

### СЕКЦИЯ 3. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ФИНАНСОВОГО МЕХАНИЗМА

*С.А. Аринович, Д.И. Галота*  
*БГЭУ (Минск)*

#### ПРОБЛЕМЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕФИЦИТА ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТА

Финансовое здоровье государства, перспективы его развития определяются прежде всего состоянием государственного бюджета, величиной его дефицита, т.е. недостатком реально имеющихся средств по сравнению с общими расходами, предусмотренными законом о государственном бюджете в рамках общего бюджета и специальных счетов казначейства.

Основные причины бюджетного дефицита отдельных стран могут отражать:

необходимость осуществления крупных государственных вложений в развитие экономики;

результат чрезвычайных обстоятельств;  
кризисные явления в экономике.

К вышеуказанным факторам долгосрочной несбалансированности общегосударственных финансов в условиях Республики Беларусь добавляются: изменения демографического состава населения; изношенность (моральная и физическая) значительной части основных фондов предприятий.

При разработке стратегий бюджетно-налоговой политики необходимо учитывать соотношение возможных вариантов финансирования бюджетного дефицита:

кредитно-денежной эмиссии (монетизации);

долгового финансирования (внутреннего и внешнего);

прочие источники финансирования (доходы от приватизации и оптимизация доходной и расходной частей республиканского бюджета).

Бюджетный дефицит, согласно мировой оценке, не должен превышать 2—3 % от ВВП, и может показаться, что Беларусь не имеет проблем с бюджетом:

Дефицит (-) и профицит (+), в % к ВВП	1991	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002 (прогнозный)
	1,7	-5,5	3,5	-2,7	-2,0	-2,2	-1,5	-2,9	0,6	-1,2	-1,5

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.