

мизации полезности фирм, домашних хозяйств и иностранных инвесторов используются методы стохастического динамического программирования. С помощью найденных (в результате решения соответствующих дифференциальных уравнений) функций оценки оптимального поведения находятся оптимальные решения, принимаемые фирмами, домашними хозяйствами и иностранными инвесторами в «текущий» момент времени. Затем с помощью условий равновесия на рынках труда, собственного и заемного капитала, денежной массы национальной валюты находятся равновесные решения как функции от вектора номинального состояния экономики в «текущий» момент времени. С помощью уравнений, описывающих динамику экономической системы, можно получить (просчитать) случайные траектории переменных модели и оценить соответствующие вероятностные распределения (методом имитационного моделирования Монте-Карло).

Т.А. Амбражевич, аспирант

БНТУ (Минск)

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА В ТРАНСФОРМАЦИОННОМ ПЕРИОДЕ РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Необходимо отметить, что рынок ценных бумаг является одним из основных элементов системы трансформации планового хозяйства в социально ориентированную рыночную экономику. Структура системы перехода к рынку состоит: из децентрализации государственных органов; обособленности предприятий; либерализации цен и валютной сферы; финансовой стабилизации; приватизации; либерализации внешней торговли; создания конкурентной среды; постепенного развития рынка капитала, труда, земли; определения функций государства в переходный период.

В реализации этой схемы рыночных реформ одним из важнейших движущих механизмов являются финансовый рынок и (как его составная часть) рынок ценных бумаг, который призван обеспечивать трансформацию денежных сбережений в инвестиции и перераспределять их.

Переходный период развития экономики требует целенаправленной политики государства по регулированию рынка ценных бумаг в условиях его становления.

Анализ формирующейся практики национального фондового рынка в Беларуси позволяет констатировать следующее:

1. Важнейшая проблема на современном этапе развития рынка ценных бумаг в Беларуси — его отставание от динамики роста белорусской экономики, потребности формирования внутренних инвестиционных ресурсов и их перераспределения в реальный сектор экономики. Для создания условий экономического роста рынок ценных бумаг должен не столько обслуживать преимущественно спекулятивные сделки, сколько обеспечивать преобразование сбережений в инвестиции, осуществляя при этом свою основную макроэкономическую функцию. В то же время следует констатировать, что рынок ценных бумаг Беларуси в настоящее время только начинает приближаться к выполнению своей основной функции по аккумуляции сбережений и превращению их в инвестиции, обладая при этом огромным потенциалом развития, в том числе в части финансирования белорусских предприятий.

2. Мировой опыт функционирования рынка ценных бумаг, насчитывающий столетия, свидетельствует о необходимости постоянной адаптации сложившихся рыночных институтов к требованиям развивающихся национальных экономик. Дальнейшая жизнеспособность белорусского рынка, его устойчивость в условиях резких колебаний рыночной конъюнктуры и финансовых кризисов, на наш взгляд, будут возможны на основе формирования гибкой, подвижной, полноценной системы финансовых отношений между инвесторами (кредиторами) и эмитентами (заемщиками), опосредующей фондовый сегмент финансового рынка и обладающей несомненными преимуществами в возможностях обеспечения льготными коммерческими ресурсами, достижения оптимальной ликвидности и диверсификации инвестиционных портфелей.

3. Стратегия привлечения инвесторов на белорусский рынок капитала в среднесрочной перспективе будет сориентирована прежде всего на внутреннего инвестора. Что касается долгосрочной перспективы, то одних только внутренних ресурсов будет недостаточно для обеспечения устойчивого экономического роста. Поэтому привлечение иностранных инвестиций также является составной частью государственной политики на рынке ценных бумаг. В тактическом плане необходимо разрешение противоречия между формирующимся спросом на финансовые активы со стороны внутреннего и зарубежного инвестора и наличным предложением фондовых инструментов.

Таким образом, в настоящее время моделью эффективного развития экономики может стать только инвестиционная модель, т.е. дальнейший экономический рост возможен только на основе увеличения инвестиций.