

хозяйствования экологических ресурсов необходимо определить ущерб, который наносит деятельность предприятия. Он включает экономический (натуральные потери в денежном выражении и затраты на ликвидацию отрицательных последствий, замену деградированных ресурсов) и социальный ущерб.

При определении направлений повышения эффективности использования экологических ресурсов в республике необходимо учитывать следующие факторы. Во-первых, несмотря на то, что механизм регулирования природоохранной деятельности в Республике Беларусь еще работает неэффективно, ситуация в области состояния окружающей среды в Республике Беларусь несколько лучше по сравнению с развитыми странами. Последнее связано с ухудшением экономического положения промышленного сектора, являющегося основным потребителем экологических ресурсов. Во-вторых, кризисное состояние экономики не позволяет государству в полной мере использовать налоговое регулирование природоохранной деятельности. В связи с этим предлагается основной акцент сделать не на мобилизацию внутренних ресурсов, а на природоохранные мероприятия внешних источников ресурсов, в первую очередь финансовых. В качестве таких источников можно рассматривать экологический туризм и сотрудничество Республики Беларусь с международными организациями, получение финансовой помощи в рамках проектов типа "Зеленые — легкие Европы", что представляется ни чем иным, как финансированием развитыми странами обеспечения собственных потребностей в экологических ресурсах (чистом воздухе, чистой питьевой воде и др.).

<http://bseu.by>

**В.В. Савельев**  
БГЭУ (Минск)

## СТЕРЕОТИПЫ В ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

В денежно-кредитной политике Республики Беларусь существует ряд стереотипов, которые мешают объективно оценивать экономическую ситуацию в стране. Рассмотрим некоторые из них.

*Стереотип № 1 — о достаточности денег в экономике.* В экономических дискуссиях иногда утверждается, что в настоящее время в белорусской экономике отмечается перенакопление ликвидности. Однако здесь важно, насколько объем денежных ресурсов отвечает потребностям всей экономики в целом и как заставить эти ресурсы работать. Беларусь занимает одно из последних мест в мире по уровню монетизации экономики (в Беларуси этот показатель равен 11—12 %, в развитых странах — 50—150 %), определяемому как отношение объема денежной массы (M2) к ВВП. Отношение активов банковской системы к ВВП в Беларуси составляет в настоящее время около 29% (в развитых странах — 200—400%). Подобные различия свидетельствуют о том, что в условиях потребности экономики в "живых" деньгах внутри стран их получить невозможно, а белорусская банковская система имеет существенные количественные ограничения при выполнении своих функций. Поэтому важно проведение Национальным банком денежно-кредитной политики, направленной на расширение

денежной массы, повышение уровня коэффициента монетизации. Однако проведению такой политики должна предшествовать серьезная работа по созданию механизмов, не допускающих разбалансировку рынка (как это делалось в ведущих странах).

*Стереотип № 2 — о механизмах и источниках монетизации экономики.* Ставка на внешние источники монетизации (дополнительное обеспечение рублевой массы валютой) выступает стабилизирующим фактором. При этом, однако, ставятся в зависимость все внутренние процессы (экономический рост, инвестиции) в очень сильную зависимость от конъюнктуры внешнего рынка, а государство теряет контроль над денежно-кредитной сферой.

*Стереотип № 3 — о невозможности использования эмиссионных механизмов.* Как показывает практика, у истоков денежных систем развитых стран в том виде, в котором они существуют сейчас, находились национальные денежные власти, использовавшие сугубо внутренние источники денежной массы (они на 80 % складывались за счет “чистой” эмиссии). Денежная эмиссия при определенных условиях обладает специфическим свойством стимулировать рост производства. Проблема заключается в том, что средства, полученные от эмиссии, направляются в наименее доходные отрасли, а это не позволяет расширять денежную массу за счет доходов от кредитов.

*Стереотип № 4 — о самодостаточности рыночных механизмов.* В последние годы много говорилось о том, что “рынок сам все определит, только не нужно вмешиваться”. Однако практика показывает, что в случае необходимости страны в своей экономической политике руководствуются прежде всего целесообразностью и здравым смыслом, а не “идеальными схемами”. Даже в “некризисном” режиме осуществляется активное формирование государством экономических приоритетов на рынке.

<http://bseu.by>

*Д.М. Сахаров  
БГЭУ (Минск)*

## **ПРОБЛЕМЫ СТАНОВЛЕНИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

В настоящее время Республика Беларусь придерживается ранее избранного курса по формированию в стране рынка ценных бумаг (РЦБ) по европейской модели. По мнению отечественных специалистов, эта модель наиболее приемлема в силу небольших размеров республики. Сейчас уверенно можно говорить о том, что в стране создана вполне дееспособная инфраструктура рынка. Однако таким же актуальным остается вопрос об эффективности его функционирования.

Если проанализировать особенности развития РЦБ Беларуси, становится явным то, что успешными оказывались только те проекты, в которых ценные бумаги использовались не в традиционном для них качестве. Так, акционерные общества активно возникали тогда, когда существовала возможность дешевой покупки акций у физических лиц, получивших их в процессе проведения льготной приватизации. Успех муниципальных жилищных займов во многом объясняется снижением стоимости строительства (посредством внедрения удачной организации труда). Оживление на