

## ПРОБЛЕМЫ ФОРМИРОВАНИЯ БЮДЖЕТА

*Е. Жилан*

*Белорусская государственная сельскохозяйственная академия, Горки*

Последнее десятилетие XX в. отмечено крахом системы социализма, не выдержавшей конкуренции с капитализмом: около 20 стран Центральной и Восточной Европы, бывшие оплотом социализма, сменили свою политическую ориентацию. Все посткоммунистические страны заново создавали бюджеты, демонополизировали банковское и страховое дело; из-за экономических проблем возникла необходимость использования внешних кредитов. С подобными трудностями столкнулась и Республика Беларусь. Бюджетный дефицит, инфляция, несбалансированность экономики – все это не позволяет рассчитывать на быстрое преодоление кризиса. Но самые большие трудности, пожалуй, выпали на долю государственных финансов. Рискну предположить, что сбалансированного бюджета было бы достаточно для преодоления негативных явлений в экономике, социальной инфраструктуре, поэтому создание бюджета – одна из важнейших задач республики.

Необходимо также учитывать, что бюджет – орудие экономической экспансии, поэтому оптимальность его структуры имеет первостепенное значение. Отметим, что значительных изменений в бюджете этого года по сравнению с предыдущим не произошло. Налоговая система доказывает свое несовершенство год за годом, а ее роль в мобилизации средств остается ведущей. К тому же фискальный характер налогов и высокий уровень налогообложения являются существенными недостатками.

А этот год государство решило начать с пересмотра льгот: 81 млрд р. «лишних» льгот возьмут у ликвидаторов и населения, пострадавших от аварии на ЧАЭС; еще 10 соберут со стола учащихся загрязненных территорий и т.д. В результате, освободится 183 млрд р. А чтобы льготники не положили бесплатные зубы на полку, льготы отберут не совсем: 146 млрд р. пойдут в резервный фонд Президента, выросший за счет этих средств по сравнению с 2002 г. почти в 6 (!) раз. Из этого фонда будут выдаваться ... льготы. В общем, льготы отбирают, чтобы предоставить льготы.

Заглянув в бюджет, можно с уверенностью заключить, что в этом году наше государство не собирается становиться более либеральным и свободным. Сумма дохода от приватизации составляет 232 млн долл. Заметим в целях сравнения, что эта сумма – 7,2 % от общего дохода государства. За планируемую сумму доходов от приватизации можно продать 1-2 предприятия. Заложенная инфляция в 14-22 % занижена. Дело в доходах бюджета. Поступления в виде налогов ограничены, а рост налогового бремени лишь ухудшит ситуацию. Дополнительных доходов без приватизации и реформ не предвидится, но государство упорно не желает расставаться со своей собственностью. А для перехода к рыночной экономике было бы неплохо сократить или упразднить некоторые функции государственной власти путем передачи этих функций частному сектору с целью снижения объема ресурсов, распределяемых через бюджет.

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, экономии 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-