

Срок действия	Покупатели могут потребовать исполнения в любой день в течение срока действия опциона	По договоренности	По договоренности	По договоренности
Объем фьючерса или опциона	н/д	1000 USD	н/д	10 USD

Как можно увидеть из табл. 2, наиболее удобные для малого хозяйствующего субъекта условия представляет компании Вгосо и Finmarket. Малое предприятие при применении таких инструментов получает следующие преимущества: маленький шаг, небольшая стоимость шага, небольшой объем фьючерса и опциона.

Применение минимизации убытков хозяйствующего субъекта от изменения валютного курса позволит предприятиям, подверженным валютным рискам, извлечь ряд выгод для себя: снизить затраты, увеличить доходы, уменьшить риски при осуществлении международной торговли и в результате нарастить ее объемы.

Такие преимущества для хозяйствующих субъектов позволят извлечь выгоды и государству в целом. Например, за счет сохранения прибыли компаний минимизировать потери от снижения поступления налогов в казну федеральных, региональных и местных бюджетов.

Литература

1. Непп, А.Н. Воздействие валютного риска на экономические результаты предприятий: методика оценки и ее применение / А.Н. Непп, А.С. Косарев, Е.С. Пономарева, А.А. Лепихин // Управление финансовыми рисками. – 2010. – № 1.
2. Непп, А.Н. Валютные риски: выявление влияния, прогнозирование и минимизация убытков / А.Н. Непп, Е.С. Пономарева // Проблемы анализа рисков. – 2010. – № 1.
3. Непп, А.Н. Управление валютными рисками хозяйствующих субъектов / А.Н. Непп, А.С. Косарев // Российский журнал менеджмента. – 2010. – № 2.
4. Непп, А.Н. Модель прогнозирования валютного курса / А.Н. Непп, Е.С. Пономарева // Вестник УГТУ-УПИ. – 2009. – № 5.

ОСОБЕННОСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ЛЬГОТЫ ПО НАЛОГУ НА ПРИБЫЛЬ В ЧАСТИ ФИНАНСИРОВАНИЯ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ

М.К. Воробьев, Т.В. Миронова

*Минский институт управления, г.Минск, Беларусь
tatyana_mironova@mail.ru*

В настоящее время банки стремительно развиваются: расширяется филиальная сеть банков, увеличивается число установленных банкоматов, пунктов обмена валют, внедряются новые технологии, позволяющие улучшить систему обслуживания клиентов, и др. Однако данное развитие требует от банков значительных финансовых вложений, отдача от которых может быть получена лишь через некоторое время.

Для того чтобы помочь банкам (равно, как и другим субъектам хозяйствования) развиваться, Особенной частью Налогового кодекса Республики Беларусь (ранее Законом «О налогах на доходы и прибыль») предусмотрена норма, согласно которой плательщик имеет право уменьшить облагаемую налогом прибыль на суммы, направленные на финансирование капитальных вложений производственного назначения и жилищного строительства.

В то же время законодатель установил ряд ограничений по применению данной льготы. Наиболее неоднозначным и «запутанным» является следующее ограничение: источником финансирования капитальных вложений производственного назначения и жилищного строительства, а также погашения кредитов банков, в пределах которого может быть использована льгота, является прибыль, оставшаяся в распоряжении организации после уплаты налогов, сборов (пошлин), отчислений в государственные целевые бюджетные и внебюджетные фонды (чистая прибыль), отраженная в установленном порядке на счетах бухгалтерского учета по состоянию на 1-е число месяца, за который используется льгота [2].

В данной ситуации используется показатель бухгалтерской, а не налогооблагаемой прибыли, так как налогооблагаемая прибыль является величиной, рассчитанной для целей налогообложения с учетом требований налогового законодательства. Показатель бухгалтерской прибыли отражает имеющиеся средства организации, которые она может направить на цели развития, включая капитальные вложения.

