

На основании этого можно сделать вывод, что для повышения производительности труда в промышленной отрасли производства необходимо повышать образовательный уровень персонала на предприятиях.

#### Литература

1. Н. Богдан Государственное финансирование инновационного развития // Человек и Труд—2004 г. —№5—С.43-47.
2. Г. Соколова, В. Ермаков Человеческий капитал в Республике Беларусь // Общество и экономика—2003 г. —№10—С.148-158.
3. Статистический ежегодник Республики Беларусь 2007 год. Мн.: Министерство статистики и анализа Республики Беларусь. — 2007.—938 с.

УДК. 339.13.017-034.2(476)

*Яринко Ю.П.*

*Научный руководитель: ст. преподаватель Михальчук Н.А.*

### АНАЛИЗ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ВНУТРЕННЕГО РЫНКА ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Внутренний рынок драгоценных металлов Республики Беларусь начал активно развиваться с 1999 года. Основными участниками рынка драгметаллов в РБ являются Национальный банк и коммерческие банки, которые выполняют определённые операции и предоставляют ряд услуг населению и юридическим лицам. Рынок драгоценных металлов в широком смысле слова включает в себя всю совокупность разнообразных взаимоотношений между его субъектами. Фактически, такие отношения возникают уже на этапе разведки, далее идут добыча, переработка (аффинирование), производство ювелирных изделий или использование в промышленности, медицине и, наконец, торгово-финансовая деятельность с драгметаллами, которая является как бы заключительным этапом в цепи появления драгметаллов и одновременно самостоятельным блоком взаимоотношений субъектов рынка драгоценных металлов. [1]

К драгоценным металлам относятся золото, серебро и металлы платиновой группы — это платина, палладий, родий, рутений, иридий, осмий. Постоянный рынок существует на золото, серебро, платину и палладий. Другие драгоценные металлы продаются от случая к случаю. [2]

На рынке драгоценных металлов принято различать такие понятия, как банковский и мерный слитки драгметаллов. Банковские слитки — это слитки золота, серебра, платины и палладия, соответствующие действующим на территории Республики Беларусь техническим регламентам или государственным стандартам либо требованиям Лондонской ассоциации участников рынка драгоценных металлов или Лондонского рынка платины и палладия. Мерные слитки — это слитки золота, серебра, платины и палладия, соответствующие стандартам государства — производителя слитков. [3] Цены купли-продажи драгоценных металлов в виде мерных слитков устанавливаются Национальным банком в белорусских рублях и иностранной валюте и зависят от лондонского фиксинга.

Сегодня одной из основных услуг, предоставляемой банками физическим и юридическим лицам, является продажа и обратный выкуп мерных слитков драгоценных металлов. Подобного рода услуга стала предоставляться Национальным банком с августа 2001 года. Так, в 2005 году по сравнению с 2001 годом, объём реализации золотых мерных слитков Национальным банком РБ увеличился в 5,85 раза и составил 354 кг против 60,5 кг в 2001 году. Продажи серебряных и платиновых мерных слитков начались лишь с 14 апреля 2005г., но по состоянию на 1 марта 2006г. уже было продано около 200 кг се-

серебряных слитков (из них за январь-февраль 2006 года около 71 кг) и чуть более 6 кг платиновых (такая небольшая цифра связана с высокой стоимостью платины). Обратный выкуп структурными подразделениями Национального банка Республики Беларусь золотых, серебряных и платиновых мерных слитков составил 41,3 кг, 2,4 кг и 0,1 кг соответственно. Это свидетельствует о том, что основная масса купленных у Национального банка мерных слитков «оседает» на руках у населения или перепродается другим участникам рынка. [3]

В 2006 году вложения в драгоценные металлы обеспечили наивысшую доходность по сравнению с другими видами вложений, доступными жителям Беларуси (депозиты, недвижимость и товары). Серебро на мировом рынке подорожало примерно на 55%, золото — на 34%, платина — на 15%. Соответственно возросли и цены покупки-продажи слитков из этих металлов, реализуемых Национальным банком. Правда, если учесть, что Национальный банк выкупает слитки по ценам, намного ниже тех, по которым продает, то доходность окажется ниже — около 30% для серебра, 14% для золота и 7% для платины. [4]

В 2007 г. слитки платины, подорожавшие на 37 %, опередили серебряные слитки. Цена на золотые слитки в 2007г. возросла на 26,2%. Менее всего подорожало серебро — всего на 12,7%.

