

совокупной ставки оборотных налогов из выручки и снижения налогов, начисляемых на сумму заработной платы, стабилизация налогового законодательства и создание необходимых условий для привлечения инвестиций.

Литература:

1. Жадинец У.В. Расчет налоговой нагрузки на отдельные составляющие цены реализации строительной продукции. Сборник материалов III Международной межвузовской научно-технической конференции студентов, аспирантов и магистрантов по направлениям: машиностроение, материаловедение и технология обработки материалов, экономика, информационные технологии и моделирование.

2. Масинкевич Н.А.. Бремя станет легче? //Национальная экономическая газета № 66 от 06.09.2002г.

РАЗВИТИЕ МИРОВОГО РЫНКА ДОЛГОВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ И ВОЗМОЖНОСТИ БЕЛОРУССКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ ПО ФИНАНСИРОВАНИЮ СВОИХ ПРОЕКТОВ НА ЭТОМ РЫНКЕ

П.К. Зноско

Научный руководитель – к.э.н., доцент *А.Ф. Бадюков*
Гродненский государственный университет имени Янки Купалы

На сегодняшний день для Республики Беларусь наиболее актуальным вопросом является технологическая модернизация которая требует огромных затрат. Одним из возможных способов покрытия этих затрат является эмиссия долговых финансовых инструментов (ДФИ) как на отечественном, так и на мировом фондовых рынках. Поэтому основной целью исследования является изучение мирового рынка ДФИ и анализ возможностей по финансированию инвестиционных, коммерческих и других проектов белорусских предприятий посредством эмиссии ДФИ как на отечественном, так и международном рынках.

За последних два десятилетия данный сегмент фондового рынка развивался очень быстрыми темпами и занял позиции банковского сектора. Доля кредитов банков в последнее десятилетие в глобальном масштабе постоянно уменьшалась и к настоящему времени составляет менее 30%, остальная часть приходится на ДФИ. Обратная ситуация наблюдается на белорусском рынке капитала, где основной источник финансирования различных проектов предприятий являются банковские кредиты.

Для удобства изучения рынка ДФИ, они классифицированы по эмитентам, видам, типам заемщиков, валютам в которых они эмитированы. ДФИ делятся на облигации, ноты, инструменты денежного рынка, коммерческие бумаги. На мировом рынке, на март 2003 г. ДФИ находилось в обращении на сумму – 45342,3 млрд. долларов США (из них: 9687,7 на международном рынке, 35654,6 на внутренних рынках) [1].

Развитые страны эмитировали международных ДФИ на – 8056,0 млрд., оффшорные зоны на – 676,1 млрд., развивающиеся страны на – 504,4 млрд. Среди развитых стран максимальная эмиссия у США – 2841,7 млрд., Германии – 1054,5 млрд., Великобритании – 990,8 млрд., Нидерландов – 766,5 млрд., Франции – 571,4 млрд. Среди развивающихся стран у Аргентины – 85,5 млрд., Бразилии – 63,7 млрд., Мексики – 55,5 млрд., Южной Кореи – 50,1 млрд., Турции – 23,2 млрд., Малайзии – 22,1 млрд., России – 21,7 млрд. [1].

На внутренний рынок приходится основная часть эмиссии ДФИ. Так среди развитых стран максимальная эмиссия у США – 16323,5 млрд., Японии – 6734,7 млрд., Германии – 1744,6 млрд., Италии – 1659,0 млрд., Франции – 1420,6 млрд., Великобритании – 1096,9 млрд. Среди развивающихся стран у Китая – 464,7 млрд., Южной Кореи – 380,9 млрд., Индии – 155,8 млрд., Малайзии – 82,7 млрд. [1].

