

А - точка максимизации полезности потребителя при заданном бюджетном ограничении (например, стипендия).

В - точка максимизации полезности потребителя после введения льгот.

**Проблема №1.** Льготы ставят в разные условия субъектов хозяйствования, препятствуя конкуренции. Бюджетное ограничение смещает потребителя вправо, тем самым, вынуждая нас более часто пользоваться общественным транспортом.

**Проблема №2.** Насколько эффективно использует «Минсктранс», денежные средства, полученные из бюджета в качестве дотаций, зная, что они будут поступать в любом случае?

В Минске на сегодняшний день около 174 тыс. школьников и 200 тыс. студентов. Ликвидация льгот для школьников и студентов позволит сэкономить около 35 млрд. бел. руб. или 16,2 млн. \$ в год (и это только в Минске!), эти средства могут быть использованы для адресной помощи тем, кто в ней нуждается, или для сокращения бюджета.

**Таблица 2 Беларуси 2006 – 2007 г.**

Статья расходов	2006ождаемое исполнение			2007 по закону о бюджете		
	Млрд. Вр	В % к ВВП	Уд. вес расх. в %	Млрд. Вр	В % к ВВП	Уд. вес расх. в %
Расходы (всего)	37584	48.5	100	41836.2	45.4	100

Источник: Проект закона о бюджете на 2007г.

Вопрос об отмене льгот для пенсионеров решается легко. Сумму денег, которую пенсионеры будут дополнительно тратить на проезд можно переориентировать, как прибавку к пенсии.

Отмена льгот, а, следовательно, и отмена субсидий «Минсктрансу» поставит его в равные условия хозяйствования с другими транспортными предприятиями. Также ясно, что увеличение платы за проезд приведет к увеличению количества «зайцев». В такой ситуации положение «Минсктранса» может оказаться плачевным.

Но нерешаемых проблем не бывает. Ведь право делать скидки на проезд школьникам и студентам остается у самого «Минсктранса». Итак, предлагаем следующую систему маркетинга:

1. Ввести систему семестр-“tickets” для школьников и студентов: вначале семестра по желанию они могут приобретать льготные персонализированные проездные билеты на весь семестр – заламинированная карточка с фотографией, подобно читательским билетам. Это будет проводиться через школы и университеты. Таким образом «Минсктранс» будет получать деньги, по сути, за еще не выполненные услуги заранее.

2. В кассах будут продаваться только полные разовые и проездные билеты, что позволит сэкономить деньги на печать.

Подобные системы созданы и успешно функционируют во многих государствах, например, в Германии. Почему бы и нам не воспользоваться правильными практиками? А право выбора останется за потребителями.

#### СПИСОК ЦИТИРОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. [www.belstat.gov.by](http://www.belstat.gov.by)
2. [www.ssf.gov.by](http://www.ssf.gov.by)
3. Пиндайк Р., Рабинфельд Д. “Микроэкономика” - СПб, 2002
4. [www.mintrud.gov.by](http://www.mintrud.gov.by)
5. [www.minsktrans.by](http://www.minsktrans.by)

УДК 336. 1 (476)

### ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

**Лазарева С.М.**

*Научный руководитель: к.э.н., доцент Дроздович Л.И.*

*УО «Белорусский национальный технический университет» г.Минск*

Резюме

В данной работе отражается формирование финансового рынка в Республике Беларусь. Раскрываются проблемы, которые характерны на современном этапе становления рынка. На сегодняшний день рыночная экономика требует использования потенциальных возможностей финансового рынка, который представляет собой важнейший источник ее роста.

Resume

In this work formation of the financial market in Belarus is reflected. Problems which are characteristic at the present stage of becoming of the market reveal. For today the market economy demands use of potential opportunities of the financial market which represents the major source of its growth.

Финансовые рынки - это особые сферы движения денежных средств, удовлетворяющие целевые потребности экономической системы общества в финансовых ресурсах. В современной рыночной инфраструктуре финансовый рынок является важнейшим рынком после рынка товаров и определяющим условием глобализации. В его состав входят: рынок ссудного капитала, фондовый рынок и страховой рынок. В свою очередь, рынок ценных бумаг подразделяется на первичный и вторичный рынок.

В условиях переходной экономики для Беларуси существует ряд особенностей, которые задают направление развития рынкам. Во-первых, финансовый рынок находится на стадии формирования, возникает проблема несовершенства действующего законодательства и недостаточную эффектив-

ность регулирования со стороны государства. Во-вторых, при отсутствии полноценной конкуренции между распорядителями финансовых ресурсов сохраняется за всеми рынками статуса «рынка продавца», с вытекающими негативными последствиями для инвесторов и пользователей, а информационная неосведомленность совершаемых на финансовых рынках операций, делает рынок еще менее привлекательным.