Следует отметить, что в 2007 году возросли только объемы продажи золота. Население и предприятия РБ приобрели 1,157 тонны золотых слитков, что на 10% больше, чем в 2006 году. К увеличению объемов продаж могло привести не столько увеличение склонности населения к сбережениям, сколько рост объемов покупки данного драгоценного металла компаниями, занимающимися производством ювелирных украшений. Обрато Национальным банком было выкуплено чуть более 10% от реализованного золота — 121,853 кг. [5]

Глядя на всю эту статистику, можно сказать, что внутренний рынок драгоценных металлов Республики Беларусь динамично развивается, что доверие населения к слиткам драгоценных металлов растет и укрепляется. Однако в сравнении с объемом сбережений, имеющихся у населения, объем продаж драгоценных металлов остаётся достаточно низким, следовательно, драгоценные металлы не получили пока широкого распространения среди населения как средства инвестирования. Все это свидетельствует о существовании ряда проблем, которые существенно мешают развитию и нормальному функционированию рынка драгоценных металлов, а также лишают его возможных перспектив развития в будущем (схема 1). К таким проблемам относятся:

- слабая ликвидность драгоценных металлов;
- Национальный банк является монополистом по выкупу слитков драгоценных металлов;
- достаточно высокая величина спреда (около 10%), то есть слитки нельзя использовать для краткосрочных вложений;
- проблема хранения слитков, даже чисто физически (например, 1 кг серебра стоит около \$900, и чтобы вложить в этот металл \$18 тыс., требуется купить около 20 кг);
- теневой оборот драгоценных металлов, который наносит существенный ущерб государственному бюджету.

В зарубежных странах ряд указанных проблем решаются с помощью «металлических» счетов. [6] Обезличенный металлический счет обладает рядом весьма существенных достоинств:

- исключение риска потери инвестиционного капитала в результате кражи;
- решение проблемы реализации драгоценного имущества в любой момент;
- удобное налогообложение.

Присутствуют также и недостатки:

- зависимость инвестора от надежности банка;
- виртуальность драгметаллов на металлическом счете, т.е. их нельзя поддержать в руках, а это бывает очень важно для тех, кто вкладывает свои деньги в драгметаллы.

Суть обезличенного металлического счета (далее по тексту ОМС) заключается в следующем. Клиент как бы покупает у банка определенное количество драгоценного металла, и на счету учитывается соответствующее количество граммов этого металла. НДС в данном случае не взимается, так как физической покупки не происходит. Инвестор может докупать или продавать металл по курсу, установленному банком. При желании можно превратить "виртуальный" металл в "реальный", но при этом взимается НДС: Котировки покупки-продажи металлов, учитываемых на ОМС, обычно привязаны к текущему лондонскому фиксингу (основной ориентир рынка) и выставляются ежедневно. При этом существует спрэд (разница между ценой покупки и продажи), причем для разных металлов спрэд в одном и том же банке различен. Минимальный – по золоту. Уровень спрэда – это единственная потеря клиента при работе с ОМС. Прибыль или убыток инвестор получает за счет движения котировок металлов. Хотя можно также предусмотреть и срочные "золотые депозиты", когда на ОМС начисляются проценты, выраженные в граммах металла.

Следует отметить, что налогообложение доходов по металлическим счетам весьма привлекательно для инвесторов. Налог на доходы надо платить только с процентов по металлическому счету – на момент их начисления. А вот прирост курсовой стоимости золота на счете налогом не облагается. Теоретически необходимость уплатить налог может возникнуть еще в одном случае – если банк купит у клиента золото дороже, чем официальный курс, установленный Центробанком, но на практике такого никогда не бывает, потому что банкам невыгодно покупать у клиента золото дороже, чем это делает Центробанк. Так что думать о налоге на доходы должны только владельцы "процентных" металлических счетов. [7] Как видим, преимуществ у ОМС гораздо больше, чем недостатков.

Предложенный финансовый инструмент в виде обезличенных металлических счетов позволит разнообразить банковские услуги на рынке драгоценных металлов Республики Беларусь и повысит заинтересованность населения к подобного рода инвестициям.

#### Литература

1. <http://www.isz.minsk.by>
2. Галицкая С. В. Деньги. Кредит. Финансы: Учеб. пособие. – М.: 2008. – С. 655-663.
3. Кравцова Г. И., Василенко Н. К., Купчинова О.В. Организация деятельности коммерческих банков: учебник / под ред. проф. Г.И. Кравцовой. – 3-е изд., перераб. и доп. – Минск : БГЭУ, 2007. – С. 367-380.
4. <http://www.iobmen.ru/news38188.html>
5. <http://belmarket.by/index.php?article=31883>
6. <http://www.gkg.gov.by/news/b03ad904bab5f79b.html>
7. <http://www.finprofy.ru/db/finprofy/2899DC1352E87224C32572C30041A2B4/doc.html>

УДК 339.187.62

*Каунник Т.А.*

*Научный руководитель: доцент, магистр экономики Слапик Ю.Н.*

#### ЛИЗИНГ: РАЗВИТИЕ И ПРОБЛЕМЫ

В условиях становления и развития рыночных отношений в Республике Беларусь наиболее остро проявилась проблема недостатка инвестиционных средств для обновления крайне изношенных основных производственных фондов, создания новых высокотехнологичных производств и на этой основе повышения качества продукции, освоения ее новых конкурентоспособных видов. Официальные данные Министерства стати-