

важных транспортных средств, а также при проведении операций между-народного лизинга. За рубежом лизинговые компании используют в своих операциях, как правило, 75 – 80 % заемных средств.

16 мая 1996 года было утверждено Министерством экономики “Положение о лизинге на территории Республики Беларусь”. Данное Положение является основополагающим: лизинг признаётся как вид деятельности, даются его чёткие признаки, указывается, что является предметом лизинга, рассматриваются основные правила построения договорных отношений и т.д.

Анализ состояния отечественного лизингового предпринимательства позволяет сделать вывод о том, что в настоящее время наиболее реальными хозяйствующими субъектами, располагающими временно свободными денежными средствами или имеющими доступ к таковым, являются банковские учреждения. Зарубежный опыт подтверждает правильность такого вывода, а имеющаяся в нашей стране практика доказывает целесообразность включения лизинговых операций в деятельность банков.

В условиях высоких темпов инфляции любые банковские операции, носящие среднесрочный и долгосрочный характер (а именно к таким относятся операции финансового лизинга), становятся для коммерческих банков слишком рискованными. Поэтому в настоящее время лизинг на долгосрочной основе практически не получил развития в нашей стране. Коммерческие банки предпочитают передавать имущество в лизинг на сроки, не превышающие 3 – 6 месяцев.

Предприниматели, занимающиеся этой деятельностью, могут помочь выжить многим предприятиям – при дефиците финансовых ресурсов способствовать технологическому обновлению их производства. То есть, тем самым заложить основы выхода из кризиса и будущего промышленного подъёма. Да и сами предприятия могли бы использовать лизинг как особый канал сбыта своей продукции. Одновременно будет идти процесс становления финансового сектора республики.

И.П. Гончарук
аспирант БГУ

Формирование системы правового регулирования рынка ценных бумаг

Одним из ключевых факторов эффективного развития рынка ценных бумаг является формирование прогрессивной нормативно-правовой базы, регулирующей отношения, возникающие на нем. В представлении многих людей законодательное регулирование индустрии фондовых ценностей отождествляется с попытками государственного вмешательства в естественный ход развития рыночных процессов, сопряженным с установлением неоправданных запретов и ограничений.

Поводом для подобного рода суждений могут стать недостатки и изъяны в практике правового регулирования фондового рынка, которых трудно избежать на начальных этапах его становления. Опыт стран с развитой рыночной экономикой показывает, что даже в условиях наличия накопленного десятками и сотнями лет обширного практического опыта в области выпуска и обращения фондовых ценностей, высокой правовой культуры, эффективного механизма разработки, обсуждения и принятия законодательных актов, широкого общественного внимания к этим процессам, значительных интеллектуальных усилий юристов и экономистов не всегда удается сразу установить эффективное правовое регулирование тех или иных сфер отношений, связанных с рынком ценных бумаг. Принимаемые законодательные акты нередко требуют уточнения или применения развитой системы подзаконного регулирования.

В условиях полного забвения собственного опыта в сфере фондовых операций, крайней недостаточности информации о механизмах регулирования этой сферы в других странах, несовершенства и неотработанности порядка принятия законодательных решений, возможности выработки высококачественных действенных нормативных документов существенно снижаются. Однако объективные и субъективные трудности в сфере правового регулирования рынка ценных бумаг и практически неизбежные недостатки в принимаемых законодательных актах вряд ли могут служить основанием для отказа от попыток создать подобное регулирование. Отсутствие правовой базы может оказать такое же и даже более отрицательное воздействие на формирование рынка фондовых ценностей, чем наличие нормативных документов с известными изъянами. К тому же, следует иметь в виду, что регулирование рынка ценных бумаг в широком смысле осуществляется не только на государственном уровне, но и на уровне профессиональных объединений участников этого рынка в форме саморегулирующихся организаций. И хотя в разных странах соотношение между указанными двумя уровнями складывается неравномерно, саморегулирующиеся организации устанавливают для своих членов жесткие стандарты работы. Некоторые пробелы в государственном регулировании в условиях нашей страны могли бы быть восполнены регуляторами, принимаемыми на уровне профессиональных объединений участников фондового рынка. В отличие от государств с развитой рыночной экономикой, где рынок ценных бумаг эволюционно складывался десятками и сотнями лет, возрождение этого рынка у нас происходит небывало высокими темпами. Это связано с тем, что, во-первых, такое возрождение осуществляется в условиях относительно высокого уровня экономического развития (по сравнению с ситуацией, существовавшей в момент становления других фондовых рынков), а во-вторых, в ходе указанного процесса есть возможность использования хорошо отработанных в других странах технологий выпуска и обращения ценных бумаг. Лавинообразное, а не эволюционное развитие процессов в сфере ценных бумаг уже на начальных этапах их протекания может привести к кризисным явлениям, биржевым крахам, которые способны в перспективе надолго подорвать доверие инвесторов к фондовому рынку и его участникам.

Сфера законодательства гораздо легче поддается влиянию людей, чем другие компоненты инфраструктуры фондового рынка и, следовательно, через эту сферу можно обеспечить наиболее сильное воздействие субъективного фактора на ускорение процесса становления рынка ценных бумаг. Поэтому отказываться от использования законодательных рычагов, регламентирующих работу индустрии фондовых ценностей, вряд ли было бы целесообразно. Все перечисленные обстоятельства обуславливают необходимость регулирования фондового рынка. Основные проблемы в указанной сфере сводятся не столько к самому факту регулирования, сколько к конкретным формам и методам, которыми оно должно осуществляться.

Исходя из существующих в нашей стране правовых реалий можно сделать вывод, что становление законодательства, связанного с рынком ценных бумаг, приходится начинать с нуля.

И. Г. Граков
магистрант ВШУБ

Роль банков Республики Беларусь в инвестиционном процессе

С 1990 г. объем инвестиций в белорусскую экономику уменьшился в 2,5 раза и в 1997 г. составил 43,9 % к 1990 г. в сопоставимых ценах (62,3 трлн рублей). Особенно сократились инвестиции в базовые и наукоемкие