

массы при помощи инструментов НБ. Кроме этого необходимо учитывать направления антиинфляционной политики.

Одной из самых горячих тем для споров и дискуссий в настоящее время является введение единой валюты с Россией и формирование единого эмиссионного центра, которые запланированы на 2003 г. Такое объединение может привести к существенным изменениям в денежно-кредитной политике Республики Беларусь. В настоящее время существуют два принципиально разных подхода двух стран к решению этого вопроса, по которым не достигнуто единого мнения.

Отметим, что предложения российской стороны по реализации данного проекта могут привести к полному развалу белорусской экономики. На наш взгляд, если произойдет объединение денежных систем с использованием российского рубля в качестве единственного платежного средства и Центрального банка РФ в качестве единого эмиссионного центра, то это станет актом, не имеющим прецедента в современной международной практике: у суверенного государства будет отсутствовать собственная национальная валюта, а следовательно Беларусь попадет в прямую зависимость от России.

На наш взгляд, единственным выходом из сложившейся ситуации является последующая трансформация российского рубля в совершенно новую денежную единицу союза России и Беларуси, а также создание наднационального эмиссионного центра, как системы банков, включающих НБ РБ и ЦБ РФ, высшим органом управления которого должен стать межбанковский валютный Совет.

А.В. Лобач,
студент БГЭУ (Минск)

РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Эффективное функционирование рынка ценных бумаг включает его непрерывное экономическое регулирование. Основной целью государственного регулирования рынка ценных бумаг является поддержание его целостности, конкурентоспособности и эффективности. Предполагается, что 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: налоговую политику в виде регулирования налоговых ставок и налоговых льгот; государственное участие в рынке ссудного капитала, т.е. выпуск казначейских векселей, кратко- и долгосрочных облигаций и т.п.; выдачу гарантий правительства по депозитам, кредитам и займам частного сектора; внешнеэкономическую политику государства в форме регулирования операций с валютой, выбора системы обменных курсов, через экспортную политику и т.д. Экономическое регулирование главным образом представлено методами денежно-кредитного регулирования, направленными на банковскую сферу (покупка-продажа государственных ценных бумаг, изменение резервной нормы, процентной ставки). Весьма действенными могут быть методы селективного регулирования (предписываемая законом маржа, регулирование размеров уставного капитала).

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

По степени государственного вмешательства и регулирования выделяют европейскую и англо-американскую системы организации рынка ценных бумаг. Европейская модель выражена в господстве на фондовом рынке коммерческих банков, тогда как англо-американская система организации предусматривает широкое участие как банковских, так и небанковских финансовых институтов.

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 Беларуси создана дееспособная инфраструктура фондового рынка, работают квалифицированные специалисты, развивается законодательная база рынка ценных бумаг, однако преимущест-

венное развитие рынка государственных ценных бумаг требует существенных корректировок. Изменению сложившейся ситуации могут способствовать разгосударствление, приватизация и акционирование, способные существенно увеличить эффективность функционирования рынка ценных бумаг в Республике Беларусь.

В.Ю. Митрофанов,
студент БГЭУ (Минск)

“АНТИПРИНЦИПЫ” НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ

На протяжении столетий идет процесс разработки концепций фискальной политики, поэтому к настоящему времени существует перечень принципов построения здоровой налоговой системы. Однако такой сложный механизм нельзя возвести исключительно на основании шаблонов, ибо он требует детального подхода. В этой связи есть основания говорить об условиях, опровергающих утверждение “Мирового налогового кодекса”, который рекомендует строгое соблюдение всех выработанных критериев налоговой политики. Но, в то же время, следует остерегаться и обратного: слепое копирование стандартов без должного согласования с условиями, в которых развивается экономика данной страны, может отрицательно сказаться на ее развитии. Ни одна налоговая модель не может быть идеальна для всех стран. Каждому принципу можно найти альтернативу — антипринцип.

Казалось бы неопровержим принцип стимулирования экономической активности (воспроизводственный), который заключается в установлении оптимального уровня изъятий дохода, не снижающего мотивации к труду (концепция Лаффера). Однако и он имеет альтернативы. Первый антипринцип стимулирования: теорема эквивалентности Рикардо, которая гласит, что хозяйствующий субъект сберегает доход, получаемый от уменьшения налогов для компенсации будущего их увеличения. В качестве доказательства можно использовать теорию жизненного цикла и концепцию возрастающей предельной склонности к сбережениям. По сути Рикардо предложил использование налоговых каникул, и чем они продолжительнее, тем лучше как для домашних хозяйств, которые могут сберегать в виде финансовых активов, получая по ним процент, так и для государства, которое сможет после каникул установить ставку налога выше уровня до каникул (выше оптимальной по Лафферу!), прирост которой будет покрываться за счет прибыли по депозитам, не ухудшая экономического