

Однако проблема состоит не в наличии дефицита на определенном уровне, а в способах его финансирования.

Рациональное финансирование бюджетного дефицита должно осуществляться по специально разработанной программе. На наш взгляд, она должна предусматривать следующие меры:

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

дальнейшее развитие и укрепление рыночных отношений, проведение рыночных реформ; разгосударствление и приватизация собственности;

расширение круга плательщиков, осуществляемое одновременно с улучшением налогового законодательства;

оптимизация объема и реструктуризация расходов государственного бюджета в целом, и прежде всего направляемых в реальный сектор экономики; обоснованное принятие новых социальных программ, требующих значительного бюджетного финансирования; совершенствование планирования и развитие системы платных услуг в непроизводственной сфере;

реформирование бюджетного процесса в целом на основе составления бюджета на многовариантной основе с целью формирования оптимальной структуры доходов и расходов;

развитие рынка государственных ценных бумаг;

принятие мер, направленных на привлечение в страну иностранного капитала в форме инвестиций.

Для достижения реального эффекта и сокращения бюджетного дефицита перечисленные мероприятия должны рассматриваться в их единстве и применяться комплексно. Только тогда эта программа позволит стабилизировать финансовое положение страны и будет способствовать ее социально-экономическому развитию.

<http://bseu.by>

*Е.С. Баскина*  
*БГЭУ (Минск)*

## **ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ОПЦИОНОВ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

Развитие рыночных отношений в Республике Беларусь невозможно без одновременного развития рынка ценных бумаг и его инструментов как основных, так и производных. Одним из таковых является опцион.

Опцион представляет собой договор, заключаемый между двумя сторонами, одна из которых продает опцион, а другая — покупает его и получает право в течение оговоренного в условиях опциона срока купить по фиксированной цене определенное количество актива у лица, выписавшего опцион, — опцион на покупку (call option), либо продать — опцион на продажу (put option).

По условиям опциона на покупку владелец (держатель) опциона имеет право (но не обязанность) приобрести активы у лица, с которым заключен договор, по оговоренной цене. Это право действует в течение ограниченного срока. В свою очередь продавец опциона обязан продать эти активы, если держатель опциона обратится к нему. Покупатель опциона на покупку платит за это право премию.

По условиям опциона на продажу владелец (держатель) этого опциона имеет право продать активы лицу, выписавшему опцион, по оговоренной цене, в оговоренный срок. В свою очередь продавец опциона обязан купить, если владелец опциона предъявляет договор или контракт для совершения сделки.

Использование опционов позволяет существенно расширить границы деловой активности. Операции с опционами осуществляются либо в чисто спекулятивных целях, т.е. для получения прибыли на разнице в курсах, либо для хеджирования, т.е. фондового страхования своих активов. При этом в любом опционе стороны рассчитывают на противоположные тенденции в движении курсов.

Покупатель уплачивает за опцион премию, которая значительно ниже цены базовых бумаг. Таким образом, покупатель получает возможность выгадать на благоприятном изменении цены базового актива, покупка которого обошлась бы ему намного дороже. Инвестиционная привлекательность опционов тем и объясняется, что стоят они меньше, чем лежащие в их основе активы. Кроме того, для покупателя опциона риск убытков ограничивается размером уплаченной премии.

Предлагая опцион, продавец рассчитывает, прежде всего, на получение дополнительного дохода в виде премии, уплачиваемой покупателем. Именно размером премии ограничивается максимальный выигрыш продавца.

Спрэдовая позиция — покупка одного опциона и продаже другого того же вида (“колл” или “пут”), но с другими характеристиками, т.е. другой страйк ценой или датой окончания срока действия. Эта стратегия позволяет покупателю спрэда получить прибыль от ожидаемого изменения курса и снижает начальную цену позиции.

Под стеллажной операцией понимается одновременное приобретение (или выписывание) опционов на покупку и на продажу активов, имеющих одну и ту же дату истечения и одинаковую цену реализации.

Под хеджированием в практике фондовых рынков подразумевается страхование от неблагоприятного изменения курсов средствами фондового рынка в данном случае с помощью покупки или выписывания различных видов опционов.

Таким образом актуальность данной темы исследования объясняется необходимостью повышения интереса в Республике Беларусь к использованию опционов как ценных бумаг, обладающих большим потенциалом.

<http://bseu.by>

*С.В. Башлаков  
БГЭУ (Минск)*

## **СОВРЕМЕННЫЕ ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ В СТРАХОВАНИИ И ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ИХ РАЗВИТИЯ**

В Республике Беларусь страхование как бизнес начало развиваться с начала 90-х гг. с появлением первых негосударственных страховых компаний. По мере становления страхового рынка все отечественные страховщики (не исключая государственной страховой организации Белгосстрах)