

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

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

которая называется *функцией изменения*. Она ставит в соответствие благу $x \in L_i$ и цене $p \in M^I$ изменение $C_i(x, p)$, которое потребитель захочет внести в состав блага x . Если h -компонента $C_i(x, p)_h$ положительна, он увеличивает свое потребление элементарного блага номер h , а если $C_i(x, p)_h = 0$ он сохраняет потребление своего элементарного блага номер h .

Равновесная цена $\bar{p}$ такова, что побуждает каждого потребителя i сохранять свое потребление $\bar{x}_i$. Выбор такого равновесного распределения является децентрализованным. Он зависит лишь от цены p и личного потребления $x_i \in L_i$ каждого потребителя и не зависит ни от выбора других потребителей, ни от множества M наличных благ. Простые (децентрализованные) бюджетные правила гарантируют существование равновесия.

Луис Коста Ран
Монсеррат Фон Вилалта
Испания

ПРОЕКТИРОВАНИЕ РЫНКОВ ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ТОВАРОВ

Сельскохозяйственное сырье уступило доминирующие позиции на биржевых рынках финансовым инструментам, получившим в 80-е годы беспрецедентное географическое распространение.

Возможно, именно в Европе активность вокруг создания фьючерсных и опционных рынков, как в качественном, так и количественном отношении, достигла наибольшей эйфории. Практически все страны - участницы ЕС и другие европейские государства имеют хотя бы одну или несколько фьючерсных или опционных бирж или закончили подготовку к их введению в кратчайшие сроки.

В таких условиях маловероятно, чтобы соглашения ГАТТ и новая сельскохозяйственная политика предусматривали возврат протекционистских мер, особенно для таких секторов, как зерновые или металлы, где произошел процесс промышленной интеграции. Для производителей зерновых интеграция осуществлялась в зависимости от предприятия, через внутренний и внешний рост производства с использованием различных методов. Торговцы металлами проводили поиск промышленного института субъекта с большой мощностью, заинтересованного в управлении ценами купли-продажи через фьючерсный рынок.

В сфере тропических продуктов, частично затронутой указанными тенденциями, предприятия имеют незначительные капиталы. Промышленная клиентура отрасли обладает высокой экономической мощностью (Nestle, Philip Morris, Hershey) и не проявляет особого интереса к непосредственному управлению закупками в зависимости от нестабильности политики стран-производителей.