгалтера предприятия.

Как промежуточный вариант решения обсуждаемой проблемы такая модель может быть использована и на белорусских предприятиях.