

прибыль с 24% до 18%. Прибыль предприятий - главный инвестиционный источник. Учитывая, общую для всех государств тенденцию постоянного расширения перечня документов, направляемых плательщиками в налоговые органы в форме электронного документа, договором с 1 января 2015 года предусматривается внедрение механизма электронного документооборота при администрировании косвенных налогов. Успешная реализация изложенных выше направлений приблизит характеристики налоговой системы Республики Беларусь к международным стандартам, позволит более эффективно использовать бюджетно-налоговый механизм для повышения и конкурентоспособности национальной экономики. Налоги – это очень важный и весьма тонкий рычаг государственного регулирования, поскольку при их реформировании затрагиваются интересы широких слоев общества и экономических структур. Поэтому внесение различных изменений в систему налогообложения требует очень взвешенного подхода и должно согласовываться с комплексом других мер, направленных на модернизацию хозяйственных механизмов.

УДК 339.9

МЕЖДУНАРОДНЫЕ СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ КОМПАНИЙ: МИРОВОЙ ОПЫТ И ОСОБЕННОСТИ НА РЫНКЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Пухальская О.В., студентка 4 курса

Научный руководитель канд. эк. наук, доц. Ковалёв А.В.

Белорусский национальный технический университет

г. Минск, Беларусь

Белорусский национальный технический университет

Международный рынок слияний и поглощений компаний вызывает большой интерес в мировом сообществе как среди бизнес-кругов, так и у представителей научной среды. Отечественные и иностранные инвесторы, крупнейшие игроки биржевого рынка, мажоритарные акционеры транснациональных корпораций,

владельцы малого и среднего бизнеса используют данную возможность стратегического развития компании и форму инвестиций для того, чтобы оставаться конкурентоспособными в условиях постоянно изменяющейся конъюнктуры рынка.

Слияния и поглощения – сложный многомерный и многоаспектный процесс, который требует огромных финансовых затрат, а также участия высококвалифицированных специалистов различного профиля. Бесспорно то, что слияния и поглощения в крупных масштабах могут реструктурировать целые отрасли и затрагивать практически все субъекты.

На положение современного рынка международных слияний и поглощений повлиял экономический кризис, став катализатором седьмой волны слияний и поглощений. Она характеризуется активностью государственных энергетических компаний и подъемом активности частных инвестиционных фондов.

На современном этапе развития наблюдается восходящий тренд объема и стоимости большинства сделок. В 2014 году объем сделок по международным слияниям и поглощениям составил 36,9 % от общего объема сделок, а стоимость сделок (в размере 1,286 трлн. долл. США) приблизилась к рекордным показателям 2007 года. Основными причинами можно назвать изменение структуры рынка в связи с принятием мер по антикризисному регулированию, а также либерализацию трансграничного движения капитала и экономических отношений.

Рынок слияний и поглощений в Республике Беларусь находится на первоначальной стадии развития, и существует множество факторов и условий, препятствующих его расширению – медленный темп и непрозрачный процесс приватизации государственной собственности, высокая концентрация на многих отраслевых рынках, слабое развитие фондового рынка, несовершенство национального законодательства в области регулирования международных слияний и поглощений, а также высокая стоимость кредитных ресурсов для долгосрочных проектов.

Национальная экономика характеризуется невысокой активностью на рынке слияний и поглощений по сравнению с показателями международного рынка, однако все большее число

зарубежных корпораций проявляют интерес к белорусскому рынку и рассматривают его в качестве расширения своей деятельности на рынке Единого экономического пространства. Ярким примером являются переговоры о слиянии ОАО «МАЗ» и ОАО «КамАЗ». Особенностью рынка слияний и поглощений в Республике Беларусь являются высокая степень проникновения российского инвестиционного капитала, и фактически однонаправленность потоков взаимных инвестиций на национальный рынок. Данная зависимость от российского капитала оказывает существенное влияние на конъюнктуру национального рынка слияний и поглощений.

Для развития процессов консолидации отечественного бизнеса, интеграции компаний через слияния и поглощения с иностранными компаниями, а также использования данного инструмента для привлечения иностранных инвестиций необходимо налаживание деятельности национального фондового рынка, оптимизация законодательства и обеспечение прозрачности приватизационных процессов.

Для улучшения инвестиционного климата отечественной экономики было бы целесообразно обратиться к мировому опыту в области регулирования иностранных инвестиций, а также использовать нормы международного права и кодексы по регулированию слияний и поглощений ведущих экономик мира в качестве прототипа и эталона для создания в дальнейшем полноценной и стабильной платформы для того, чтобы привлечь международные инвестиции в Республику Беларусь. Это явится залогом повышения не только конкурентоспособности, но и стойкости всех отечественных предприятий, а также инвестиционной привлекательности национального рынка слияний и поглощений для иностранных инвесторов.