В то же время банки Республики Беларусь определяют финансовый результат своей деятельности один раз в год (по завершении финансового года). Так, 31 декабря финансовый результат определяется путем закрытия счетов по учету доходов и расходов банка с отнесением на счет 7370 «Прибыль (убыток) отчетного года» в порядке, определенном нормативными правовыми актами Национального банка.

По завершении финансового года может возникнуть следующая ситуация: в течение года банк осуществлял финансирование капитальных вложений. При этом банк соблюдал все требования, необходимые для применения соответствующей льготы (целевое назначение финансирования, полное использование начисленного амортизационного фонда на начало месяца, наличие прибыли у банка в размере не менее сумм, произведенных капитальных вложений). Однако по итогам года акционерами банка принимается решение о распределении прибыли на выплату дивидендов.

В данном случае получается, что по окончании года банк имеет определенную чистую прибыль, в пределах которой он применяет льготу. Однако решением учредителей банка установлено, что вся прибыль отчетного года направляется на выплату членам правления и другим сотрудникам банка.

Получается, что банк использовал одну и ту же прибыль дважды:

- первый раз для финансирования капитальных вложений;
- второй раз для выплаты вознаграждения сотрудникам банка.

Для избежания подобных спорных ситуаций необходимо изменить положения законодательства, которые бы четко регламентировали данный вопрос.

Кроме данной проблемы плательщики налога на прибыль столкнулись и с другими проблемами при применении льготы по капитальным вложениям. В частности, статьей 140 Налогового кодекса Республики Беларусь установлено, что льгота по капитальным вложениям не предоставляется при наличии в собственности, хозяйственном ведении или оперативном управлении плательщиков объектов сверхнормативного незавершенного строительства производственного назначения.

Это значит, что плательщик налога на прибыль утрачивает право на льготу в случае, если у него имеется объект сверхнормативного незавершенного строительства производственного назначения. Причем утрата права на льготу носит абсолютный характер, т.е. зависит только от одного условия – наличия объекта сверхнормативного незавершенного строительства производственного назначения. При этом плательщик утрачивает право на льготу полностью и в отношении капитальных вложений в строительство, и в расширение и техническое перевооружение, и в приобретение зданий, сооружений, объектов незавершенного строительства, оборудования и других объектов основных средств, участвующих в предпринимательской деятельности [1].

Более того, Закон не предусматривает никакой соразмерности между стоимостью объекта, строительство которого не завершено в установленный срок, и общей суммой, направленной на все капитальные вложения организации. В связи с этим следует отметить, что на практике имеют место случаи, когда плательщики, осуществляющие капитальные вложения в значительных размерах, по каким-либо причинам сталкиваются с проблемами завершения строительства отдельных объектов в установленные сроки. Причем в связи с тем, что отношение общей стоимости возводимых объектов, строительство которых просрочено, к стоимости всех капитальных вложений организации никакого значения не имеет, плательщик может полностью утратить право на льготу даже в том случае, если стоимость объектов сверхнормативного незавершенного строительства составляет совсем незначительную величину.

Для реализации принципа соразмерности законодательством могло бы быть предусмотрено, что при наличии у плательщиков объектов сверхнормативного незавершенного строительства льготы, установленные Законом, не предоставляются пропорционально удельному весу проектной стоимости таких объектов в общей стоимости капитальных вложений организации. Такой подход стимулировал бы плательщика завершать строительство объекта в установленные сроки [1].

Особую актуальность данная проблема приобретает именно сегодня, когда власти предпринимают активные попытки в области совершенствования законодательства и улучшения бизнес-климата для привлечения инвестиций в расширение и обновление основных фондов.

