

ущерб, но и выяснять истоки и причины допущенных нарушений, разрабатывать мероприятия по недопущению аналогичных нарушений в будущем, вносить предложения по совершенствованию налогового законодательства. Здесь четко должна просматриваться взаимосвязь контроля с налоговой политикой, проводимой на том или ином этапе социально-экономического развития общества. Можно сказать, что результаты налогового контроля — это лакмусовая бумажка состояния налоговой системы, оценка налоговой политики, проводимой государством. Ведь налоговые нарушения зачастую свидетельствуют не только о “частной болезни” отдельных налогоплательщиков, но и об ошибках на макроуровне, на совершенствование налогового законодательства. Чрезмерная сложность и запутанность налогового законодательства, его нестабильность приводит к тому, что неплатежи, ошибки и другие упущения налогоплательщики допускают непреднамеренно, а по неинформированности. Недопустима практика принятия изменений в налоговое законодательство задним числом, толкования тех или иных налоговых положений через многочисленные письма, разъяснения, порой неоднозначных в понимании.

Для обоснованной корректировки налогового законодательства необходимо проводить анализ выявленных нарушений, определяя так называемые зоны повышенной опасности, где процент нарушений, выявленных контрольными мероприятиями, максимальный. Деятельность налоговых контролеров должна быть нацелена не только на поиск негатива, но и на анализ нарушений. Заслуживает внимания опыт Главного контрольного управления Конгресса США, который не только осуществляет контрольные действия, но и обобщает результаты проверок, анализа и докладывает о них в виде обзоров Конгрессу. На основе их своевременно вносятся коррективы в действующее законодательство, определяется круг проблем, которые необходимо изучить в будущем.

Таким образом, бесспорным является необходимость усиления влияния контроля на налоговую политику.

О.С. Батура, Ю.С. Батура,
студентки БГЭУ (Минск)

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ: ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА ФИРМЫ

Дивидендная политика как часть финансового менеджмента в Республике Беларусь в настоящее время приобрела особое значе-

ние. Это связано с тем, что акционирование государственной собственности проявило себя как наиболее приемлемая в условиях перехода к рыночной экономике форма хозяйствования.

Оптимальная дивидендная политика — это политика, устанавливающая равновесие между текущими дивидендами и будущим ростом, и, следовательно, максимизирующая цену акции компании.

Дивидендную политику фирмы определяют такие факторы, как имеющиеся у компании инвестиционные возможности, альтернативные источники капитала, выбор, который делают акционеры между текущими и будущими доходами.

В настоящее время существуют две теории дивидендной политики.

1. Теория безотносительности дивидендов. Сторонники этой теории утверждают, что дивидендная политика компании не оказывает влияния ни на ее стоимость, ни на стоимость ее капитала. По их мнению стоимость компании определяется только ее основной прибылью и деловым риском.

2. Теория “синицы в руках”. Приверженцы этой теории считают, что стоимость компании будет максимизирована выплатой высоких дивидендов, так как инвесторы считают дивиденды менее рискованными, чем доход от прироста капитала.

Среди различных вариантов дивидендной политики можно выделить.

1. Дивидендная политика по остаточному принципу. Согласно этой теории, выплачиваемые дивиденды равны реальным доходам за вычетом суммы нераспределенной прибыли, необходимой для финансирования оптимального бюджета капиталовложений компании. Основа этой политики — мнение о том, что если норма прибыли, которую компания может получить на реинвестированный доход, превышает норму, которую сами инвесторы в среднем могут получить по другим инвестициям с аналогичной степенью риска, то инвесторы предпочитают, чтобы компания оставляла прибыль и реинвестировала ее, а не выплачивала в виде дивидендов.

2. Политика стабильного темпа роста. Фирма устанавливает целевой темп роста дивидендов и стремится каждый год повышать дивиденды на эту сумму. Для проведения этой политики прибыль должна расти примерно такими же темпами, при этом такая политика обеспечивает инвесторов стабильным реальным доходом.

3. Политика выплат постоянной доли прибыли. Так как размер прибыли может меняться, то и размер дивидендов также будет нестабильным.

4. Политика выплаты низких дивидендов плюс выплата дополнительных дивидендов в конце удачного года. Директора могут устанавливать относительно низкий регулярный дивиденд (настолько низкий, что его можно будет выплачивать и в годы низкой прибыли), а затем если появляется излишек средств, добавлять к нему дополнительный дивиденд.

Компании рассматривают существующие варианты дивидендной политики и выбирают определенную исходя из следующих факторов:

- ограничения на выплаты дивидендов — облигационные соглашения, правило ослабления капитала, наличие денег;
- инвестиционные возможности — расположение кривой инвестиционных возможностей, возможность ускорить или замедлить проекты;
- альтернативные источники капитала — стоимость продаж новых акций, способность заменить акционерный капитал заемными средствами.

Таким образом, из всего сказанного выше можно сделать вывод, что выбор решения по дивидендной политике — это личные суждения информированных людей, а не поддающиеся точным количественным оценкам заключения по данному вопросу.

Е.Ю. Герасимова,
студентка БГЭУ (Минск)

ПРОБЛЕМА ВНУТРЕННЕГО ДОЛГА И БЮДЖЕТНОГО ДЕФИЦИТА В БЕЛАРУСИ

Большинство экономистов считают, и мировая практика это подтверждает, что бюджетный дефицит в 2—3 % от ВВП не влияет на финансовое положение страны. Дефицит бюджета в Беларуси лишь в 1993 г. превысил эту норму (составил 5,5 % от ВВП). Однако при этом номинальная сумма внутреннего долга уже превысила 500 трлн р., что превышает в несколько раз объем ВВП, поэтому на данный момент практически не погасим.

Причины этого следующие.

1. Существование квазибюджетного дефицита, который по оценкам некоторых экспертов превышает в несколько раз официальную статистику.

2. Влияние бюджетного дефицита определяется не только его величиной, но и экономическим положением в стране. При неблагоприятном сочетании экономических факторов даже небольшое