

цессов экономического оздоровления на новых принципах и обеспечения тем самым, совместно с институтом несостоятельности (банкротства), новых возможностей работы экономики в режиме самооздоравливающейся системы.

**В.В. Николаевский**, канд. экон. наук, доцент  
БГЭУ (Минск)

**С.Г. Мусиенко**

Администрация Президента Республики Беларусь (Минск)

### **ИННОВАЦИОННЫЙ МЕХАНИЗМ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКУ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

Привлечение внешних и внутренних инвестиций в экономику зачастую сдерживается отсутствием реального ликвидного обеспечения, гарантирующего как минимум возврат вложенных ресурсов. Развивающийся глобальный экономический кризис продемонстрировал неэффективность инвестирования финансовых ресурсов в необеспеченные ценные бумаги и подорвал доверие инвесторов к рынку ценных бумаг.

Тем не менее у Республики Беларусь имеется реальная возможность создания уникального инновационного механизма привлечения инвестиций в экономику, обеспечивающего сохранность инвестиций или предоставление высоколиквидного залога под привлекаемые заемные средства. Организационно-экономическим механизмом реализации такой возможности может стать созданный Земельный банк Республики Беларусь и нормативная правовая база его деятельности. Основной задачей, которую будет решать этот банк, является эмиссия и контроль обращения специфических ценных бумаг — земельных сертификатов (опционов). Экономическая сущность земельных сертификатов — заключенная в них усредненная рыночная стоимость на потенциальное право владения, например одним квадратным метром земли. Юридическая сущность выражается в праве на потенциальное владение усредненным квадратным метром земли при соблюдении действующих норм земельного законодательства.

Идея и краткий алгоритм реализации предлагаемого инновационного механизма и его функционирования предлагается следующим. В соответствии с кадастровой стоимостью производится оценка стоимости земель и эмиссия ценных бумаг на сумму ее кадастровой стоимости ( $S_0$ ). Объем эмиссии ценных бумаг (их количество —  $N_0$ ) — земельных сертификатов равен количеству элементарных единиц площади земли. Номинальная стоимость земельных сертификатов ( $s$ ) определяется как отношение:  $s = S_0 / N_0$ . Земельные сертификаты обеспечены реальным неиссякаемым природным ресурсом — землей, и этот факт обеспечивает их ликвидность. Платежеспособный спрос на эти сертификаты должен обеспечиваться тем, что для получения права на использование участка земли для любых установленных законодательством целей, же-

лающий должен предъявить соответствующему органу, осуществляющему выделение земельных участков, количество сертификатов, соответствующее запрашиваемой площади с соответствующим кадастровым коэффициентом (определяющим кадастровую стоимость участка в зависимости от его месторасположения) и рыночным коэффициентом (определяющим рыночную стоимость запрашиваемого участка и земельного сертификата). Земельные сертификаты имеют номинальную и рыночную стоимость и котируются на бирже. Кроме того, сделки с земельными сертификатами регистрируются как сделки с ценными бумагами. Операции с земельными сертификатами осуществляет Земельный банк, он же осуществляет регистрацию соответствующих сделок с земельными сертификатами. Земельный банк должен существовать как самостоятельное подразделение, выполняя кроме «земельных» и другие функции по привлечению в экономику финансовых средств для решения задач социально-экономического развития — специфический инвестиционный банк.

Оценка потенциальных возможностей такого механизма по привлечению инвестиций составляет порядка 200—250 млрд дол. США.

*В.И. Поплыко, канд. экон. наук, доцент  
БГЭУ (Минск)*

## **К ВОПРОСУ О СЕЗОННОСТИ РАСХОДОВ ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА**

В условиях мирового финансового кризиса становится актуальным вопрос: как изменяется динамика расходов в течение финансового года? С этой целью рассмотрим ежемесячную динамику за 1992—2008 гг. Затем, используя ИПЦ, дефлятируем ряд и получим реальные значения в % к среднемесячному уровню 1990 г. По итогам прошлого финансового года среднемесячные расходы государственного бюджета выросли в 5,6 раза по сравнению с базовым годом.

Оценка временного ряда, состоящего из ежемесячных значений доходов государственного бюджета, предусматривает несколько этапов. На первом этапе анализировался временной ряд путем проверки гипотез на наличие: регулярных компонент путем расчетов автокорреляционной и частной автокорреляционной функции; случайных компонент через расчет теста рандомизации (тест на нерегулярность); периодограммы.

Статистическая проверка гипотезы о долговременных циклических колебаниях временного ряда не подтвердилась. Проведенный анализ временного ряда свидетельствует об отсутствии выраженных регулярных компонент.

В таблице приведены сезонные индексы доходов госбюджета для каждого месяца на протяжении финансового года. Просматриваются нарастающие сезонные волны, соответствующие квартальным колеба-

96

□□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□. □□□□□□□□.  
□□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□. □□□□□□□□□□.