

тельно повысить материальную (финансовую) ответственность руководителей хозяйств за нерациональное использование земли.

Важным финансовым рычагом является подоходный налог с физических лиц. Основное его назначение — формирование доходов государственного бюджета и последующее использование на финансирование затрат местных бюджетов. В течение многих лет этот налог взимался с физических лиц по прогрессивной шкале ставок (от 9 до 30 % доходов граждан). С 2008 г. этот налог стал взиматься, как и в России, по единой ставке в размере 12 % доходов. Эта ставка сыграла определенную положительную роль — способствовала получением государством тех доходов, которые скрывались от налогообложения многочисленными гражданами. В настоящее время, когда государство предпринимает многочисленные меры по внедрению принципов социальной защиты населения, целесообразно в законодательном порядке установить прогрессивные ставки: чем выше доход, получаемый работником, тем выше должен быть налог. Такой порядок взимания подоходного налога в большей мере отвечал бы принципам социальной справедливости.

В целях совершенствования финансового механизма Республики Беларусь на ближайшую и более отдаленную перспективу, необходимо, по нашему мнению, создать при Министерстве финансов Республики Беларусь и Министерстве налогов и сборов Республики Беларусь мощный центр в лице научно-исследовательского финансового института, работники которого могли бы более глубоко исследовать финансовый механизм не только в нашей стране, но и во многих ведущих странах мира, и соответственно представлять свои рекомендации Правительству и Президенту Республики Беларусь.

*А.В. Ханкевич, аспирант
БГЭУ(Минск)*

РОЛЬ КАСТОДИАНА В ПРОЦЕССЕ ПРОВЕДЕНИЯ IPO

За последние годы государственными органами Республики Беларусь предпринят ряд шагов по активизации процесса приватизации государственных предприятий. Одним из последних является утверждение 21 марта 2011 г. Правительством Республики Беларусь Плана приватизации объектов, находящихся в государственной собственности, на 2011—2013 годы, в рамках которого определен перечень 244 открытых акционерных обществ для приватизации. Следует отметить, что на сегодняшний день приватизация белорусских предприятий осуществляется путем продажи акций по конкурсу либо путем закрытой (прямой) продажи инвестору. В то же время такой источник привлечения инвестиций (в том числе иностранных), как проведение IPO белорусских предприятий на зарубежных фондовых биржах до сегодняшнего дня не используется в Республике Беларусь.

Одной из причин неиспользования данного инструмента является отсутствие в белорусском законодательстве о ценных бумагах и фондовых биржах положений, регулирующих выпуск депозитарных расписок (ДР), а также определяющих функции участников процесса IPO, в частности кастодианов.

В настоящее время кастодианом может являться банк (или трастовая компания), который в рамках процесса выпуска депозитарных расписок на акции эмитента осуществляет соответствующее хранение ценных бумаг (акций) в стране регистрации эмитента данных ценных бумаг. Он осуществляет: 1) принятие (регистрацию в случае необходимости) исходных ценных бумаг для депонирования в качестве базиса для выпуска ДР в стране эмитента; 2) уведомление иностранного депозитария о депонировании исходных бумаг и запрос последнему о выпуске депозитарных расписок; 3) формальную передачу собственности в соответствии с установленной процедурой после соответствующего выпуска депозитарных расписок; 4) хранение ценных бумаг на счете кастодиана в стране эмитента; 5) оказание иных базовых услуг (core services) и дополнительных услуг (value added services).

Помимо данных услуг кастодиан также оказывает информационные услуги для депозитария — эмитента ДР и инвесторов — конечных владельцев данных производных ценных бумаг. Он является своеобразными глазами и ушами инвестора на местном рынке ценных бумаг страны эмитента. Кастодиан уведомляет о любых изменениях в местном законодательстве, регулирующем деятельность на рынке ценных бумаг, а также о состоянии последнего, корпоративных действиях эмитента, об изменениях состояния счета «Дело» депозитария, выпускающего ДР, и др.

В соответствии со сложившейся мировой практикой кастодианами являются преимущественно международные банки. Среди крупнейших глобальных кастодианов — Bank of New York Mellon (BNYM), Deutsche Bank (DB), Citibank. Во многом оказание кастодиальных услуг банками обусловлено законодательными нормами и требованиями, предъявляемыми как регуляторами рынка ценных бумаг, так и непосредственно инвесторами. Особое внимание уделяется надежности банка-кастодиана (например, общепринятым руководством в отношении требований к надежности банка-кастодиана служит правило 17f-5 SEC США), а также техническим возможностям для осуществления функций кастодиана, его международной репутации.

Учитывая изложенное, на сегодняшний день наиболее перспективным белорусским банком для выполнения функций местного банка-кастодиана является ОАО «АСБ Беларусбанк». Подтверждением этому служат официальные встречи банка с BNYM и DB по вопросу сотрудничества в данном направлении в 2010–2011 гг.

В целях развития белорусского рынка ценных бумаг и использования IPO для привлечения иностранных инвестиций полагаем целесообразным внесение в законодательные акты Республики Беларусь поло-

жений, регулирующих использование депозитарных расписок, а также позволяющих оказывать кастодиальные услуги белорусскими банками, например ОАО «АСБ Беларусбанк».

*А. П. Чечко, канд. экон. наук
БГЭУ(Минск)*

НАЛОГОВЫЕ ЛЬГОТЫ КАК ИНСТРУМЕНТ СТИМУЛИРОВАНИЯ НАУЧНОЙ, НАУЧНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ И ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Мировая практика свидетельствует о том, что одним из инструментов развития научно-технического прогресса является активное применение различных налоговых льгот и преференций для инновационно активных организаций и развития инновационной инфраструктуры.

С точки зрения направленности стимулирующих воздействий на научную, научно-техническую и инновационную деятельность налоговые льготы должны обеспечивать следующие направления:

- снижение налоговой составляющей в цене научного и инновационного продукта;
- создание стимулов для расширения спроса на научные исследования;
- обеспечение стимулов для инвестирования в науку и инновационную сферу;
- развитие инновационной инфраструктуры;
- стимулирование малых и средних инновационных и научных организаций.

Принимая во внимание, что государственная инновационная политика может обеспечить стимулирование инновационной активности реальными мотивационными налоговыми механизмами, что особенно актуально в условиях дефицита бюджетных ресурсов и сокращения расходов на научную, научно-техническую и инновационную деятельность, представляются целесообразными следующие рекомендации в области предоставления налоговых льгот:

- расширение перечня возможных форм изменения срока исполнения налогового обязательства, в том числе в целях стимулирования инновационной деятельности, использование такой формы изменения срока исполнения налогового обязательства, как инвестиционный исследовательский налоговый кредит, т.е. отсрочка налоговых платежей в части затрат из прибыли на инновационные цели;
- введение льгот или освобождение от налога на прибыль, налога на добавленную стоимость в том случае, если средства инвестируются в инновационную деятельность организации;

341

□□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□.
□□□□□□□□.
□□□□□□□□ □□□□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□
□□□□□□□□□. □□□□□□□□.