

социально-экономического развития предприятия в условиях рыночной экономики, что говорит о результативности проводимых организационно-экономических и социальных мероприятий, направленных на эффективное развитие производства.

<http://edoc.bseu.by>

ВКСЕЛЬНЫЙ РЫНОК РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ: ОСОБЕННОСТИ И НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ

*Е.М. Шелег
БГЭУ, Минск*

Одним из главных средств становления и развития рыночных методов хозяйствования является использование инструментов рынка ценных бумаг. Именно на фондовом рынке формируются финансовые источники экономического роста, концентрируются и распределяются инвестиционные ресурсы.

В последние годы самым динамичным сегментом рынка ценных бумаг нашей республики является рынок векселей. Так, в 2001 г., по сравнению с 1999 г., в 4,7 раза возросло использование в хозяйственном обороте векселей банков, номинированных в белорусских рублях. Объем выпуска векселей субъектами хозяйствования для развязки неплатежей (так называемых «системных» векселей) только за 2001 г. возрос в 2,6 раза, что говорит о значимости векселей как средства расчетов при недостатке у предприятий оборотных средств. При этом существенно снижается нагрузка на местные бюджеты, поскольку за поставку продукции, выполненные работы и услуги расчеты не производятся «живыми» деньгами, появляется возможность избежать кассовых разрывов в исполнении бюджетов. Однако это не решает в корне проблему предприятий относительно средств на обновление производственных мощностей, приобретение сырья и т.д., кроме того, векселя используются в данном случае как «квазиденьги», скрывая объемы дебиторской и кредиторской задолженностей.

Лидирующие позиции на вексельном рынке Республики Бела-

русские два последние года принадлежат РУП «Белтрансгаз», поскольку его обязательства нарастают самыми быстрыми темпами. В 2001 г. векселя этого предприятия занимали 65 % всего вексельного рынка республики. Специалисты стали говорить о специфическом экономическом явлении – формировании рынка векселей государственного предприятия «Белтрансгаз». В условиях, когда многие предприятия имеют задолженности перед поставщиками за газ и электроэнергию, векселя «Белтрансгаза» позволили изменить схему проведения зачетов, уменьшить количество необходимых согласований. Хотя проблема погашения задолженности предприятий по номиналу не решается и в данном случае, но имеется реальная возможность снизить ее путем продажи долгов с дисконтом. Ситуация на рынке векселей «Белтрансгаза» характеризуется постоянным увеличением дисконта, что объясняется действующей системой налогообложения операций с ценными бумагами и «вексельной инфляцией».

Профучастники рынка ценных бумаг принимают активное участие в торговле энергетическими долгами «Белтрансгаза» через систему Белорусской валютно-фондовой биржи. Вместе с тем выпуск векселей этим предприятием напоминает финансовую пирамиду, разрушить которую достаточно просто предъявлением к платежу векселей всеми держателями, что приведет к серьезным отрицательным последствиям.

Для решения широкого круга проблем на вексельном рынке Республики Беларусь необходимо отказаться от практики применения векселей в качестве формы «квазиденег» и придать векселям присущий им по экономической природе кредитный характер. Для этого в вексельную схему необходимо включить фирмы, способные реализовать продукцию, и банки с их векселями или авалем. Весьма своевременным будет и анализ движения векселей «Белтрансгаза», уменьшение вплоть до адресного их выпуска и, следовательно, снижение ставки дисконта.

Возможно также использование опыта России, в частности, Межрегионального Вексельного дома по выпуску переводных векселей. Вексель выпускается Вексельным домом и акцептуется

производителем энергии, который не ставится перед необходимостью поставлять энергию в обмен на векселя, выпущенные третьими лицами. Каждый вексель выпускается для оплаты конкретной задолженности, и производитель энергии сам решает – следует ли ему акцептовать данный вексель. Без акцепта должником по векселю является Вексельный дом, что удерживает его от выпуска необеспеченных векселей. Особенностью данной схемы является то, что далее вексель передается не должнику, а организации, которая берет на себя реализацию производимой им продукции. Таким образом, в данном случае не происходит коммерческого кредитования предприятий, продукция которых не находит спроса на рынке. Такие предприятия могут кредитоваться только в объемах, соответствующих той цене, по которой эта продукция может быть реализована.

Вексель передается должнику только после принятия организацией (торговым оператором) его продукции на реализацию. Таким образом, каждый вексель выступает инструментом коммерческого кредитования только предприятий, выпускающих конкурентоспособную продукцию.

ВОЗМОЖНОСТИ ОРГАНОВ МЕСТНОГО САМОУПРАВЛЕНИЯ ПО ФОРМИРОВАНИЮ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ В ОБЛАСТИ ЭКОНОМИКИ БЕЛАРУСИ

*И. Янюк
университет, Белосток*

Экономика Беларуси вследствие процесса системной трансформации, постепенно вливается в международное движение производительных факторов. Одним из факторов, принимающим в этом участие, является капитал, потому существенным источником внешнего финансирования рыночного хозяйства, в том числе регионального развития, являются зарубежные инвестиции. Прилив заграничного капитала иногда зависит также от условий, создан-