В целом в 2002 году чистая эмиссия ДФИ на международном рынке была меньше чем в 2001 году (1010,5 млрд. и 1346,9 млрд. соответственно), это свидетельствует о том, что в 2002 году эмитировали меньше чем погашали. Среди всех стран мира чистая эмиссия сократилась максимально в США (с 570,3 млрд. в 2001 году, до 331,5 млрд. в 2002 году) и в Аргентине (с

16,1 млрд., до -5,8 млрд. соответственно). На внутренних рынках ДФИ противоположная ситуация – чистая эмиссия увеличилась с 1819,4 млрд. в 2001 году, до 1921,1 млрд. в 2002 году.

В Беларуси эмиссия ДФИ крайне мала и объясняется это отсутствием институциональных инвесторов на внутреннем рынке. Один из возможных вариантов изменения ситуации является формирование как частных так и государственных пенсионных фондов, и привлечение институциональных инвесторов на белорусский рынок. На международном рынке ДФИ противоположная ситуация – есть институциональные инвесторы, но из-за нынешней экономической ситуации нет желания покупать белорусские ДФИ. Выходом из данной ситуации является либерализация экономики и создание льготных условий для развития частного бизнеса, а также формирование иной стратегии сотрудничества с международными организациями и рядом промышленно развитых стран.

Литература

1. BIS Annual Report (<http://www.bis.org/publ/ar2002e.pdf>).

ПРОБЛЕМЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЛИЗИНГА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ.

М.М. Лешкевич

Научный руководитель – доцент *В.В. Примшиц*
Белорусский национальный технический университет

Миссия лизинга определяется, как содействие функционированию конкурентного рынка при нехватке ресурсов и недоступности или неэффективности других форм финансирования путем привлечения имеющихся ограниченных ресурсов в точки экономического роста.

Объектом сравнения белорусского лизинга с лизингом других стран, приближенных по экономическому развитию к РБ, является законодательство, регламентирующее лизинговую деятельность, из которого вытекает возможность применения различных видов и типов лизинговых сделок. Белорусское лизинговое законодательство по возможности применения различных видов лизинга является более демократичным, но это скорее теоретически, на практике же – совсем другая картина.

Рассмотрим противоречия экономики и права в области лизинговой деятельности РБ, которые не позволяют раскрыть все инвестиционные возможности лизинга.

1. Противоречия законодательства и хозяйственной практики в области налогообложения лизинговой деятельности. Субъекты хозяйствования, указанные в перечне и имеющие льготу по НДС в размере от 50 до 100%, обязаны уплачивать НДС, начисленный на лизинговые платежи в размере 20%. Эта сумма реально увеличивает стоимость лизинговых услуг, так как лизингополучатели не могут зачесть уплаченный по договору лизинга НДС.

2. Валютный лизинг. В данном случае имеется ввиду лизинг между резидентами РБ в иностранной валюте. Этот вид лизинговой деятельности предусмотрен банковским законодательством, согласно которому коммерческие банки РБ имеют право осуществления данных операций. Существует проблема сложности входа на рынок валютного лизинга компаний, так как существует запрет на осуществление валютных операций между резидентами РБ. Это не дает возможности лизинговым компаниям получить валютный кредит и рассчитываться по нему получаемыми по договору лизинга валютными платежами. Другой проблемой является необходимость осуществления лизинговой компанией, являющейся резидентом РБ, обязательной продажи иностранной валюты, получаемой в качестве выручки. Продав поступившую валюту, лизинговая компания вынуждена снова ее приобретать, чтобы погасить кредит и уплатить по нему проценты (разница курсов – убытки лизинговой компании).

3. Противоречия экономики и права выявляется и при осуществлении лизинговых сделок с недвижимостью. К примеру, в ГК РБ договор лизинга отождествляется с договором аренды. В результате возникает проблема двойственности при заключении договора лизинга недвижимости. Далее согласно п. 3 ст.585 ГК РБ существует ограничение на количество изменений арендной платы, которое чревато противоречием, влекущим за собой финансовые убытки лизинговой компании, в случае если банк в одностороннем порядке изменяет процентную ставку за