

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

рынках векселей банков или небанковских субъектов хозяйствования наблюдалось в случае предоставления возможности использовать эти ценные бумаги в расчетах с нерезидентами или же с местными бюджетами. Популярность валютных векселей Национального банка вызывают льготы по продаже валютной выручки, направленной на приобретение векселей.

Ко всему сказанному, в республике существуют определенные проблемы в развитости вторичного рынка корпоративных ценных бумаг, в то время как на первичном акции предприятий реализуются достаточно успешно. Это можно объяснить преимущественным отсутствием институциональных инвесторов. Наблюдаются и другие трудности в функционировании отечественного фондового рынка.

Рассматривая пути эффективного развития рынка, остро ощущается потребность в регулировании реального процесса приватизации, так как в нем заключен один из мощнейших факторов его функционирования. Отмечается необходимость в создании саморегулируемых организаций (СРО), которые самостоятельно определяют условия деятельности своих участников, подчиненных стандартам профессиональной этики. Необходимой мерой по развитию как первичного, так и вторичного рынка является создание оптимальных условий для действия институциональных и частных инвесторов, для чего государство должно поддерживать доверие к рынку и осуществлять регулирующую функцию путем принятия соответствующих законодательных и нормативных актов, лицензирования и контроля.

Ко всему перечисленному можно добавить необходимость создания широкой институциональной сети предприятий, специализирующихся на работе с ценными бумагами: это инвестиционные, пенсионные и другие фонды, брокерские компании.

Не следует упускать из вида тот факт, что РЦБ неразрывно связан со всеми сегментами финансового рынка. Поэтому претворение в жизнь названных и других, востребованных временем, мероприятий должно оказать благотворное воздействие не только на успешную жизнедеятельность РЦБ и привлечение инвестиций, но и на улучшение финансовой системы и экономики в целом.

<http://bseu.by>

В.Н. Смольский
БГЭУ (Минск)

БЮДЖЕТНЫЙ ДЕФИЦИТ: ПРОБЛЕМЫ И ПУТИ РЕШЕНИЯ

В условиях реформирования механизма управления экономикой и формирования новой модели экономического развития Республики Беларусь приоритетное значение имеют вопросы финансово-денежной политики. Многие аспекты финансовой сферы деятельности в настоящее время остаются спорными, необходимо исследовать их во взаимосвязи с различными областями экономических знаний и, прежде всего, с точки зрения экономической теории. Первостепенное значение в этих условиях имеет хорошее знание финансовой сферы деятельности, что включает в себя и понятие "бюджетный дефицит".

В настоящее время проблема дефицита бюджета является одной из самых острых не только в национальной экономике, но и в большинстве раз-