

ных и средних белорусских компаний уже начали использовать налоговое планирование как элемент общего стратегического и тактического управления своей производственной и коммерческой деятельностью.

Налоговое планирование на предприятии должно осуществляться в следующих формах:

*Внутреннее* налоговое планирование:

выбор рациональной учетной политики фирмы, которая способствует уменьшению налогооблагаемой базы и отсрочке налоговых выплат;

контрактные схемы, оптимизирующие отдельные налоги и отчисления;

использование максимально широкого спектра налоговых льгот.

*Внешнее* налоговое планирование:

выбор юрисдикции с невысоким и устойчивым уровнем налогообложения (например, СЭЗ);

выбор организационно-правовой формы будущего предприятия и правильное определение состава учредителей, что зачастую дает возможность использования ряда налоговых льгот;

создание оффшорных компаний и использование их для налоговой оптимизации предприятия.

При организации предприятия и осуществления хозяйственной деятельности следует наибольшее внимание уделять:

налоговому грамотному оформлению учетной политики фирмы;

анализу договоров и разработке специальных контрактных схем (например, с использованием вексельных расчетов);

максимальному использованию налоговых льгот, предоставляемых государством, даже в неочевидных случаях;

выбору юрисдикции компании (например, СЭЗ);

использованию оффшорных компаний, особенно при осуществлении внешнеэкономической деятельности.

Налоговое планирование, без сомнения, является важным фактором финансовой стабилизации предприятия. Однако налоговым и финансовым менеджерам следует помнить, что резкое сокращение объема уплачиваемых налогов, экономически необоснованные сделки, договоры с классическими оффшорными компаниями вызывают повышенный интерес налоговой службы к деятельности фирмы, что может негативно сказаться на текущей деятельности предприятия.

Налоговое планирование на предприятии должно осуществляться только в рамках действующего белорусского и международного законодательства.

<http://bseu.by>

**Ш.М. Сулейманов**  
*БГЭУ (Минск)*

## **ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ: СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ**

Первичный рынок ценных бумаг является одним из важнейших сегментов фондового рынка. Однако для его более эффективного функционирования необходимо обеспечение прозрачности рынка, совершенствование

нормативно-законодательной базы, расширение круга инвесторов, повышение инвестиционной привлекательности эмитируемых ценных бумаг.

С целью снижения объемов прямого кредитования Национальным банком дефицита государственного бюджета необходимо шире использовать такой источник его финансирования, как выпуск *государственных ценных бумаг* (ГЦБ). На протяжении последних лет наблюдается постоянное увеличение объемов эмиссии государственных ценных бумаг. За 2001 г. на финансирование планируемого дефицита госбюджета было направлено 79 млрд р. из средств, привлеченных от реализации ГЦБ.

Для более эффективного использования ГЦБ, а также увеличения эмиссии ценных бумаг Минфину и Национальному банку необходимо обеспечить:

- увеличение сроков заимствования свободных денежных средств;
- уменьшение стоимости обслуживания государственного долга;
- совершенствование инфраструктуры рынка ГЦБ.

Увеличение сроков заимствования свободных денежных средств должно производиться путем реструктуризации рынка ценных бумаг. Это обеспечит продление сроков обращения государственных ценных бумаг, что в большей степени стабилизирует состояние финансового рынка. Уменьшение стоимости обслуживания государственного долга возможно при увеличении числа инвесторов. Выпуски ценных бумаг Национального банка должны осуществляться с учетом находящихся в обращении ценных бумаг правительства.

Необходимо проведение работ по подготовке и выпуску облигаций местных займов для решения региональных программ, таких как: строительство жилья; развитие телефонной связи; развитие коммунального хозяйства и благоустройства городов и т.д. При успешной реализации программ по выпуску облигаций местных займов органы местного самоуправления решат сразу несколько проблем: профинансируют самостоятельно неинфляционными методами жизненно необходимые региональные программы; привлекут свободные денежные средства населения; обеспечат людям сохранность сбережений и приличный доход, укрепив при этом политический статус местных органов власти.

На рынке *корпоративных ценных бумаг* появляются новые эмитенты, акции которых значительно недооценены даже в случае получения ими высокой прибыли. По данным на 01.01.2002, к обращению на бирже было допущено 102 выпуска акций ОАО 82 эмитентов. Количество сделок по торгам составило 14 (в III квартале данный показатель составил 2). Основными шагами в направлении оптимизации усилий государства по развитию ликвидного рынка корпоративных ценных бумаг могут стать:

- проведение листинга и постоянной котировки акций ведущих АО республики на БВФБ;
- создание эффективной расчетно-клиринговой системы;
- развитие институциональных инвесторов — пенсионных фондов, страховых компаний, инвестиционных фондов.

Предоставление интересующей информации клиентам, размещение итогов торгов на бирже в сети Интернет, обеспечение полной прозрачности рынка ценных бумаг будет способствовать привлечению клиентуры и делать его более доступным для потенциальных инвесторов.