

- non-material and law expenditures, e.g. documentation, disposessions, compensations, replacement building etc.,
- construction management and control,
- author surveillance
- grounds lease, e.g. on access and storage,
- feeding of construction site in agents and medien,
- some elements of construction site management,
- construction site protection,
- test and receipt costs,
- staff instruction,
- reserves on labour and unforeseeable outlays.

## References

1. Biliński T., Czachorowski J.: Proces budowlany - wg stanu w dniu 1 stycznia 1995 r. Wydawnictwo PZITB. Wrocław 1995.

## **ЗНАЧЕНИЕ ФИНАНСОВОГО РЫНКА В РЕШЕНИИ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПРОБЛЕМ ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКИ.**

*И. И. Обухова*

*Экономический факультет, Брестский политехнический институт,  
г. Брест, Республика Беларусь.*

Социально-экономические проблемы, характерные для современного этапа развития Республики Беларусь, в значительной степени затрудняют осуществление перехода к рыночной экономике и проведение намеченных мер по реформированию народного хозяйства. Негативные последствия, вызванные трудностями в их решении, отражаются на разбалансированности экономики; существовании весьма острой проблемы взаимных неплатежей вследствие недостатка платежных средств; высоком уровне инфляции, неподдающейся административному регулированию; неблагоприятном инвестиционном климате и росте денежной массы, не подкрепленной реальным физическим капиталом. В результате наблюдается постоянное снижение обменного курса и платежеспособности национальной валюты, уменьшение реальных доходов предприятий производственной и непроизводственной сфер эко-

номики, сокращение социальных программ и падение жизненного уровня большинства населения страны.

В последние годы многие ученые: экономисты, социологи, юристы, политологи – серьезно занимаются всесторонним анализом причин затянувшегося процесса стагнации в экономике и поиском возможных путей выхода из кризисной ситуации. Базой для проводимых исследований служат достижения мировой экономической науки, изучение положительного опыта развитых и развивающихся стран, анализ путей и способов проведения рыночных реформ в государствах, успешно победивших экономическую отсталость и ставших на уровень цивилизованного рынка.

Важнейшим направлением в прсодолении существующих экономических трудностей государства. на наш взгляд, должны быть меры по становлению и развитию сферы финансовых взаимоотношений между субъектами как внутренней, так и национальной экономики, то есть , финансового рынка.

Глубокий анализ его структуры и механизма функционирования, наряду с изучением тех неограниченных возможностей, которые предоставляются при грамотном научном использовании известных инструментов финансового рынка, позволит облегчить решение значительной части социально-экономических проблем переходного периода. Как известно, финансовый рынок представляет собой динамичную взаимодействующую совокупность трех секторов: денежно-валютного рынка, рынка ссудных капиталов и рынка ценных бумаг. Отдельные его элементы начали развиваться в Республике Беларусь с 1992-93 гг. На первых этапах особенно бурно разворачивался фондовый рынок, т.е. рынок ценных бумаг. Этому способствовали высокие темпы приватизации объектов госсобственности, вхождение в обращение приватизационных чеков "Имущество", Государственных краткосрочных облигаций (ГКО), казначейских обязательств Национального Банка (КО НБ).

Однако спустя 2-3 года развитие фондового рынка приостановилось из-за отсутствия рыночной правовой базы, жесткого государственного регулирования, нестабильного инвестиционного климата. Сегодня рынок ценных бумаг представлен практически только двумя видами фондового товара: ГКО и КО НБ. В результате наблюдается значительная утечка капитала за пределы Республики Беларусь, например, в Россию,

где предлагаются инвесторам высокодоходные муниципальные облигации, акции крупных промышленных корпораций и другой качественной фондовый товар.

Следует отметить, что при цивилизованном подходе государства к организации постоянно действующего рынка ценных бумаг уменьшается потребность в денежной массе, что способствует, в определенной степени, обузданию инфляции. Ведь ценная бумага - это "фиктивный" капитал. Являясь титулом реальных физических ценностей, акции, облигации, обязательства и т.п., заменяют платежный инструмент, способствуют вовлечению в государственный оборот "омертвленных" реальных инвестиций, облегчают взаиморасчеты между партнерами, то есть способны снизить остроту проблемы хронических неплатежей в экономике.

Кредитный рынок в Республике Беларусь пережил этапы взлета (1993-94 гг.) и последующего падения. За счет, в основном, депозитных вкладов юридических лиц значительно выросли объемы кредитных ресурсов, а следовательно, и инвестиционные потоки. Однако наметившаяся тенденция роста цены кредита, неизбежная при увеличении уровня инфляции, а также жесткие меры государственного регулирования через инструкции, положения и нормативы Национального Банка при высокой степени финансовых рисков привели к сужению области ссудно-кредитных операций и замедлили кредитование инвестиций. Остались практически на зародышевом этапе также такие распространение на мировом рынке ссудных капиталов операции, как клиринг и финансовый лизинг, факторинговое и трастовое обслуживание клиентов, перекрестное кредитование и форвардные контракты. А ведь именно умелое маневрирование финансовыми инструментами на кредитном рынке при благоприятном политико-правовом климате позволяет финансовому сектору экономики развитых стран выполнять свою благородную функцию аккумулятора свободных денежных средств множества инвесторов для направления их на финансирование экономического роста государства.

И, наконец, приходится констатировать тот печально признанный всеми факт, что организованный денежно-валютный сектор финансового рынка в Республике Беларусь сегодня практически бездействует. Не вдаваясь в причины вытеснения значительной части валютных опера-

ций в криминальный “уличный” рынок, остановимся на тех возможностях, которые предоставляет развитый биржевой валютный рынок своим участникам при умелом использовании его механизма и отработанных в развитых странах инструментов. Валюта представляет собой широко востребованный резидентами экономики любого государства товар, купля-продажа которого может осуществляться как путем заключения текущих кассовых сделок СПОТ, так и при помощи срочных операций. Научный подход к определению форвардного курса валюты, составлению стандартных фьючерсных контрактов и созданию рынка опционов на валюту в определенной степени способствует страхованию валютного риска в государстве и даже уменьшению дефицита валютных средств. Для развития валютного биржевого рынка необходимо уменьшить его регламентацию со стороны государства, предоставить рыночному регулятору - биржевому механизму - больше свободы в совершении валютных операций, не противоречащих действующему законодательству.

### **Литература.**

1. Мороз Л.Н. Правовые основы риска ценных бумаг. - Мн.: Тетра Системс, 1996.
2. Биржевая деятельность. Под ред. Грязновой А.Г., Корневой Р.В., Галаганова В.А. - М.: Финансы и статистика, 1995.

## **ПРОБЛЕМЫ ОТРАЖЕНИЯ В БУХГАЛТЕРСКОМ УЧЕТЕ ХОЗЯЙСТВЕННЫХ ОПЕРАЦИЙ**

*А. В. Бугаев*

*Финансово-экономический факультет ВФ НИСЗ,  
г. Витебск, Республика Беларусь*

Согласно п.9 Международного стандарта №1 “Описание методов учета”, “сделки должны быть учтены и представлены в соответствии с их сущностью, финансовой реальностью, а не только с точки зрения их юридической формы”. Применяя требования стандарта к условиям нашей страны, это означает, что первичным для последующего отражения в учете является именно содержание хозяйственной операции, а не форма ее представления в виде какого-либо первичного документа либо