

трального банка, равной ставке по кредитам «овернайт». Это позволит повысить степень ее влияния на экономику нашей страны.

Литература

Сводные данные по процентным ставкам // Банк России [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.cbr.ru/statistics/> — Дата доступа: 26.02.2013.

*Ю.Ю. Сидоренко, аспирантка
БТЭУ ПК (Гомель)*

БИРЖЕВОЙ СРОЧНЫЙ РЫНОК РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ: СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

На биржах всего мира помимо фондовых, валютных, товарных секций создаются срочные секции, на которых субъекты хозяйствования, совершая сделки с производными финансовыми инструментами, имеют возможность хеджировать свои риски, ограничивая в будущем колебания цен, курсов валют, процентных ставок и других величин или ограничивая колебания денежных потоков от сделки вплоть до их полной фиксации. В условиях современной белорусской экономики, характеризующейся крайне высокой непредсказуемостью рыночной ситуации, развитие биржевых срочных рынков и возможность их использования в целях хеджирования приобретает особую актуальность.

Первая срочная секция в Республике Беларусь была создана в 2004 г. ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа». Объем оборота по пяти срочным фьючерсным контрактам, функционирующим на этом рынке, характеризуется положительной динамикой, но связано это, скорее, с падением курса белорусского рубля относительно всех основных валют, чем с активизацией деятельности срочного рынка, поскольку пик его деятельности (судя по количеству заключенных за год сделок) приходится на кризисный 2008 г. (62 сделки). Немного динамики добавило в развитие белорусского срочного рынка введение в обращение в 2009 г. фьючерса на курс евро к доллару США, что позволило увеличить количество сделок, заключенных в 2010 г. (58 сделок). Но поскольку дальнейшие действия по развитию рынка и повышению его ликвидности не проводились, количество заключенных сделок за последние два года уменьшилось в 2,4 раза и составило всего 24 сделки за весь 2012 г. Малое количество сделок и то, что они заключаются всего 3—4 дня в году (за 2012 г. только 2 дня), не дает возможность участникам срочного рынка быть уверенными в том, что в нужный момент они смогут заключить необходимую сделку, поэтому белорусский валютно-фондовый срочный рынок является абсолютно неликвидным и ис-

ключает возможность эффективно хеджировать на нем даже те риски, инструменты для которых уже разработаны. Связано это, прежде всего, с полным отсутствием стимулирования маркет-мейкеров, призванных обеспечивать ликвидность рынка.

Вторая срочная секция в Республике Беларусь создана ОАО «Белорусская универсальная товарная биржа». Она только начала функционировать и представлена всего одним фьючерсом, но сделки по нему заключаются каждый рабочий день. Их количество за три месяца торговли в 16 раз превысило количество сделок по пяти контрактам за весь 2012 г. на валютно-фондовом срочном рынке. Ликвидность товарному срочному рынку обеспечивает присутствие маркет-мейкеров, поскольку при разработке нормативной документации учтен опыт российского срочного рынка, в связи с чем предусмотрена выплата вознаграждения за оказание услуг маркет-мейкера, состоящая из фиксированной части и переменной, зависящей от объемов совершенных сделок.

Белорусский биржевой срочный рынок находится только на стадии становления, и для его дальнейшего развития и успешного функционирования необходимо совершенствовать нормативную правовую документацию, популяризировать производные ценные бумаги, совершенствовать клиринговую систему срочного рынка, постепенно вводить в обращение новые инструменты, позволяющие управлять рисками разнообразных базовых активов. Продолжая развивать имеющиеся виды производных ценных бумаг, необходимо вводить в обращение новые. Так, например, опционы позволили бы белорусским организациям ограничивать только нежелательные колебания рыночных показателей или денежных потоков и вывели бы возможности хеджирования в Республике Беларусь на новый уровень.

*Т.В. Сорокина, д-р экон. наук, профессор
БГЭУ (Минск)*

ФИНАНСИРОВАНИЕ СОЦИАЛЬНОЙ СФЕРЫ В КОНТЕКСТЕ РЕГИОНАЛЬНОГО РАЗВИТИЯ

В основу современной модели экономического развития Республики Беларусь положена концепция социально ориентированной рыночной экономики. Именно поэтому расходы бюджета на отрасли социальной сферы (здравоохранение, физкультуру и спорт, культуру, СМИ, образование и социальную политику) продолжают оставаться приоритетными и рассматриваются как инвестиции в человеческий капитал. Они определяют показатели качества жизни — продолжительность жизни, уровень образования, объем и структуру потребляемых услуг и др. Как видно из данных табл. 1, в 2008—2012 гг. расходы консолидированного бюджета на социальную сферу поддерживались на уровне 12,7—13,5 % ВВП.