

Таким образом, для формирования в стране полноценного, ликвидного и эффективного рынка ценных бумаг необходимо, прежде всего, воздействие на вышеназванные факторы, оказывающие решающее, долгосрочное влияние на данный институт. Следует выработать стратегии развития, основанные на корректировании этих факторов с целью изменения структуры рынка ценных бумаг и его долгосрочных перспектив. В связи с этим для развития нормального фондового рынка в Республике Беларусь требуется:

- занять четкую и однозначную позицию в отношении выбора дальнейших экономических преобразований в республике: продолжение приватизации; снятие ограничений в движении капиталов, участия иностранных инвесторов в операциях на внутреннем рынке и прочие меры, означающие переход к реальному запуску рыночных механизмов;

- снизить долю государства в структуре собственности, особенно в акционерном капитале. От проведения разовых сделок по реализации пакетов акций следует перейти к комплексу мероприятий по преобразованию республиканских и коммунальных унитарных предприятий в открытые акционерные общества;

- сформировать в целях создания нормального спроса на фондовом рынке, ликвидации существующих здесь диспропорций целостную систему институциональных инвесторов, аккумулирующих индивидуальные и коллективные сбережения, которые позволяют подключить к рынку население, являющееся крупнейшим субъектом экономических отношений в стране.

Развитие рынка ценных бумаг в Республике Беларусь является одной из основных составляющих институциональных преобразований, проводимых в стране уже достаточно продолжительное время. Формирование полноценного, ликвидного и эффективного фондового рынка неоднократно провозглашалось важнейшей задачей в ряде программных документов, определяющих основные направления реформирования в стране. Однако при сохранении высокой степени огосударствления экономики, слишком большой доле центрального банка в перераспределении денежных средств, выполнение этой задачи окажется невозможным.

Подводя итоги вышесказанному, не могу не согласиться с мнением ученых, что нынешнее состояние рынка ценных бумаг в нашей республике напрямую зависит от политики государства и от его вмешательства в экономику. Чем меньше степень вмешательства государства в экономику (в том числе и через его участие в акционерном капитале), тем больше объем фондового рынка и насыщенность хозяйственного оборота ценными бумагами. Стоит отметить, что наша республика относится к молодым и только начинающим свое развитие странам. В данном случае наше государство можно сравнить с человеком, достигшим своего совершеннолетия и который методом проб и ошибок пытается делать свои первые шаги. Своеобразная пора психологической незрелости. Нечто похожее происходит и с государством. Поэтому, на мой взгляд, большое значение имеет изучение международного опыта в этой области. Нам следует вести наблюдения за тем, как в других странах осуществляется эффективное действие такого перераспределительного механизма, как рынок ценных бумаг, выявлять разнообразные способы функционирования этой системы, следует рассмотреть уже готовые модели, далее необходимо проанализировать, какие принципы будут гармонично сочетаться в нашей системе и потом успешно применять их на практике.

УДК 336.1

Кучеров В.Н.

Научный руководитель: к.э.н., доцент Ковалев А. В.

УО «Белорусский национальный технический университет» г. Минск

ВНЕШНИЕ ЗАЙМЫ: ИНЪЕКЦИЯ ВИТАМИНОВ ИЛИ ДОЛЛАРИЗИРОВАННЫЙ ФИЗРАСТВОР

На дворе мировой экономической кризис. Подобным выражением уже никого не удивить. В каждой стране кризис проявляется по-разному, и каждая страна справляется с ним как может, по-своему. В нашей стране он проявился в трех вещах: трехдневной рабочей неделе, одномоментной девальвации в начале года – то, что видно; возросшем внешнем долге – то, чего не видно.

За этот год в основном нас подпитывали кредиты МВФ. Обоснованием для займов являются затраты на проведение реформ, либерализация, стабилизация национальной экономики, оказавшейся в зависимости от внешних экономических факторов, снижение воздействия внешних рисков, сохранение золотовалютных резервов из-за необходимости поддержания курса национальной денежной единицы к иностранным валютам и т.д. Возврат долгов может стать серьезной проблемой.

