

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.