

ные критерии дополняют представления о масштабах деятельности субъекта хозяйствования, и их необходимо принимать в расчет, по крайней мере, при разработке количественных критериев.

Качественные признаки больше используются при организации управления производством. Их разработке и систематизации в специальной литературе уделяется значительное внимание. Однако представляется необходимым приведенные в литературных источниках каталоги отличительных качественных признаков субъектов коллективного малого предпринимательства дополнить критериями, характеризующими эффективность их финансово-хозяйственной деятельности. В качестве таких критериев можно обозначить невысокий уровень доходности в сочетании с высоким уровнем риска, особенно на начальном этапе функционирования, низкий уровень ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости.

*В.Н. Уоский, д-р экон. наук, доцент
БГЭУ (Минск)*

РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ И ВОСПРОИЗВОДСТВО ОСНОВНОГО КАПИТАЛА В ЭКОНОМИКЕ БЕЛАРУСИ

Уровень износа активной части основного капитала белорусских предприятий в отраслях экономики достиг 75—85 %. Экономика требует формирования рыночного механизма распределения ресурсов для коммерческой оптимизации деятельности субъектов рынка. В Беларуси создана система финансового посредничества северо-американского типа, которая является рыночной частью финансовой системы экономики. Она включает две подсистемы финансовых посредников: 1) коммерческие банки, осуществляющие расчетно-кассовое обслуживание граждан и предприятий, «собирающие» их срочные депозиты и выдающие им краткосрочные кредиты; 2) профессиональные участники рынка ценных бумаг (ПУРЦБ — аналог инвестиционных банков), призванные обслуживать инвестиционные потребности предприятий. Однако ПУРЦБ не обладают достаточной капитальной базой, необходимой технологической и финансовой инфраструктурой, подготовленными кадрами специалистов, которые были бы способны активно работать на рынке корпоративных ценных бумаг (акций и облигаций). Каждая из подсистем финансовых посредников опирается на собственную клиентуру и соответствующую ей ресурсную базу. Госбюджет в развитой рыночной экономике выполняет функции по финансированию ее социальной и производственной инфраструктуры, инновационного развития. В Беларуси это реализовано не в полной мере. Нацбанк, помимо монетарных функций, действует как квазибюджетный институт, выдавая целевые долгосрочные кредиты банкам для выполнения госпрограмм.

Ввиду недостатка ресурсов у госбюджета Нацбанк через эмиссию финансирует квазибюджетный дефицит.

Банки, помимо выдачи краткосрочных кредитов для пополнения оборотного капитала предприятий, выдают им долгосрочные кредиты для проведения модернизации основного капитала, работают на рынке корпоративных ценных бумаг. Банки, выполняя собственные функции, перегружены выполнением еще и инвестиционных функций, действуя в рамках пруденциальных нормативов, установленных Нацбанком (норматив предельного участия в уставных фондах фирм и банков — не более 25 % от нормативного капитала банка).

Предполагалось, что банки и ПУРЦБ будут постепенно «разгружать» госбюджет от обязанностей по обеспечению экономического роста «длинными» ресурсами. Однако до настоящего времени ресурсы госбюджета активно задействованы для решения проблем модернизации изнашиваемого основного капитала предприятий. Помимо непосредственного участия в финансировании этих предприятий срочные депозиты Правительства размещаются в системообразующих банках, посредством которых последние финансируют выполнение разнообразных госпрограмм. Ввиду того, что банки не имеют адекватной долгосрочной базы срочных депозитов, эмиссионные ресурсы Нацбанка активно используются для выдачи системообразующим банкам долгосрочных целевых кредитов в форме формально краткосрочных межбанковских для поддержания краткосрочной ликвидности этих банков. Несмотря на ликвидацию порочной практики выдачи Правительству «дешевых» прямых кредитов под 6,5 % годовых (с 01.01.2004 г.), Нацбанк фактически продолжает выполнять квазибюджетные функции в экономике, в том числе и через операции с государственными ценными бумагами, покупая их себе на баланс «до погашения».

Ситуация серьезно осложнилась в связи с мировым кризисом. Начиная с 4-го квартала 2008 г. значительно ухудшилась внешнеэкономическая конъюнктура экспортных рынков белорусских предприятий. В 2009—2010 гг. существенно сократились возможности госбюджета и банков финансировать высокие темпы роста экономики. Экономика Беларуси оказалась в сложной ситуации дефицита инвестиций. В этих условиях возникла необходимость создания инвестиционных банков за счет частных и государственных средств для обеспечения экономического роста долгосрочными инвестициями. Возможности ПУРЦБ не велики, поэтому эту подсистему финансового посредничества необходимо развивать, объявив государственным приоритетом, создавая инвестиционные банки, вкладывая в них значительные государственные средства.