Как один из самых ярких примеров государственных долгов рассмотрим аргентинское «экономическое чудо», а точнее – последствия этого «чуда». К началу 90-х годов Аргентина стала настоящей гордостью Международного валютного фонда, ведь предложенный план действий, по мнению МВФ, был образцом для подражания: после 80-х показатели намного облагородили статистику (упала безработица, исчезла гиперинфляция). С целью макроэкономической стабилизации министром экономики Аргентины Д. Кавальо, по согласованию с МВФ, была введена жесткая привязка курса аргентинского песо к американскому доллару в пропорции 1:1 (currency board). Но ориентация экономики на внешний рынок, либерализация импорта и жесткая привязка песо к доллару привели к быстрому падению доли многих отраслей аргентинской экономики на внутреннем рынке. Это было связано с тем, что продукция отраслей, где себестоимость производства была выше среднемировой, становилась неконкурентоспособной по сравнению с аналогичной импортной продукцией. У фирм начались проблемы с платежеспособностью, банкротства стали обычным делом. После 94-го резкое уменьшение оборотов торгов акциями компаний на бирже. Происходило отмирание многих несырьевых, высокотехнологичных сегментов национальной экономики. В стране развивались преимущественно отрасли, ориентированные на производство аграрной продукции и ее экспорт.

Аргентина оказалась в очень уязвимом положении. С одной стороны, огромный внешний долг требовал постоянного притока валютных поступлений (будь то доходы от экспорта, иностранные кредиты или инвестиций), а с другой – объем импорта все больше увеличивал потребность в иностранной валюте. Все больше росла зависимость финансовой системы от иностранного кредитования. Снижения мировых цен на сельхоз продукцию, прекращение иностранных инвестиций (в 2001-ом их объем был в 10 раз меньше, чем в 1999-ом) привели к резкому уменьшению валютных поступлений в Аргентину. Внешний долг увеличиваться с 61,3 млрд. долл. в 1991 году до 142,3 млрд. долл. в 2001-м (в 1994г 85,7 млрд. долл.; 1997г – 127,7 млрд. долл.). Построенной долговой пирамиде необходим был приток новых инвестиций для своего обслуживания.

Год	Обороты торгов акциями на бирже, млрд. \$	Доходы от приватизации, млрд. \$	Прямые иностранные инвестиции, млрд. \$	Внешний долг, %ВВП
1990	0,779	7,5	1,8	44,1
1991	4,584	2,8	2,4	36,2
1992	15,846	5,7	4,4	30,2
1993	49,690	4,7	2,8	27,4
1994	112,986	0,89	3,6	28,5
1995	31,932	1,2	5,6	33,5
1996	31,925	0,64	6,9	35,2
1997	38,424	4,4	9,2	37,9
1998	26,055	0,51	6,8	39,4
1999	11,847	16,16	23,9	43,9

Временный президент А. Р. Саа, будучи на посту главы государства всего 7 дней, принял одно судьбоносное решение: 23 декабря 2001 г. был объявлен самый крупный в мировой истории дефолт. А 2002г запомнился падением ВВП на 11%, инфляцией 41%, безработицей 23% и внешним долгом в 171,2 млрд. долл.

«Аргентинское экономическое чудо» – это перераспределение собственности. Транснациональные компании (а 90% всех ТНК - американские) с 1996 по 2000гг. скупили около трети аргентинской экономики, упавшей в цене. Пик приватизации пришелся на 99-ый год; помимо этого, предприятия отдавались для списания задолженности перед корпорациями. Многие новые хозяева предприятий освобождались от налогов на 5-20 лет либо получали на это время 50-80 – процентные льготы.

Были проданы нефтяные, металлургические компании, организации, обеспечивающие население водой, газом, электроэнергией. И это компании, находящиеся в сотне крупнейших фирм страны по объему продаж. Приватизирована национальная почтовая служба, крупнейшие АЭС и ГЭС, около 30 аэропортов и аэродромов, включая главный международный аэропорт страны. К 2000г в руки иностранцев перешло 70% банков страны. А в конце 1997г дело дошло даже до службы инспекторов, контролирующей процесс таможенной очистки и операций по вывозу импортных товаров, что явилось редким случаем в международной практике.

