

нительно невысокий коэффициент загрузки номерного фонда многоместных гостиниц г. Гомеля (35 %).

Планирование территориального размещения новых гостиниц должно осуществляться также и с учетом направлений миграций как белорусских, так и иностранных туристов. С этой целью рассчитан удельный вес иностранных туристов в структуре посетителей, воспользовавшихся услугами гостиниц. Полученные результаты свидетельствуют о том, что наиболее часто останавливаются иностранные туристы в районах, граничащих с другими государствами, в крупных промышленных, административных и культурных центрах. Поэтому создание комфортабельных номеров для иностранных туристов может осуществляться прежде всего в Гомельском (удельный вес иностранных туристов составляет 42 %), Мозырском (39), Жлобинском (11 %) районах.

В территориальной структуре выделен ряд административных районов, имеющих наиболее высокие показатели по поступившей выручке от размещения туристов на предприятиях гостиничного фонда. В первую очередь это районы с многофункциональными административными центрами (Гомельский, Светлогорский, Мозырский районы).

Таким образом, в развитии гостиничной инфраструктуры особое внимание следует обратить на следующее:

- размещение новых гостиниц должно осуществляться с учетом направления туристских потоков, удельного веса иностранных туристов в структуре посетителей региона, транспортно-географического и геополитического положения планируемых гостиниц;
- предпочтение в развитии гостиничной инфраструктуры должно быть отдано многофункциональным населенным пунктам;
- эффективным является создание маломестных средств размещения.

*А.Е. Касперович, аспирантка*

БГУ (Минск)

## **ПРОБЛЕМЫ СТАНОВЛЕНИЯ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

В условиях перехода экономики к рыночным условиям для решения множества неотложных проблем нужны значительные финансовые средства. Наиболее эффективным механизмом привлече-

ния инвестиций является фондовый рынок. Неоспоримым преимуществом рынка ценных бумаг является улучшение способов мобилизации сбережений и распределения ресурсов через предоставление альтернативных инструментов (акций, облигаций, векселей и проч.), что способствует созданию конкуренции внутри финансовой системы (между банковскими и небанковскими посредниками), формирует новую систему управления и контроля, создает альтернативные источники привлечения средств и в перспективе обеспечивает экономический рост. Исходя из данных предпосылок, с помощью создания диверсифицированного портфеля активов фондовый рынок может брать на себя наиболее рискованные проекты, освобождая от них банковскую систему, а также заинтересовывает вкладчиков в деятельности акционерных компаний. Кроме того, деятельность рынков капитала не зависит от наличия денежной массы в экономике, что весьма важно для периода трансформации.

Несмотря на все эти преимущества, рынок ценных бумаг таит в себе ряд опасностей. Так, традиционными возражениями против активного формирования фондового рынка является наличие посреднических и регулятивных издержек, потенциальная частичная потеря контроля за финансовой системой, возможность спекуляций и мошенничества. Помимо этого, для эффективного функционирования рынков капитала необходимо наличие стабильной макроэкономической ситуации и либерализация финансового сектора. Не следует также забывать о том, что развитие фондового рынка должно быть частью комплексного развития всей финансовой системы страны.

К сожалению, все вышеописанные недостатки рынков ценных бумаг не были своевременно и в должной мере учтены при формировании фондового рынка в Республике Беларусь. Несмотря на то, что реформы по созданию отечественного рынка капитала начались более 10 лет назад, и по сей день он находится лишь в зачаточном состоянии. Эту мысль подтверждают такие факты, как неравномерность развития различных секторов фондового рынка (преобладание сегмента низкодоходных государственных облигаций при мизерной доле высокодоходных акций компаний), практически полное отсутствие рынков альтернативных ценных бумаг (фьючерсов и опционов, а также так называемых длинных денег — ипотечных ценных бумаг) и, следовательно, отсутствие возможности создания безрискового диверсифицированного инвестиционного портфеля активов. Не менее важным является и существенное превышение объемов эмиссии над объемами обращения ценных бумаг, что свидетельствует о превалировании механизмов передела собственности вместо перераспределения ресурсов. Структура инсти-

туциональных посредников представлена в основном банками, в то время как традиционные посредники, к которым относятся страховые и инвестиционные компании, а также пенсионные фонды, практически не участвуют в операциях с ценными бумагами.

Наличие множества проблем на отечественном фондовом рынке является причиной низкой институциональной глубины. Так, если в большинстве развитых стран данный показатель составляет более 50 % ВВП, то в нашей стране за все годы существования фондового рынка он не превысил значения в 30 %.

Тем не менее некоторые положительные сдвиги уже намечены, что проявляется в росте капитализации рынка акций, которая на сегодняшний день составляет свыше 23 % ВВП (против прежних 10—15 %), увеличении объемов вторичных торгов, росте доходности вложений в различные ценные бумаги. Разрабатывается законодательство по внедрению альтернативных активов: фьючерсов, опционов, ипотечных ценных бумаг, которые позволят создать достаточно диверсифицированный портфель. Все это вместе с отменой моратория на отчуждение акций будет способствовать улучшению климата на отечественном фондовом рынке и, следовательно, увеличит его привлекательность как для отечественных, так и зарубежных инвесторов.

*С.А. Касперович, канд. экон. наук*

*БГТУ (Минск)*

## **СБАЛАНСИРОВАННОСТЬ РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ И КРИТЕРИИ ЕЕ ОЦЕНКИ**

Совершенствование используемых методов управления экономикой, переход к новым формам хозяйствования выдвигают в качестве наиболее приоритетных задач проблему сбалансированного развития, создания необходимых условий для ее обеспечения.

Категория “сбалансированность” в экономике обычно трактуется как взаимное соответствие ресурсов и потребностей общественного производства и отражает необходимое условие нормального функционирования экономики. Обеспечение эффективной сбалансированности создает принципиально новые благоприятные условия для развития экономики республики. Это означает, что сбалансированность и управление экономикой диалектически связаны между собой и отражают единый объективный процесс.

Все же наиболее часто под сбалансированностью понимается соответствие предложения товаров и услуг (производственных и не-