

этом в ходе определения налоговой базы (например, по налогу на прибыль) будет учитываться специфика определения доходов и расходов банков, небанковских кредитно-финансовых организаций, страховых организаций. Налогообложения для организаций финансово-банковского сектора характерно установление ставок по налоговым платежам, а также изменение условий их уплаты. Для Республики Беларусь согласно ст. 142 Особенной части Налогового кодекса банки, и страховые организации уплачивают налог на прибыль по ставке 25 %.

Действующая система налогообложения предусматривает особенности исчисления и уплаты отдельных налогов, уплачиваемых организациями финансово-банковского сектора. Так банковского сектора при исчислении и уплаты налога на добавленную стоимость (НДС) освобождаются операции согласно ст. 94 Особенной части Налогового кодекса. Также не подлежат обложению НДС обороты по передаче банковских активов в ОАО «Банк развития Республики Беларусь». По ряду других оборотов организации являются плательщиками НДС.

Услуг по страхованию (сострахованию, перестрахованию). К таким услугам относят: страховые взносы (премии) по договорам страхования (сострахования, перестрахования); возврат страховых резервов, сформированных в предыдущие периоды; и др.

Однако на практике в общем объеме оборотов по реализации услуг финансово-банковского сектора Республики Беларусь объем оборотов, облагаемых НДС, крайне мал, в связи, с чем роль НДС в налогообложении организаций финансово-банковского сектора экономики невелика.

Финансово-банковский сектор экономики является плательщиком налога на недвижимость и земельный налога.

Также организациями финансово-банковского сектора уплачиваются и иные налоги, и платежи, однако перечисленные выше налоги формируют основную часть налоговой нагрузки на деятельность финансово-банковского сектора.

Для более полного исследования налогообложения необходимо рассматривать также и факторы, влияющие на деятельность финансово-банковского сектора.

<http://edoc.bseu.by>

*А. И. Харитончик, аспирант  
БГЭУ (Минск)*

## **МОНЕТАРНАЯ ТРАНСМИССИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ: НОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ**

Одной из наиболее важных и актуальных задач для центрального банка каждого государства является углубление понимания и прогнозирование эффектов, которые оказывает монетарная политика на экономику страны. В этой связи одним из приоритетных направлений исследований в центральных банках является изучение трансмиссионного механизма монетарной политики.

В настоящей работе проведен анализ функционирования трансмиссионного механизма монетарной политики в Республике Беларусь с применением подхода структурных векторных авторегрессионных моделей (SVAR). Особенностью настоящего исследования является использование исключительно циклических компонент временных рядов макроэкономических показателей в модели. Это связано с тем, что монетарная политика оказывает непосредственное воздействие только на циклы экономических переменных, в то время как тренды зависят от структурных факторов. Моделирование трансмиссионного механизма с применением SVAR должно учитывать различный характер

факторов, воздействующих на циклические и трендовые составляющие временных рядов, для получения несмещенных оценок параметров модели. Кроме того, Республика Беларусь как страна с малой открытой экономикой подвержена существенному влиянию внешних факторов, не оказывая при этом значительного обратного воздействия. Поэтому реализованная в настоящем исследовании модель предполагает наложение нулевых ограничений на коэффициенты, отражающие воздействие макропоказателей Республики Беларусь на показатели внешнего сектора.

Для построения VAR были использованы временные ряды квартальной периодичности макропоказателей Республики Беларусь и стран — основных торговых партнеров (России, США и еврозоны) за период с I квартала 2003 г. по II квартал 2017 г. В качестве исходных данных были использованы: номинальная цена нефти марки Urals, реальный ВВП, инфляция ИПЦ, номинальные процентные ставки однодневного денежного рынка Республики Беларусь и стран — основных торговых партнеров, а также двусторонние номинальные курсы белорусского рубля к доллару США, евро и российскому рублю. Выбор переменных обусловлен теоретическими соображениями: были использованы те макроэкономические показатели, которые позволяют построить простую структурную модель экономики Республики Беларусь.

Исходные временные ряды в случае необходимости корректировались на сезонность и логарифмировались по натуральному основанию (за исключением процентных ставок). Для выделения циклов (за исключением инфляции) был использован двусторонний фильтр Ходрика — Прескотта. Инфляция рассчитывалась как аннуализированный квартальный прирост сводного ИПЦ. Затем из показателя вычитался официально заявленный целевой ориентир.

Полученные результаты демонстрируют значимую и теоретически обоснованную реакцию экономической активности, инфляции и валютного курса на изменение номинальной процентной ставки МБК в Республике Беларусь, что свидетельствует о работоспособности трансмиссионного механизма монетарной политики. Лаг трансмиссионного механизма составляет порядка 6–12 месяцев. При этом модель с использованием только циклов временных рядов демонстрирует лучшие результаты по сравнению с моделями, включающими переменные в уровнях или первых разностях.

Влияние импульса монетарной политики на экономику и инфляцию в Республике Беларусь заметно слабее по сравнению с другими развивающимися странами. Это связано с воздействием следующих факторов, ограничивающих работоспособность трансмиссионного механизма: присутствие директивного кредитования, административное регулирование цен на ряд товаров потребительской корзины, высокий уровень долларизации депозитов и кредитов, сравнительно низкая степень развития финансовой системы, в первую очередь рынка ценных бумаг, высокий уровень концентрации активов и капитала в банковском секторе.

<http://edoc.bseu.by>

*Г. А. Хацкевич, д-р экон. наук, профессор  
ИБ БГУ (Минск)*

*А. Ф. Проневич, канд. физ.-мат. наук, доцент  
ГрГУ им. Я. Купалы (Гродно)*

## **ДВУХФАКТОРНЫЕ ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ФУНКЦИИ С ЗАДАНЫМИ ЭЛАСТИЧНОСТЯМИ ПРОИЗВОДСТВА**

Производственные функции (ПФ) выступают математическим инструментом, с помощью которого изучаются производственные процессы, протекающие как на макро-