Выкупленные предприятия начали приносить своим владельцам хорошую прибыль. Остальные же сегменты национальной экономики, оставшиеся под руководством государства, такого роста не дали. И именно выкупленные отрасли, возглавляемые частником, стали вытягивать ВВП страны после 2002г:

Показатели	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Внешний долг, %ВВП	44,6	57,3	143,5	129,9	120,3	66,8	59,8
ВВП	-0,8	-4,4	-10,9	8,8	9,0	9,2	8,5
Промышленность	-3,8	-7,4	-11,0	16,0	12,0	7,5	8,9
Строительство	-9,3	-11,6	-33,4	34,4	29,4	20,4	17,9
Транспорт, связь	1,7	-4,6	-7,9	8,2	13,4	14,8	13,5
Финансовое посредничество	2,2	-8,9	-19,7	-15,8	-5,5	18,5	22,1

«Аргентинское экономическое чудо» (правительство страны и рекомендации от МВФ) завело себя в тупик неверной бюджетной политикой, негибкостью цен и зарплат, не сочетавшейся с фиксированным обменным курсом национальной валюты и, распродав немалую долю национальных активов, осталось с многомиллиардным внешним долгом.

Помня все это, обратимся к динамике внешнего долга Беларуси:

Дата	Валовой внешний долг, млрд. долл.	Краткосрочный долг, млрд. долл.	Долгосрочный долг, млрд. долл.
01.01.2000	2 224.7	1 301.2	923.5
01.01.2001	2 091.5	1 224.8	866.7
01.01.2002	2 978.6	1 865.2	1 113.4
01.01.2003	3 894.7	2 482.8	1 411.9
01.01.2004	4 174.9	2 764.3	1 410.6
01.01.2005	4 935.4	3 840.4	1 095.0
01.01.2006	5 128.2	3 650.4	1 477.8
01.01.2007	6 844.1	4 778.2	2 065.9
01.01.2008	12 496.5	7 867.0	4 629.5
01.01.2009	15 154.1	8 275.6	6 878.5

При этом величина долга на 01.04.09 и 01.07.09 в млрд. долл. составляет 16 324.8 и 17 624.2 соответственно. Скорость притока внешних заимствований настораживает. Помимо роста величины самого долга, стоит отметить и большой удельный вес краткосрочных займов в нем.

За этот год от МВФ получили кредитов в сумме на 2,23 млрд. долл. по программе stand-by, причем в планах на 2010 год еще 1,4 млрд. В начале года взяли в долг у Венесуэлы 500 млн. долл. Получено 500 млн. долл. российского госкредита и обсуждается еще один такого же размера. Европейский банк реконструкции и развития готов предоставить кредит в миллиард евро, если правительство пойдет на помощь частному сектору и банкам. Во всех случаях правительство занимает позицию, при которой оно берет займы не из-за уже наступившего кризиса в финансовом секторе страны, а для создания так называемой «подушки безопасности в условиях глобального экономического спада».

Закончилось время нефтяных и газовых подарков от Кремля, резко сократился спрос на азотные и калийные удобрения, изменили свое направление цены на металлы, ранее беспрепятственный доступ на российский товарный рынок теперь таковым не назовешь. Появились проблемы с внешними валютными источниками кредитов и внутренними рублевыми. Отрицательное сальдо внешней торговли уверенно растет:

Показатели	2005	2006	2007	2008	2009 янв-сен
Экспорт товаров, млн. долл.	15 979	19 734	24 275	32 571	15 009
Импорт товаров, млн. долл.	16 708	22 351	28 693	39 381	20 030
Сальдо, млн. долл.	-729	-2 617	-4 418	-6 810	-5 021

Навряд ли люди из МВФ, работающие с Беларусью, не понимают, что сальдо текущего счета резко ухудшается, в банках не хватает ликвидности, предприятия теряют конкурентоспособность, выполнять бюджетные обязательства правительству становится крайне сложно. Тенденция роста дефицитов валюты, внешней торговли и платежного баланса сохраняется, население опасается девальвации, а правительство, имея более 70% всех активов страны и перераспределяя половину ВВП, планирует увеличивать кредиторскую задолженность.

Кредиты не избавят белорусскую экономику от существующих проблем, а лишь заведут страну в долговую яму.