

ганизации и регион в целом все более зависят от нематериальных активов, с которыми часто отождествляется интеллектуальный капитал. Если ранее ценность региона определялась только природными ресурсами, географическими условиями, имеющимися основными фондами и оборотами средствами, а также наличными средствами, то в настоящее время более ценятся человеческие активы и интеллектуальный капитал в целом. В настоящее время увеличивается количество компаний, предоставляющих услуги, для функционирования которых не требуется большого количества материальных активов, а требуются компьютеры, коммуникации и знания. Знания и как их воплощение интеллектуальный капитал позволяют выдержать конкуренцию и получить конкурентные преимущества региону. Именно интеллектуальный капитал является тем фактором, которому нужно уделять наибольшее внимание в регионе.

Интеллектуальный капитал региона включает:

- человеческий капитал региона;
- структурный капитал региона.

Структурный капитал можно разделить на потребительский или клиентский капитал и организационный капитал региона:

- потребительский или клиентский капитал региона складывается из базы потребителей, клиентов, заказчиков (сюда же можно отнести капитал поставщиков); характера связей и ними и их потенциала;
- организационный капитал региона может быть определен как организационные способности управленческого персонала региона к развитию взаимодействия между отдельными элементами интеллектуального капитала, в том числе и их организационные возможности, направленные на развитие региона.

Организационный капитал включает капитал инноваций и капитал процессов:

- региональный инновационный капитал можно определить как способность региона к сохранению результатов деятельности человеческого капитала региона и их приумножению;
- региональный процессный капитал может быть определен как способность региона к созданию добавочной стоимости с помощью человеческого капитала.

Лобач А.В.
Институт экономики НАН (Минск)

РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Эффективное функционирование рынка ценных бумаг предполагает его регулирование. Рынок ценных бумаг должен быть высоколиквидным, прозрачным, строиться на принципах

эффективности, регулироваться государством, быть интегрированным в мировой рынок ценных бумаг.

Регулирование рынка ценных бумаг государством осуществляется в формах прямого и косвенного воздействия. Прямое вмешательство реализуется законотворческой деятельностью государственных органов. Косвенное регулирование рынка ценных бумаг производится через экономические рычаги, находящиеся в распоряжении государства.

Для полноценного функционирования рынка ценных бумаг особое значение имеет его внутреннее саморегулирование осуществляемое благодаря функционирования фондовой биржи и всей инфраструктуры фондового рынка.

В Республике Беларусь регулирование рынка ценных бумаг осуществляется главным образом на основе законодательных механизмов: развитие нормативно-правовой базы; жесткий контроль за ее соблюдением; установление форм отчетности для профессиональных участников и эмитентов; государственная регистрация ценных бумаг.

Экономическое регулирование, в основном, представлено методами денежно-кредитного регулирования деятельности банковских учреждений.

В республике создана дееспособная инфраструктура фондового рынка, работают квалифицированные специалисты, развивается законодательная база рынка ценных бумаг, однако преимущественное развитие рынка государственных ценных бумаг является недостаточным для полноценного функционирования экономики. Важно развивать рынок корпоративных ценных бумаг и их вторичный рынок. Изменению сложившейся ситуации могут способствовать разгосударствление, приватизация и акционирование, способные существенно увеличить эффективность функционирования рынка ценных бумаг в Республике Беларусь.

Лузин В.И.
БГЭУ (Минск)

ТЕОРИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАВНОВЕСИЯ

Рассмотрим экономику обмена, описываемую подмножеством M наличных благ и n потребителями, чьи множества потребления $L_i \subset R$ заданы. Опишем каждого потребителя с номером i при помощи непрерывной функции

$$C_i : L_i \times M^l \rightarrow R^l, \quad (1)$$