

36,1 %, а на социально-культурные мероприятия в целом — 48,6 % всех расходов консолидированного бюджета.

Однако действующая система финансирования отраслей социально-культурной сферы пока недостаточно адаптирована к новым условиям хозяйствования и не может обеспечить достаточный уровень средств для эффективного их развития. Так, доля ресурсов, выделяемых на развитие здравоохранения (5,3 % от ВВП), ниже той, которая определена в законе “О здравоохранении” (10 %). Из-за ограниченности средств медленно решаются проблемы повышения заработной платы медицинским работникам, укрепления материально-технической базы учреждений.

Несмотря на сложную экономическую ситуацию, государство стремится в пределах имеющихся ресурсов возможностей поддерживать высокий уровень финансирования образования из государственного бюджета.

Анализ расходов бюджета за период с 1998 по 2003 г. свидетельствует об усилении социальной направленности бюджета. Это выразилось в тенденции роста расходов бюджета на две ключевые отрасли социальной сферы — здравоохранение и образование. В 2003 г. реальная величина прямых расходов из бюджета составит на здравоохранение — 168,3 %, а на образование — 179,9 % уровня 1998 г. Как и в предыдущий год на социально-культурную сферу предполагается направить около половины расходов консолидированного бюджета.

Таким образом, государственный бюджет остается основным источником инвестиций в человеческий капитал. Это делает особо актуальными вопросы планирования объема бюджетных ассигнований в отрасли непроектной сферы.

<http://edoc.bseu.by>

*Н.Ю. Степаненко  
БГЭУ (Минск)*

## **РОЛЬ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ**

Возможность коммерческих банков осуществлять различные операции с ценными бумагами в разных странах зависит от модели организации фондового рынка, которая определяется в зависимости от национального законодательства, исторических традиций.

В США, Канаде, Японии и других странах, где существует американская модель организации рынка ценных бумаг, существуют различные ограничения, накладываемые на деятельность коммерческих банков на рынке ценных бумаг. Однако они находят опосре-

дованные пути участия в инвестиционной и посреднической деятельности через трастовые операции, кредитование инвестиционных компаний и банков. В Германии и других странах с так называемой банковско ориентированной системой крупнейшими участниками рынка ценных бумаг являются универсальные коммерческие банки. Именно банками непосредственно организуется фондовый рынок. Они же формируют деятельность фондовой биржи. Для стран Восточной Европы характерна смешанная модель, которая предполагает присутствие на фондовом рынке банков и небанковских инвестиционных институтов. При этом и те, и другие имеют равные права на операции с ценными бумагами.

Рынок ценных бумаг Беларуси относится к так называемым развивающимся, зарождающимся рынкам. Однако коммерческие банки активно подключились к процессам его развития, неразрывно связанного с формированием централизованного государственного финансирования предприятий, рыночных отношений и частного бизнеса.

Наиболее динамично развивающимся сегментом финансового рынка является рынок векселей банков. В Республике Беларусь распространен такой вид банковских операций, как банковский кредит векселем, что нехарактерно для мировой практики. Также достаточно уникальными в мировой практике являются операции по выдаче белорусскими банками собственных векселей с отсрочкой оплаты и предоставление векселей в заем. Как профессиональные участники рынка ценных бумаг коммерческие банки Беларуси могут осуществлять покупку ценных бумаг, выступая в роли посредников, выполняя поручения, данные им клиентами. Причем сделки, совершенные банками на рынке ценных бумаг, составляют более 60 % всех сделок и почти 94 % их объема.

Корпоративные ценные бумаги в портфелях белорусских банков представлены в основном акциями и коммерческими векселями субъектов хозяйствования. Этот "ассортимент" ценных бумаг меньше не только по сравнению со странами, имеющими развитые рынки ценных бумаг, но и с Российской Федерацией. В 2001 г. доля ценных бумаг субъектов хозяйствования в инвестиционных портфелях банков составляла всего 3,6 %. В силу неразвитости законодательства и технологии выпуска в Республике Беларусь не получило развития обращение корпоративных облигаций.

Чтобы осуществлять весь комплекс операций на финансовом рынке, коммерческим банкам необходимо принять участие в создании цивилизованного рынка ценных бумаг, учитывающего интересы всех его участников. Поэтому проблема совершенствования деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг является одной из актуальных в экономике в настоящее время.