

Для удобства расчеты проводим в долларах США. Номинальный ВВП по Беларуси в 2009 г. составил 47,8 млрд дол. США, среднегодовой объем ОПФ — 243,8 млрд дол. США, объем оплаты труда — 19,2 млрд дол. США.

В результате исходное соотношение имеет следующий вид, млрд дол. США:

$$\text{ВВП}_{2009} = 0,998 \cdot 243,8^{0,36} \cdot 19,2^{0,64} = 47,8.$$

Для упрощения предположим, что через некоторое время ВВП Республики Беларусь должен достигнуть 135 млрд дол. США, т.е. 2,8 тыс. дол. США на душу населения по ППС, что близко к значению для данного показателя по странам ОЭСР.

Функция Кобба—Дугласа для некоторого года t в будущем запишется в виде

$$135,0 = 0,994 \cdot 613,575^{0,165} \cdot 103,2^{0,845}.$$

Чтобы определить, через сколько лет это произойдет, сделаем предположение о том, что ВВП будет возрастать по 8,0 % в год. Тогда длительность периода t составит 14 лет.

$$47,8 \cdot 1,08^t = 135,0 \Rightarrow 1,08^t = 2,82 \Rightarrow t \cdot \ln 1,08 = \ln 2,82 \Rightarrow \\ t = \ln 2,82 / \ln 1,08 = 1,037 / 0,077 = 13,46 \text{ (14 лет)}.$$

Таким образом, желаемый уровень ВВП на душу населения теоретически может быть достигнут к концу 2021 г. Необходимый для такой динамики ежегодный темп прироста среднегодовых ОПФ должен составить 7,3 %. Для Республики Беларусь такой темп прироста ОПФ является труднодостижимым, так как традиционно он не превышал 3 %.

Что касается оплаты труда, то она к концу 2021 г. должна превысить 2 тыс. дол. США в месяц в среднем по народному хозяйству (в декабре 2009 г. она составила 382,2 дол. США). Ее темпы роста, заложенные в нашем прогнозе, должны составить не менее 12 % в год.

Проведенное нами исследование доказывает, что Беларусь в ближайшие годы имеет все шансы выйти на один уровень с ведущими европейскими странами.

*Е. Н. Шкута
БГЭУ (Минск)*

ФОНДОВЫЙ РЫНОК РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

Современный мировой финансовый кризис показал, насколько большую роль в функционировании современной экономики играет

рынок ценных бумаг, предоставляющий широкие возможности для инвестирования, обращения и увеличения капитала. Для Беларуси фондовый рынок может стать очень эффективным экономическим инструментом, который позволит привлечь инвесторов, оживить финансовый сектор и всю экономику в целом.

Рынок ценных бумаг Республики Беларусь сравнительно молод и как таковой в своем функционировании сталкивается с целым рядом проблем, которые можно разделить на несколько групп:

1) критические проблемы (несовершенство законодательства; проблемы акционирования и низкой доли корпоративных бумаг на рынке, преобладания биржевого над внебиржевым, первичного над вторичным рынком, неразвитости структуры участников, организации биржевых торгов). Решение этих проблем обязательно, поскольку никакие другие меры не будут эффективны, пока они не будут решены;

2) небиржевые проблемы (высокий уровень налогообложения; отсутствие налоговых льгот; инфляция; жесткая кредитно-денежная политика; высокая доля госсобственности и вмешательства государства). Решение данных проблем связано с реформированием всей экономической системой республики;

3) сопутствующие проблемы (низкая доля рынка в ВВП; незаинтересованность как иностранных, так и местных инвесторов; проблема ликвидности). С данными проблемами сталкиваются все молодые фондовые рынки. Только тогда, когда они будут решены, рынок получит возможности для дальнейшего развития и сможет стать привлекательным как для иностранных, так и для местных инвесторов.

Для дальнейшего развития фондового рынка необходимо:

- занять четкую и однозначную позицию в отношении выбора дальнейших экономических преобразований в республике: продолжение приватизации;
- снять ограничения в движении капиталов и участии иностранных инвесторов;
- предпринять меры по интеграции в мировую финансовую систему;
- признать лицензии профессиональных участников (иностранных) и допустить их к биржевым торгам, создать механизм для унификации инфраструктуры с соответствующими зарубежными институтами;
- рассмотреть возможность продажи части акций ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» какой-либо из крупных биржевых групп, что позволит белорусским предприятиям получить доступ к дополнительным инвестициям;
- снизить долю государства в структуре собственности, особенно в акционерном капитале;

- изменить структуру собственности за счет применения существующих в международной практике схем мотивации менеджеров предприятий;

- сформировать систему институциональных инвесторов;
- освободить доходы акционерных обществ, полученные при размещении акций по цене выше номинальной стоимости от уплаты налогов; привести в соответствие ставки налогов на доходы, полученные от операции с акциями, с действующей ставкой налога на прибыль; урегулировать вопросы налогообложения при сложных операциях;

- перейти к западноевропейской модели торговли (сбор всех заявок на куплю-продажу и установление цены бумаг на данной основе).

Решение поставленных задач позволит повысить роль фондового рынка как инструмента привлечения крупных иностранных и местных инвестиций, необходимых для развития национальной экономики.

Секция 2

АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ НАЦИОНАЛЬНОЙ И МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

*А.В. Бацкель
БГЭУ(Минск)*

НАЛОГОВАЯ СИСТЕМА КАК ЭЛЕМЕНТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СРЕДЫ

Важнейшим направлением государственной экономической политики государства является привлечение и эффективное использование иностранных инвестиций. Правительство Республики Беларусь поставило задачу по вхождению страны в тридцатку стран с наиболее благоприятным бизнес-климатом. В 2010 г. ставится актуальная задача — сделать Беларусь более открытой для иностранных инвесторов и привлечь в экономику страны не менее 2,7 млрд дол. США прямыми иностранными инвестициями. Решение данной задачи неразрывно связано с упрощением налоговой системы. В связи с этим прежде всего необходимо ответить на следующие вопросы:

1. Какова зависимость притока иностранных инвестиций от налоговой нагрузки страны?

2. Какое место по простоте налоговой системы занимает Беларусь в международных рейтингах?

40