

Ожидаемый курс доллара 2100 р. нереален, так как мы ввозим больше, чем вывозим, что ведет к снижению валютных доходов. Средняя заработная плата в 125 долл. вряд ли возможна при долгах по зарплате более 100 млрд р. Все это приведет к печатанию денег и росту инфляции.

Было бы хорошо, если бы наш бюджет имел идею – бюджет развития, экономики и т.д., но такой идеи пока у нас нет. В общем, картина довольно пессимистичная плюс грустная тенденция – наш бюджет никогда не выполнялся.

ОСОБЕННОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В СТРАНАХ С ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКОЙ

Т. Завадская

Пинский филиал

Белорусского государственного экономического университета

В последние годы на мировых финансовых рынках появились новые эмитенты облигаций – Латвия, Беларусь, Россия, то есть страны с переходной экономикой. В связи с выходом стран с переходной экономикой на мировые финансовые рынки со своими облигациями возникло новое явление: конкуренция между этими странами за доступ к денежным ресурсам. Общей чертой всех стран, переходящих к рынку, является попытка использовать мировые финансовые потоки для решения внутренних проблем бюджетного дефицита, в то время как потенциал мировых финансовых рынков не безграничен.

Во всех странах, переходящих к рынку, первоначально доминирует тактическое инвестирование – ценные бумаги покупаются с целью продажи, когда рыночная цена на них повысится. И только на определенном этапе появляется стратегический инвестор – выбираются те ценные бумаги, которые обеспечивают контроль или, по крайней мере, участие в принятии решений на предприятии.

Для переходной экономики особенно важны акции, представляющие собой базовый инструмент акционерной формы собственности. При переходе к рынку возникает такое явление как расслоение акций. Появляется небольшая группа акций, получивших название «голубые фишки», являющиеся наиболее надежными акциями, выпущенными крупными компаниями, которым удастся в условиях переходной экономики успешно развиваться и получать прибыль.

В отличие от акций, облигации не являются титулом собственности, не дают права на участие в управлении компанией, имеют конечный срок погашения. Эти особенности облигаций как фондовых ценностей определяют их роль и характер обращения при переходе к рынку.

К числу реалий переходной экономики относится и значительный рост дефицита госбюджета, одним из главных методов покрытия которого служит выпуск государственных ценных бумаг.

Несмотря на все проблемы, диспропорции, спады, фондовые рынки стран с переходной экономикой, как важнейшая часть их формирующегося финансового рынка, имеют большой потенциал и серьезные перспективы развития. Положение на фондовых рынках во многом определяется позицией государства, ко-

торое выполняет двоякую роль: с одной стороны, оно обеспечивает на рынках предложение различных государственных ценных бумаг, а с другой – выполняет роль регулятора рынка, так как довольно часто происходят биржевые крахи и резкое колебание курсов различных ценных бумаг. В ряде стран государство третирует рынок ценных бумаг, так как, выпуская ежегодно значительные объемы государственных ценных бумаг и реализуя их на рынке, оно забирает также большие массы ссудного капитала для финансирования хронических дефицитов государственных бюджетов. Такая тенденция на фондовых рынках проявится практически во всех крупных развитых странах.

Важным аспектом развития фондовых рынков является воздействие на них инфляции, рост которой создает условия для роста курсов различных ценных бумаг, толкая рынок к увеличению спекулятивных сделок. Однако возврат по ценным бумагам из-за инфляции обесценивается, поэтому ведущие западные страны стремятся держать ее под контролем.

Несмотря на потрясения и противоречия, на фондовых рынках продолжает возрастать значение ценных бумаг, как важнейшего источника денежных ресурсов для частного сектора и правительства различных уровней.

Особое место занимает российский рынок ценных бумаг, где идет в настоящее время процесс его дальнейшего становления и развития. Главным недостатком развития российского фондового рынка заключается в том, что отсутствует достаточное наполнение ценными бумагами, прежде всего, акциями и облигациями компаний и предприятий. Поэтому рынок ценных бумаг, особенно фондовые биржи, выполняют несвойственные им функции, торгуя кредитными ресурсами, государственными краткосрочными облигациями и финансовыми инструментами, реализация которых на бирже носит исключительно спекулятивный характер. Иными словами, рынок ценных бумаг в России пока не дает мобилизационного эффекта для увеличения инвестиций в промышленность и потому не отвечает тем задачам, которые ставились перед ним в момент его создания.

Анализ развития рынка ценных бумаг в РБ позволяет сделать вывод, что в настоящее время он по-прежнему находится в начале своего формирования. По вопросу о развитии рынка ценных бумаг необходимо отметить следующее. Беларусь может дестабилизировать финансовый рынок, поэтому государственный долг нужно сокращать или, по крайней мере, остановить темпы его наращивания. Необходима разработка правительственной программы по снижению объемов заимствований, увеличению среднего срока заимствований и прекращению на этой основе роста государственного долга, вместе с тем необходима программа повышения доходной части бюджета.

Рынок ценных бумаг, сами ценные бумаги, их различная предназначенность и целевые аспекты требуют постоянного изучения и анализа. Весь этот механизм подвергся значительной автоматизации и компьютеризации под воздействием научно-технической революции, что обусловило ряд новых функциональных аспектов для экономики Запада и создало предпосылки для получения более эффективной информации об операциях с ценными бумагами.

Увеличение выпуска ценных бумаг, рост и развитие фондовых рынков в различных странах свидетельствуют: ценные бумаги продолжают играть важную роль альтернативного источника финансирования экономики и государства.