Для страны до сих пор актуальна тенденция правовой нестабильности, все возрастающее регулирование и регламентирование частной экономики со стороны государства, а также «непрозрачные» и трудно предсказуемые таможенную и налоговую системы. В связи с этим в Беларуси можно выделить следующие виды рисков: ограничения на экспорт валютной выручки, возможность дефолта, административно-правовые и политические риски.

Использование финансового рынка в полном его объеме может помочь привлечь новый капитал, который необходим на сегодняшний день, а также вывести экономику республике на новый уровень. Так, с помощью формирования финансового рынка можно:

- смобилизовать временно свободный капитал из многообразных источников;
- эффективно распределить аккумулированный свободный капитал между многочисленными конечными его потребителями;
- определить наиболее эффективные направления использования капитала в инвестиционной сфере;
- сформировать рыночные цены на отдельные финансовые инструменты и услуги, объективно отражающие складывающееся соотношение между предложением и спросом;
- осуществить квалифицированное посредничество между продавцом и покупателем финансовых инструментов;
- сформировать условия для минимизации финансового и коммерческого риска;
- а также ускорить оборот капитала, т.е. способствовать активизации экономических процессов.

Эффективные сегменты финансового рынка абсолютно необходимы для обеспечения мобилизации свободного капитала и поддержания экономического роста страны. При наличии только собственных накоплений субъекты рынка могли бы инвестировать не больше, чем накоплено, поэтому их инвестиционная активность была бы ограниченной. Если же размер намеченных инвестиций превышает сумму текущих сбережений, субъекты рынка просто вынуждены откладывать их осуществление до накопления требуемых средств. Из-за отсутствия финансирования субъектам рынка, не обладающим достаточным капиталом, пришлось бы отложить или отказаться от многих перспективных инвестиций, или финансировались бы не самые лучшие проекты, т.е. капитал использовался бы не оптимальным образом. Субъектам рынка, не имеющим в своем распоряжении привлекательных вариантов инвестирования средств, ничего бы не оставалось, кроме как аккумулировать средства. С другой стороны, перспективные инвестиционные проекты не реализовывались бы из-за недостатка средств у фирм, имеющих инвестиционные альтернативы.

В Беларуси социальные приоритеты преопределили ход чековой приватизации и развития вторичного рынка в целом. Чеки раздали быстро и по всем правилам социальной справедливости, но обеспечить их ликвидным имуществом не смогли. Последствием справедливой приватизации должно было стать развитие вторичного рынка ценных бумаг и привлечение портфельных инвестиций. Но нежелательный передел собственности с помощью вторичного рынка был остановлен мораторием на движение акций. Как следствие, рынок ценных бумаг забит банковскими векселями, облигациями. Хотя акции, будучи более рискованными ценными бумагами по сравнению с облигациями, как правило, более привлекательны для инвесторов, т.к. их повышенная доходность, которая может складываться из суммы дивидендов и прироста капитала, обеспечивает лучшую защиту от инфляции по сравнению с долговыми обязательствами. Сегодня 74% акций находятся в собственности государства, а на остальные наложен мораторий. Это в свою очередь отталкивает инвесторов от покупки бумаг, и новые предприятия не получают своевременной финансовой поддержки. А эффективное функционирование первичного рынка напрямую зависит от вторичного рынка. Создавая механизм для немедленной перепродажи бумаг, вторичный рынок усиливает к ним доверие со стороны вкладчиков, стимулирует их желание покупать новые фондовые ценности и тем самым способствует более полному аккумулированию ресурсов общества в интересах производства.

Вторичный рынок ценных бумаг находится в замороженном состоянии. Акции многих предприятий не имеют реальной стоимости, и как следствие, не многие акционерные общества не могут прийти реальные инвестиции. Хотя инфраструктура рынка ценных бумаг в Беларуси давно создана, и она не хуже, чем в других странах, но этому рынку не дают развиваться. Отсутствие институциональных инвесторов является самой большой проблемой.

Помимо проблем на вторичном рынке, существует еще одна серьезная проблема. Сегодня Беларусь выпала из международного вексельного рынка, а, как известно, во всем мире одним из наиболее мощных инструментов кредитования международной торговли является вексель. Это отчасти обусловлено следующими факторами:

- Во-первых, чтобы прийти на мировой рынок со своими векселями, необходимо, прежде всего, привести свое вексельное законодательство в соответствие с мировыми стандартами. В белорусском законодательстве представление о векселе как о ценной бумаге отразилось во «Временных правилах выпуска и обращения векселей в народном хозяйстве РБ», многие пункты которого противоречат не только Женевской вексельной конвенции, но и Гражданскому Кодексу Беларуси (ГК). Отечественные законодатели решили пойти дальше разработчиков единообразного закона и дать определения векселям. В результате простой вексель забыли назвать ценной бумагой, а из формулировки переводного неясно, чем же он отличается от простого. В связи с этим поступали предложения принятия вексельного закона, соответствующего мировым стандартам, но все понапрасну.