Литература

1. Веремейко, Ю.А. Капитальные вложения: как не потерять льготу / Ю.А. Веремейко, Т.В. Ракова // Вестник ассоциации белорусских банков. – 2009. – №13. – С. 21-22.
2. Особенная часть Налогового кодекса Республики Беларусь: Налоговый кодекс Республики Беларусь, 19 декабря 2009, № 71-З // Консультант Плюс: Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «Юрспектр», Нац. центр правовой информ. Республики Беларусь. – Минск, 2002.
3. О налогах на доходы и прибыль: Закон Республики Беларусь, 22 дек. 1991, № 1330-ХІІ: в ред. Закона Республики Беларусь от 13.11.2008, № 449-З // Консультант Плюс: Беларусь [Электронный ресурс] / ООО «Юрспектр», Нац. центр правовой информ. Республики Беларусь. – Минск, 2002.

ФИСКАЛЬНАЯ ПОЛИТИКА И ИНФЛЯЦИЯ

А.В. Бобко

*Белорусский государственный экономический университет, г.Минск, Беларусь
ales_bobko@rambler.ru*

Одним из негативных эффектов инфляции является ее неустойчивость. Неустойчивость инфляции приводит к неопределенности уровня цен в экономике. В экономике с номинальными контрактами это приводит к увеличению премии за риск в соглашениях между экономическими агентами, повышая стоимость хеджирования инфляционных рисков и приводя к непредвиденному перераспределению дохода.

В настоящее время макроэкономические условия, в которых функционирует экономика Республики Беларусь, диктуют необходимость проведения активной фискальной политики для устранения макроэкономических дисбалансов, вызванных мировым финансовым кризисом. Для построения эффективной стабилизационной политики необходимо понимать влияние фискальной политики на уровень инфляции.

В экономической литературе, изучающей взаимосвязь между фискальной политикой и инфляцией, существуют два направления. Приверженцы первого направления стремятся определить, каким образом длительный во времени бюджетный дефицит влияет на уровень инфляции. Второе направление рассматривает влияние резких изменений в фискальной политике (т.н. фискальных шоков) на инфляцию.

Сторонники первого направления рассматривают в качестве отправной точки монетарную природу инфляции, и на этой основе исследуют взаимодействие между фискальной и монетарной политикой и их влияние на инфляцию. В рамках данного направления определяются предпосылки, при которых фискальная политика может воздействовать на монетарную политику, и соответственно – на инфляцию. Одной из таких предпосылок является существование зависимого центрального банка. Наличие возможности у правительства воздействовать на центральный банк означает, что правительство будет использовать эту возможность для достижения собственных целей. Это может проявляться либо в виде прямого финансирования бюджетного дефицита центральным банком, либо в оказании давления на центральный банк с целью поддержания низкого уровня процентных ставок, которые позволят снизить стоимость обслуживания государственного долга [4]. Также в случае конфликта экономических политик сильное правительство может заставить центральный банк принять его политику. В то же самое время, независимый центральный банк имеет возможность внезапного увеличения уровня инфляции в ответ на изменения в фискальной сфере.

Согласно мнению некоторых экономистов, центральный банк может стимулировать увеличение инфляции, если будет осознавать, что поддержание устойчивости в фискальной сфере путем консолидации будет обходиться экономике дороже. Эти конфликты могут быть разрешены созданием консервативного центрального банка (Рогоф) либо принятием определенных правил (определения инфляции в качестве основной целевой переменной).

Эмпирическое обоснование причинно-следственной связи между уровнем бюджетного дефицита и инфляцией через монетарный канал весьма противоречиво. Некоторые исследования показывают, что независимость центрального банка от правительства на самом деле может привести к снижению уровня инфляции, тем самым подтверждая гипотезу, что влияние правительства на монетарную политику повышает уровень инфляции. Однако доказанная взаимосвязь между высоким уровнем бюджетного дефицита и высоким уровнем инфляции в некоторых странах оказывается несостоятельной при анализе взаимосвязи между данными переменными в странах с низкой инфляцией. Четкая корреляция между бюджетным дефицитом и инфляцией проявляется в странах с неразвитым рынком ценным бумагам.