

пательства; распространение мощных информационных систем, интернационализация производства, почти повсеместное распространение рыночной экономики усиливают взаимосвязь государств мира, обеспечивая его целостность в многообразии.

В таких условиях каждое государство вынуждено обеспечивать свою экономическую безопасность. Это особенно сложно дается небольшим государствам, не располагающим в достаточном количестве сырьевыми ресурсами для своего экономического развития. Именно к таким государствам относится и Республика Беларусь.

Сложности в формировании предельно критических показателей экономической безопасности затрудняют создание надежной системы критериев, позволяющих своевременно и с достаточной точностью определять и предотвращать основные угрозы. До сих пор не измерялись пределы экономической выживаемости, в связи с чем сложно однозначно утверждать, что превышение отдельных предельно допустимых показателей является экономическим крахом или неведомым до сих пор экономическим феноменом. В такой ситуации чрезвычайно важно определить так называемые "окна уязвимости" в сфере экономики. Наиболее распространенными видами экономической безопасности республики, на наш взгляд, являются: производственная, продовольственная, внешнеэкономическая, финансовая, социальная, инфраструктурная и экологическая.

При разработке методик оценки экономической безопасности необходимо учитывать реальные внутренние и внешние угрозы экономической безопасности Беларуси.

<http://bseu.by>

*Ю.А. Бальцевич
БГЭУ (Минск)*

ИНСТИТУЦИОНАЛЬНАЯ СТРУКТУРА РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Финансовые рынки представляют собой сложную интегрированную систему, которая играет важнейшую роль в функционировании мировой экономики. В последние годы кардинальные изменения происходят на всех финансовых рынках. Наиболее заметные сдвиги имеют место на фондовых рынках, которые притягивают к себе все большую долю капитала и превращаются в один из важнейших источников инвестиционных ресурсов как для фирм развитых стран, так и для финансирования проектов в развивающихся государствах.

На фондовом рынке появляются новые инструменты, системы торговли ценными бумагами, создается новая инфраструктура рынка — информационные системы, системы клиринга и расчетов, депозитарного обслуживания рынка ценных бумаг.

Развитие современного рынка ценных бумаг характеризуется рядом важных тенденций, среди которых рост объемов рынка, институциональных фондов, изменение структуры ценных бумаг, расширение глобальных инвестиций, развитие новых рынков и инструментов, совершенствование инфраструктуры.

На фондовых рынках большинства стран ключевую роль играют инвестиционные банки, инвестиционные фонды и фондовые биржи. Коммер-

ческие банки, деятельность которых в настоящее время унифицируется, на рынке ценных бумаг занимают достаточно скромное положение.

Рынок ценных бумаг в Республике Беларусь сегодня представляет собой развивающийся сектор финансового рынка. В стадии становления находятся все его сегменты. Успешное функционирование основных институтов фондового рынка Республики Беларусь требует больших денежных вложений, что позволит уменьшить технологический разрыв и стать составной частью инфраструктуры мирового финансового рынка, предоставляя иностранным инвесторам надежный механизм и гарантии для осуществления прямых и портфельных инвестиций в экономику республики.

<http://bseu.by>

Д.И. Голота
БГЭУ (Минск)

ПЛАТЕЖНЫЙ БАЛАНС В СИСТЕМЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ ВАЛЮТНОГО КУРСА

Осуществление экономических связей между странами приводит к взаимным расчетам между участниками различных сделок, что связано с использованием денег. Причем, в отличие от национального денежного обращения, обслуживаемого с помощью валюты, являющейся законным платежным средством для данного государства, международный денежный оборот не имеет единого инструмента расчетов, приемлемого для всех сторон внешнеэкономического обмена. Поэтому экспорт и импорт товаров и услуг, получение и предоставление иностранных займов, размещение за рубежом и привлечение из-за границы капиталов, равно как и прочие виды внешнеэкономических операций, обуславливают необходимость обмена валют как минимум для одного из контрагентов.

В результате предложения иностранных денег экспортерами и систематический спрос на них со стороны импортеров, а отчасти под влиянием регулирующих мероприятий правительства устанавливают пропорции пересчета одной валюты в другую. Цена денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах другой (или международных валютных единицах), — это и есть валютный курс. Он относится к денежным (стоимостным) категориям и выражает товарно-денежные отношения между странами, складывающиеся в процессе внешнеэкономического обмена.

Валютный курс под воздействием конъюнктуры данной денежной единицы отклоняется от своей стоимостной основы — установленного паритета. Соотношение спроса и предложения зависит от ряда факторов, выражающих связь валютного курса с другими экономическими категориями. В экономической литературе факторы подразделяют на структурные и конъюнктурные.

Важнейшим структурным фактором выступает платежный баланс страны — стоимостное выражение всего комплекса внешнеэкономических связей страны в форме соотношения поступлений и платежей. Платежный баланс складывается, с одной стороны, под влиянием процессов, происходящих в воспроизводстве, а с другой — воздействует на них, так как влияет на курсовые соотношения валют, золотовалютные резервы, валютное положение, внешнюю задолженность, направление экономической, в том числе валютной политики. В платежном балансе отражаются: структур-