

ся двойная запись, счета; применяются похожие по своей структуре формы отчетности), а с другой — в наименьшей степени влияет на принятие управленческих решений.

В то же время содержательный аспект, в наибольшей степени оказывающий влияние на принятие управленческих решений, значительно различается и формируется под влиянием целого ряда условий, включая особенности социально-экономического развития государства, особенности налогообложения и нормативно-правового регулирования экономики. В данном случае выбор единого эталонного варианта для всего мирового сообщества является весьма сложной задачей. Длительное время в подобном качестве выступали стандарты учета и отчетности США. Однако имевшие недавно место случаи банкротства крупнейших корпораций, связанные с искажением учетных данных, показали несовершенство этой системы, в том числе ее чрезмерную либеральность и вариативность, ведущие к несопоставимости данных различных компаний и возможности манипулировать финансовыми результатами.

В данной ситуации до выработки единой универсальной учетной модели для всех стран требуется в первую очередь дать однозначное определение тех учетных процедур, которые уже на действующем этапе одинаковы в большинстве государств. При этом необходимо учитывать, что отражаемая в отчетности информация лежит в основе принимаемых управленческих решений, и ее особенности должны быть ориентированы на требования экономического и финансового анализа. Кроме того, важнейшим элементом процессов гармонизации бухгалтерского учета может стать разработка механизмов трансформации отчетности разных государств, что позволит сопоставлять учетные данные организаций, расположенных в разных странах, при одновременном сохранении национальных особенностей учета.

И.В. Гайдукевич
БГЭУ (Минск)

ГЛОБАЛИЗАЦИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Задачами современного рынка ценных бумаг являются расширение и облегчение доступа всем субъектам экономики к получению необходимых им денежных ресурсов. Выпуск ценных бумаг, например, акций, позволяет получать финансовые ресурсы бесплатно и бессрочно на весь срок существования предприятия; выпуск облигаций позволяет получить кредит на более выгодных и приемлемых условиях по сравнению с условиями банков-монополистов. Преимущества рынка ценных бумаг являются двусторонними, ~~как для инвестора, так и для потребителя~~ и для инвестора (инвестора), и для потребителя капитала (предприятия).

Преимущества рынка ценных бумаг для инвесторов заключаются в следующем: дивиденды по акциям обычно больше процентов по банковским депозитам; возможность возврата денег в любой момент путем продажи ценных бумаг; на фондовом рынке происходит конкурентная борьба за инвесторов между инвестиционными проектами.

Преимущества рынка ценных бумаг для предприятия заключаются в следующем: в долгосрочности инвестиций; упрощенной процедуре получения средств (по сравнению с банковским кредитованием); относительной свободой при выплате дивидендов.

Таким образом, бесспорным является тот факт, что для эффективной и качественной аккумуляции и перераспределения ссудного капитала в целях обеспечения непрерывности и рентабельности процесса воспроизводства чрезвычайно важное значение имеет наличие эффективно функционирующего рынка ценных бумаг.

Процессы европейской интеграции и глобализация мировой экономики оказывают значительное влияние на изменение торговых потоков, капитала и рабочей силы в мировом масштабе. Для эффективного развития экономики Союзного государства Беларуси и России прежде всего должна быть выбрана одна из двух существующих в мире основных моделей развития рынка ценных бумаг — североамериканская (США) или европейская (Германия).

В Германии и других европейских государствах считают первую модель — “спекулятивной”, вторую — “трудо­вой”.

В настоящее время рынок ценных бумаг Республики Беларусь является высоколиквидным по государственным облигациям, однако вторичный рынок акций и облигаций субъектов хозяйствования развит весьма слабо, хотя доля акций на белорусском фондовом рынке составляет порядка 60 %. Это позволяет сделать вывод о том, что рынок ценных бумаг республики ориентирован на эффективное привлечение ресурсов для финансирования дефицита государственного бюджета (через обращение государственных облигаций), но при этом плохо выполняет свою основную функцию перераспределения средств между хозяйствующими субъектами в целях обеспечения непрерывности процесса воспроизводства.

Выбор модели рынка ценных бумаг для экономики Союзного государства Беларуси и России имеет принципиальное значение — ведь этот выбор во многом определит и дальнейший путь развития нашей страны. В Российской Федерации в настоящее время несмотря на ее “европейский” уклон довольно сильна ориентация на фондовый рынок США с его спекулятивными операциями, а в Республике Беларусь фондовый рынок ориентирован больше на модель с развитым банковским рынком ценных бумаг. Следует отметить, что среди более чем 30 национальных рынков ценных бумаг, классифицируемых как развитые, примерно 40 % — это небанковские рынки со строгим разграничением между инвестиционным и коммерческим банковским делом, 40—45 % — смешанные рынки (где наравне с банками активно действуют небанков-

ские кредитные институты) и только 15—20 % рынков носят сугубо банковский характер.

