

воохранения, уровень образования, среднюю продолжительность жизни, степень занятости населения, платежеспособность населения, доступ к политической жизни.

Для выхода из сложившейся ситуации целесообразно, опираясь на опыт стран с рыночной экономикой, построить систему социального развития на основе всестороннего взаимодействия: на уровне государства, общественных объединений, частных структур. При переходе к рыночной экономике государство обязано гарантировать минимальный уровень социальных благ в здравоохранении, образовании, культуре и жилищно-коммунальном хозяйстве.

С развитием рыночных отношений в стране будет происходить перераспределение функций социального партнерства в пользу негосударственных субъектов. Но основная ответственность по социальной защите человека — законодательная, управленческая, финансовая, контролирующая — останется за государством. Огромна роль государства в разработке основных социальных ориентиров и нормативов, в координации усилий всех структур по социальной защите населения, а также в обеспечении законодательной основы проводимых мероприятий и контроля за их исполнением.

*В. Л. Кулевич*  
студент БГЭУ (Минск)

### **Новые тенденции развития рынка ценных бумаг в Республике Беларусь**

Как показывает опыт стран с переходной экономикой, своевременное совершенствование инфраструктуры финансовой системы является необходимым условием инициирования и поддержания экономического роста. Под инфраструктурой фондового рынка понимается система государственного регулирования, депозитарная и расчетно-клиринговая системы, система биржевой торговли, институциональные инвесторы (инвестиционные, пенсионные и страховые фонды), а также правовое обеспечение деятельности рынка. Важное место в решении проблемы стабилизации и нормализации финансовой системы отводится созданию эффективно действующего рынка ценных бумаг (РЦБ).

После принятия в Республике Беларусь в 1992 г. Закона "О ценных бумагах и фондовых биржах" процесс формирования законодательной базы, инфраструктуры РЦБ протекал неравномерно. Резкий подъем на первых порах сменился спадом и последующим оживлением уже на новой качественной основе, в результате которого произошло:

создание Государственного комитета по ценным бумагам, наделенного полномочиями по регулированию РЦБ Республики Беларусь; формирование двухуровневой депозитарной системы во главе с ГП РЦДЦБ;

образование в форме ОАО единой Белорусской валютно-фондовой биржи на базе государственного учреждения “Межбанковская валютная биржа” и ОАО “Белорусская фондовая биржа”.

Создание двухуровневой депозитарной системы, разработка единых стандартов ведения депозитарных операций дают возможность решить основную проблему эффективного функционирования РЦБ — проблему перехода прав собственности на ценные бумаги. А это в свою очередь обеспечит сохранность ценных бумаг, надежность, скорость и простоту оформления сделок с ценными бумагами.

На данный момент РЦБ в Республике Беларусь представляют следующие основные сегменты:

- корпоративные ценные бумаги (акции, облигации);
- государственные ценные бумаги (ГКО, ДГО);
- муниципальные ценные бумаги (жилищные облигационные займы);

- ценные бумаги коммерческих банков (векселя, депозитные и сберегательные сертификаты);

ИПИ “Имущество”.

Однако на регулярной основе функционирует лишь рынок государственных ценных бумаг. Это наиболее развитый и быстрорастущий сегмент рынка. Основными участниками, как и ранее, являются коммерческие банки (91 % всех сделок на РЦБ в 1997 г. и 92 % в 1998 г. были осуществлены коммерческими банками). Происходит сокращение списания ИПИ “Имущество” со счетов физических лиц, что свидетельствует о падении интереса населения к приобретению акций приватизируемых предприятий.

На сегодняшний день перед государством стоит задача активизации усилий по развитию ликвидного рынка корпоративных ценных бумаг и ликвидации перекоса фондового рынка в сторону ГКО, что будет содействовать стимулированию работы реального сектора экономики.

*Д.В. Малащенко,*  
студент БГЭУ (Минск)

### **Бюджетные ограничения предприятия**

Предприятие выступает субъектом национальной экономики и представляет собой сложную социально-экономическую систему,