

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-

витых стран. Являясь финансовой категорией, бюджетный дефицит выступает производным от государственного бюджета и выражает такое его состояние, при котором доходы не покрывают всех расходов в силу роста предельных общественных издержек производства, что приводит к отрицательному сальдо бюджета.

Уже в начале 90-х гг. Республика Беларусь столкнулась с огромным размером дефицита государственного бюджета, что явилось выражением состояния национальной экономики. Вплоть до 1998 г. отмечается тенденция роста дефицита по бюджету Республики Беларусь: в процентах к доходам его размер изменялся с 10,8 % в 1992 г. до 14 % в 1997 г. и к расходам — соответственно с 9,8 % до 12,3 %. По состоянию на 2000 г. бюджетный дефицит составил свыше 55 млрд р. (0,6 % к ВВП). Таким образом, вопросы управления бюджетным дефицитом являются весьма актуальными для отечественной экономики.

Бюджетный дефицит представляет собой систему экономических отношений по привлечению дополнительных доходов, сверх имеющихся у государства, и их использованию на финансирование расходов, не обеспеченных собственными доходами. Такие дополнительные доходы образуются главным образом в результате эмиссии денег, выпуска государственных ценных бумаг, осуществления внутренних и внешних займов. Это требует от правительства разработки специальных мероприятий по сокращению бюджетного дефицита:

- повышения эффективности общественного воспроизводства, которое будет способствовать росту финансовых ресурсов — основного источника увеличения доходов бюджета;

- развития рынка государственных ценных бумаг, что позволит финансировать расходы государства без увеличения денежной массы в обороте;

- принятия мер, направленных на привлечение в национальную экономику иностранного капитала в форме инвестиций;

- обоснованного принятия новых социальных программ, требующих значительного бюджетного финансирования, сохранения финансирования лишь важнейших социальных программ.

Проведя анализ понятия, причин возникновения и возможных путей решения проблемы бюджетного дефицита, можно прийти к выводу, что разработка и последовательная реализация мер, направленных на увеличение доходов и сокращение расходов, регулирование бюджетного дефицита, целенаправленное управление его размером будут способствовать стабилизации финансового положения республики.

<http://bseu.by>

*Л.Л. Сыч
БГЭУ (Минск)*

ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ МЕХАНИЗМА АНТИМОНОПОЛЬНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

В 1992 г. был принят первый в истории Республики Беларусь антимонопольный закон “О противодействии монополистической деятельности и развитии конкуренции”. Проведение последовательной антимонопольной