

создать в республике правовую основу закладных и сформировать инфраструктуру ипотечного рынка;  
разработать четкие правила оценки недвижимости в соответствии с рыночными требованиями;  
привлечь специализированные организации, профессионально занимающиеся оценкой имущества;  
непрерывной предпосылкой является *стабилизация экономики.*

**А. В. Сидорова,**  
соискатель БГЭУ (Минск),  
**Т. А. Томашевич,**  
студентка БГЭУ (Минск)

### **Проблема дефицита государственного бюджета**

В современном мире нет государства, которое в те или иные периоды своей истории не сталкивалось бы с бюджетным дефицитом. Что же представляет собой дефицит бюджета и какие последствия он несет для развития экономики страны в целом? До недавних пор в отечественной экономической литературе превалировало утверждение, в соответствии с которым бюджетный дефицит считался крайне отрицательным явлением, присущим лишь бюджетам буржуазных государств.

Распад командно-административной системы управления экономикой искоренил возможность волевыми методами обеспечивать нормальное соотношение между доходами и расходами государственного бюджета. В связи с отсутствием глубоких научных разработок в этой области прежние экономические ведомства оказались неподготовленными к управлению бюджетным дефицитом. По итогам 1991 г. дефицит бюджета в СССР составил почти 20 % ВВП.

Бюджетный дефицит — это финансовое явление, не обязательно относящееся к разряду чрезвычайных событий. Как экономическая категория он выражает такое объективное экономическое отношение, которое возникает между участниками производства по поводу использования денежных средств сверх имеющихся закрепленных источников дохода.

Последствия дефицита госбюджета зависят от причин, повлекших его образование и определяющих качество бюджетного дефицита. Если дефицит связан с необходимостью осуществления крупных государственных программ развития экономики, то отрицательные последствия при нем будут незначительны на фоне положительных результатов вложения в экономику. Иначе обстоит дело,

если дефицит возникает в результате чрезвычайных обстоятельств или является следствием неэффективности проводимой экономической и финансовой политики.

На современном этапе отечественная экономика находится в состоянии тяжелейшего кризиса. Мы вступили в тот период, когда для стабилизации и достижения в дальнейшем темпов роста во всех секторах экономики требуется принятие кардинальных и быстрых решений, в том числе и в сфере перестройки финансовых отношений. В такой ситуации дефицит — явление чрезвычайно тревожное. Экономических мер для его устранения недостаточно, необходимы также соответствующие политические решения.

Сбалансированность бюджета является необходимым условием эффективного проведения целенаправленной финансовой политики государства. Сокращение дефицита государственного бюджета достигается либо повышением доходов, либо снижением его расходов, либо тем и другим одновременно. В каждом случае бюджетный дефицит становится управляемым лишь при соблюдении предельного его размера, производительном характере решающей части расходов и наличии рационального механизма финансового маневрирования государственными ресурсами.

**А.С. Ситалов, С.В. Лукьянич, студенты БГЭУ (Минск)**

### **Оценка эффективности инвестиционных проектов и их отбор для реализации**

Международная практика оценки эффективности инвестиций базируется на концепции *временной стоимости денег* и основана на следующих принципах:

эффективность использования инвестируемого капитала оценивается путем сопоставления денежного потока, который формируется в процессе реализации инвестиционного проекта, и исходной инвестиции: проект признается эффективным, если происходит возврат исходной суммы инвестиций и обеспечивается требуемый уровень доходности для инвесторов, предоставивших капитал;

инвестированный капитал, а также денежные потоки приводятся к текущей стоимости;

процесс дисконтирования капитальных вложений и денежных потоков осуществляется по разным ставкам дисконта, которые определяются в зависимости от особенностей инвестиционных проектов.

□□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□. □□□□□□□□.  
□□□□□□□□ □□□□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□. □□□□□□□□□□.