В пользу создания в Союзном государстве Беларуси и России “смешанной” модели рынка ценных бумаг, основанной на равноправном сосуществовании на фондовом рынке банков и небанковских кредитных институтов, можно привести нижеприведенные аргументы.

1. Сильное вовлечение финансового рынка, а в особенности банковской системы, в отношения между кредитором и заемщиком имеет своим последствием то, что финансовый сектор берет на себя часть денежного риска. В этом смысле рынок капиталов, который должен устойчиво функционировать в течение длительного времени, не является делом только тех, кто непосредственно на нем выступает, а нуждается также и в серьезном участии государства. Без активного государственного вмешательства, как нам представляется, не может быть создан эффективно функционирующий рынок ценных бумаг как в России, так и в Беларуси. С учетом этих важнейших соображений нам ближе германская модель.

2. Серьезным аргументом в пользу германской модели является также устойчивый и стабильный рост экономики этой страны в условиях постоянно возрастающей социальной защищенности населения.

3. Из теории и практики известно, что если на фондовом рынке преобладают ценные бумаги с нефиксированным доходом (как в Соединенных Штатах), то это предполагает большую игру на биржах. В силу белорусского менталитета нам больше подходит не авантюрный, а трудовой путь, т.е. “лучше меньше, но стабильно и каждый день”. Поэтому оптимальным будет предоставить желающим возможность играть на фондовой бирже (что имеет место в настоящее время в России), однако сохранив уклон на более стабильную “трудовую” модель развития фондового рынка.

4. Так называемые общественно ценные блага, предлагаемые в сфере образования, здравоохранения и жилищного хозяйства, в принципе могут предоставляться и свободным рынком, однако результаты такой деятельности обществом признаются неудовлетворительными. Частное предпринимательство не дало бы возможности социально незащищенным слоям населения воспользоваться такого рода услугами. Однако поскольку указанные сферы приносят большую пользу обществу, заботу о финансировании и организации соответствующей деятельности берет на себя государство. Этот путь у нас уже сложился при социализме.

Таким образом, к перспективам развития рынка ценных бумаг Республики Беларусь можно отнести следующее:

- в рамках интеграции Республики Беларусь и Российской Федерации очевидно, что отечественная модель рынка ценных бумаг будет пересматриваться и реорганизовываться с целью приведения в соответствие с моделью рынка ценных бумаг России, отличительной чертой которого является одновременное присутствие на фондовом рынке наравне с коммерческими банками, имеющими все права на операции с ценными бумагами, и небанковских инвестиционных институтов;

- создание Союзного государства Беларуси и России, получение республикой международного кредитного рейтинга и выход Республики Беларусь на мировой рынок ссудных капиталов в качестве активного участника позволит нашей стране более активно развивать отечественную экономику, привлекать на мировом финансовом рынке необходимые инвестиции;

- процессы европейской интеграции и глобализация мировой экономики ведут к тому, что Республика Беларусь все более тесным образом вовлечена в мировую финансовую систему. Следствием этих процессов является то, что Республика Беларусь получит не только положительный эффект от привлеченных иностранных инвестиций в экономику, но также и большую чувствительность экономики к мировым финансовым кризисам, являющимся одной из серьезных проблем глобализации.

И.И. Ганчеренок

Национальное ТЕМПУС-бюро (Минск)

ПРОГРАММА ТЕМПУС КАК КАТАЛИЗАТОР ПРОЦЕССА РЕФОРМИРОВАНИЯ НАЦИОНАЛЬНОЙ СИСТЕМЫ ВЫСШЕЙ ШКОЛЫ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В КОНТЕКСТЕ ЕВРОПЕЙСКИХ ИНТЕГРАЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ

Программа ТЕМПУС и вузы. Не останавливаясь подробно на сути самой программы, которая достаточно известна университетской общественности, определим ее как наиболее значимую международную программу в области высшего образования, действующую на территории Республики Беларусь. Достаточно сказать, что общий бюджет программы за весь период до 2004 г. включительно составил 9 млн евро. Беларусь, несмотря на значительные сокращения в 1999—2000 гг. ТЕМПУС-бюджета, является одной из стран-призеров по объемам ТЕМПУС-финансирования. В программе принимают участие 17 белорусских вузов, осуществляющих более 40 проектов.

Следует прямо сказать, что вуз, где осуществлялся либо осуществляется проект ТЕМПУС — это уже во многом другой вуз. И дело не только в отмеченных выше финансовых инвестициях, приобретенных компьютерах, факсах и ксероксах, и даже не в новых учебных планах и программах. Дело прежде всего в людях, изменении их менталитета, мировоззрения и отношения к делу.

Программа ТЕМПУС и люди. Здесь очевидно одно — программа ТЕМПУС способствует изменению людей, делая их свободнее, смелее и активнее. И это во многом обеспечивается возможностью увидеть, а не только услышать либо прочесть. Причем это возможность увидеть воочию и обсудить с коллегами. Наконец, это возможность убедиться в