- Во-вторых, прежде чем выходить на мировой вексельный рынок, надо создать такой рынок внут-

ри страны. Некоторая активность биржевой торговли векселями в 1994 - 1995 г.г. сменилась полным замораживанием этого сегмента рынка в начале 1997 г. Сегодня на бирже существует информационный бюллетень, в котором упоминаются «долговые обязательства» (не векселя) российских, украинских, белорусских предприятий. Но этот бюллетень даже не дает предложений на продажу - он лишь информирует потенциальных покупателей. Все это значительно ограничило вексельное обращение в стране, фактически признав единственно законным «товарный» вексель.

- Третьей причиной выпадения нашей страны из международного вексельного рынка является нестабильность белорусского рубля, в связи с этим на вексель накладываются дополнительные условия, тщательно регламентированные правительством и сводящие на нет все преимущества этой бумаги как инструмента международного кредита. Целостность векселя не может сохраниться, если у него постепенно отбирать те или иные функции, закрепленные десятилетиями мировой практики и отличающие вексель от долговой расписки. Поэтому для решения этой проблемы государству не разрешительно директивно лишать инструменты финансового рынка их основных функций.

Все это делает наш рынок непривлекательным как для иностранных инвесторов, так и для отечественных, которым будет просто не понятен смысл вексельного законодательства.

#### СПИСОК ЦИТИРОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Рынок ценных бумаг: Учебник для вузов // Российская экономическая академия им. Г.В. Плеханова; Галанов В.А., Басов А.И., Аношкин Р.А. и др.; Под редакцией: Галанова В.А., Басова А.И. – М.: Финансы и статистика, 1996г.
2. Астахов.М. «Рынок ценных бумаг и его участники» Москва 1996г.
3. Гитман Л. ДЖ., Джонк М.Д. Основы инвестирования – М.: Дело, 1997.
4. Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. – М.: Перспектива, 1995г.
5. «Экономика Управление Финансы» №5, 2007г.

УДК 657

### СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДИКИ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ

**Сергейчик Е.Н.**

*Научный руководитель: к.э.н., доцент Сергейчик Н.А.  
УО «Белорусско – Российский университет» г. Могилев*

#### Аннотация

В статье рассмотрены и дана оценка показателям анализа и контроля за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности, применяемых действующей Инструкцией. Показана необходимость усовершенствования существующей методики оценки финансового состояния путем введения дополнительных показателей. Предлагается проводить анализ финансового состояния организации на основе применения интегрального показателя.

In the article the indices of the analysis and the control of the state of play and the solvency of the organization, which are used by the Instruction currently in force, are considered and the appraisal of that articles is given. The necessity of the perfection of the using method of the appraisal of the state of play by means of the use of the additional indices is shown. The realization of the analysis of the state of play of the organization on the basis of the use of the integral index is proposed.

Основным нормативным правовым актом, регламентирующим проведение анализа финансового состояния предприятий в Республике Беларусь, является Инструкция по анализу и контролю за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности (далее Инструкция), утвержденные совместным Постановлением Министерства финансов Республики Беларусь, Министерства экономики Республики Беларусь и Министерства статистики и анализа Республики Беларусь от 14.05.2004 №81/128/65 (в ред. постановлений Минфина, Минэкономики, Минстата от 25.05.2006 №57/88/58; от 27.04.2007 №69/76/52). В соответствии Инструкцией в качестве критериев для оценки удовлетворительности структуры бухгалтерского баланса организации используются следующие показатели: коэффициент текущей ликвидности; коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами.

Коэффициент текущей ликвидности характеризует общую обеспеченность организации собственными оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств организации. Он определяется как отношение фактической стоимости находящихся в наличии у организации оборотных активов в виде запасов и затрат, налогов по приобретенным активам, дебиторской задолженности, расчетов с учредителями, денежных средств, финансовых вложений и прочих оборотных активов к краткосрочным обязательствам организации, за исключением резервов предстоящих расходов, то есть

$$K_1 = \frac{II A}{IV П - \text{строка 510} - \text{строка 550}}$$

где II A – итог раздела II актива бухгалтерского баланса (строка 290);

IV П – итог раздела IV пассива бухгалтерского баланса (строка 590);

строка 510 – «Долгосрочные кредиты и займы»;

строка 550 – «Резервы предстоящих расходов».

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами характеризует наличие у