

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,

связанную с национальным хозяйством потоками материальных, финансовых и информационных ресурсов. Эти потоки связывают предприятие с поставщиками, банками, другими предприятиями промышленности, сферы услуг, государством. Производственно-экономическая и финансово-экономическая сферы предприятия находятся в постоянном взаимодействии и могут взаимно ограничивать друг друга. Я. Корнай выделяет три группы ограничений, существенно влияющих на деятельность предприятия: материальные ограничения, обусловленные наличием ресурсов на определенный момент времени; ограничения, обусловленные спросом, формирующиеся под воздействием либо директивной плановой установки, либо данных маркетинговых исследований; бюджетные ограничения, которые предопределяются общей суммой расходов предприятия с общей суммой имеющихся в его распоряжении денежных средств. Бюджетные ограничения определяют максимально возможный размер финансовых потоков данного предприятия.

Жесткие бюджетные ограничения (ЖБО) предприятия обуславливаются несколькими условиями: экзогенными ценами; жесткой системой налогообложения; отсутствием государственных дотаций и возможности получения кредита. Реализация этих условий ведет к тому, что фирма ни от кого не зависит и ее существование обеспечивается положительным соотношением доходов и затрат. Финансовые средства, необходимые для приобретения дополнительных ресурсов и расширения предприятия, могут обеспечиваться только за счет собственных средств. Кроме того, из невозможности фирмы влиять на цены следует необходимость изменения соотношения затрат — выпуск для получения большей прибыли. Концепция ЖБО является абстрактной, в реальной ситуации встречается модель почти жестких бюджетных ограничений (ПЖБО). Данная модель вызывает те же последствия, что и модель ЖБО.

Синдром мягких бюджетных ограничений (МБО) наблюдается, когда в течение длительного периода поток расходов фирмы превышает поток ее доходов. Фирма терпит убытки, она не в состоянии выполнять свои финансовые обязательства. В таких случаях государство или его органы применяют следующие инструменты:

- административное регулирование цен;
- налоговые льготы;
- предоставление предприятию субсидий, дотаций и т.д.;
- мягкая кредитная система;

внешние финансовые вложения в предприятие на мягких условиях.

Синдром МБО вызывает следующие последствия: снижение стремления к максимизации прибыли; ослабление реакции на изменение цен и снижение издержек производства; выживание и рост

фирмы не зависят только от того, способна ли она покрывать расходы из доходов; необоснованный рост спроса фирмы на ресурсы, когда он выходит за рамки текущего и будущего доходов.

Синдром МБО широко распространен в трансформационной экономике Республики Беларусь. Осознание ущерба от этого явления ведет к выводу о необходимости ужесточения бюджетных ограничений путем:

- повышения доли частного сектора, проведения приватизации;
- принятия современного банковского законодательства;
- сокращения бюджетных субсидий;
- введения и исполнения законов о банкротстве и ликвидации предприятий;
- борьбы с монополиями;
- максимально возможной либерализации цен;
- децентрализации государственных учреждений.

Основываясь на этой теоретической базе, необходимо осуществлять коренные преобразования в национальной экономике на микроуровне. Жесткие условия рынка будут диктовать необходимость планирования деятельности предприятия и проработки стратегии исходя из финансово-экономической информации о предприятии и его внешней среде.

О.Н. Мельник,
студентка БГЭУ (Минск)

Теневая экономика

Хотя процессы формирования капиталистического общества в нашей стране находятся в самом начале, некоторые черты капитализма в Республике Беларусь уже определились. Можно сказать, что в стране возник так называемый "теневой капитализм", важнейшими характерными чертами которого являются институционализация теневой экономики, превращение ее в устойчивый элемент хозяйственной системы, тесное переплетение с легальной хозяйственной деятельностью, а также огромные ее масштабы.

Нелегальную экономику можно определить как сферу, в которой экономическая деятельность осуществляется вне рамок закона. Разнообразные методы оценки теневого оборота позволяют оценить его долю в различных странах, которая колеблется в зависимости от экономического строя и ряда других факторов. Среди социально-экономических аспектов возникновения теневой эконо-