

вышеуказанных обстоятельств. Весьма распространено и страхование ответственности перевозчика перед третьими лицами (кроме работников страхователя), возникшей в результате причинения им вреда перевозимым грузом в связи с гибелью, увечьем, травмами, заболеванием лиц, включая расходы по оказанию медицинской помощи и погребению либо с гибелью или повреждением имущества третьих лиц.

При международных перевозках страхование может включать в себя ответственность автоперевозчика за ошибки и упущения служащих. Речь идет об ответственности перевозчика перед своими клиентами за понесенные ими убытки в связи с невыполнением им обязательств по договору перевозки.

Базовыми приоритетами транспортной политики на ближайшие пять лет должны стать интеграция транспортного комплекса в мировую систему, повышение эффективности международных транспортных связей, обеспечение эффективного транзита через территорию республики, гармонизация правового режима транспорта с нормами международного права, развитие мультимодальных и контейнерных перевозок, совершенствование системы сборов с транзитного перевозчика, проведение единой с Россией транспортной политики.

<http://bseu.by>

*Л.П. Сац  
БГЭУ (Минск)*

## **ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

Для государства рынок государственных ценных бумаг как один из сегментов финансового рынка играет очень важную роль, так как ГЦБ: выступают неинфляционным источником финансирования дефицита государственного бюджета;

операции Национального банка с ГЦБ на открытом рынке — инструмент денежно-кредитной политики, так как позволяют контролировать денежную массу в обращении и, следовательно, влиять на уровень инфляции в стране;

воздействуют на ликвидность банковской системы и обеспечивают ее бесперебойное функционирование;

оказывают положительное влияние на стабильность процентных ставок; способствуют привлечению новых инвестиций в экономику, позволяют заменить целевое кредитование программ, осуществляемых органами власти на местах.

ГЦБ являются привлекательными и для кредиторов, так как: имеют довольно высокую доходность и минимальный риск; дают возможность получить льготы при налогообложении доходов.

Особенностью развития рынка ГЦБ в Республике Беларусь был тот факт, что он начал развиваться в условиях такой финансовой политики правительства, когда существовало нежелание наращивать внутренний и внешний долги. Современный рынок ГЦБ характеризуется низкой активностью со стороны инвесторов (в том числе и банков), существованием значительной разницы между ставкой рефинансирования Нацбанка и уровнем реальных процентных ставок, преобладанием сделок с ГКО, снижением спроса на ГДО в силу резких колебаний процентных ставок на финансо-

вом рынке, сильными колебаниями доходности ГЦБ, сокращением среднего срока обращения облигаций, некоторой степенью стагнации, причинами которой можно назвать:

относительно высокий уровень доходности операций на валютном рынке по сравнению с рынком ГЦБ;

существование проблем по нахождению оптимальных вариантов организации расчетов по денежным средствам и ценным бумагам (определение путей построения взаимосвязи биржевой, платежной и депозитарных систем);

для долгосрочных облигаций — отсутствие достаточного опыта работы с подобными облигациями у эмитента и инвестора;

нестабильный рыночный обменный курс национальной валюты и периодически обостряющиеся ожидания падения курса белорусского рубля; рост процентных ставок по межбанковским кредитам.

В 2002 г. в целях обеспечения дальнейшего развития и совершенствования рынка ГЦБ предусматривается решение следующих задач:

обеспечение более эффективного привлечения свободных средств юридических и физических лиц (в том числе иностранных);

совершенствование законодательно-нормативной базы, регулирующей рынок ценных бумаг, его инфраструктур;

расширение круга инвесторов путем повышения инвестиционной привлекательности ГЦБ;

обеспечение информационной прозрачности данного сегмента фондового рынка, регулярное информирование об итогах размещения ГЦБ; торговля ГЦБ на срочном рынке (торговля фьючерсами по ГКО).

Для достижения этих целей необходимо:

попытаются задействовать все источники сбережений в стране;

для увеличения спроса на ГЦБ — необходимо рассмотреть вопрос выпуска различных типов ГЦБ (конвертируемые, индексируемые, нарастаемые, выигрышные и др.);

внедрить производные ценные бумаги на рынок ГЦБ;

направить усилия на укрепление белорусского рубля;

в долгосрочном периоде стремиться выпускать и размещать среднесрочные и долгосрочные облигации;

сегодня необходимо сохранить институт первичных дилеров ГЦБ в Беларуси.

<http://bseu.by>

*Д.В. Славников  
БГЭУ (Минск)*

## **ПРАКТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОРГАНИЗАЦИИ НАЛОГОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ НА ПРЕДПРИЯТИИ**

Налоговое планирование представляет собой планирование налоговых обязательств путем воздействия на элементы налогов. Данное воздействие может осуществляться путем регулирования налогооблагаемой базы — количественного выражения объекта налога, грамотного и рационального использования налоговых льгот, воздействия на источники уплаты налога с целью разведения капитала и другими способами, т.е. с применением специальных инструментов налогового планирования.

Процесс налогового планирования — это, прежде всего, работа налогового менеджера или даже специального отдела на предприятии. Ряд круп-