

Государство может перенести реальное экономическое бремя своего долга на плечи будущих поколений, не принимая своевременных мер по пополнению и обновлению основных производственных фондов. Эта перспектива связана с эффектом вытеснения, который определяется тем, что дефицитное финансирование увеличивает ставки процента и, следовательно, сокращает инвестиционные расходы. Если это будет происходить, в будущем возможно проявление негативных тенденций в экономике, связанных с уменьшением производственного потенциала, и, следовательно, при прочих равных условиях, снижением уровня жизни.

За последние три года наблюдается сохранение бюджетного дефицита на одном уровне. Это говорит о том, что правительство предпринимает меры и проводит политику по стабилизации, уделяет внимание разработке проекта бездефицитного бюджета. Благоприятными тенденциями за последние три года являются снижение темпов инфляции и экономический рост в Республике Беларусь.

ЛИТЕРАТУРА

1. Лобкович Э.И. Экономическая теория. – Мн. – 2000.
2. Быкова Т.А. Комментарий к закону «О государственном бюджете Республики Беларусь» // Национальная экономическая газета. – 2004. – № 95.
3. Министерство статистики и анализа Республики Беларусь // Статистический ежегодник 2004. – Мн. – 2004.
4. Базылев Н. И. Экономическая теория. – Мн. – 1999.
5. Образкова Т.Н. Государственные расходы и бюджетные системы // Национальная экономическая газета. – 2003. – № 91.

УДК 336.77.067

ГОЛОВАЧ О.А.

Научный руководитель: Драган Т.М.

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В УСЛОВИЯХ СОЗДАНИЯ СОЮЗНОГО ГОСУДАРСТВА

Интеграционные процессы, характеризующие взаимоотношения между Беларусью и Россией, налагают определённые требования к дальнейшему развитию национальных экономик, в том числе и на развитие рынка ценных бумаг.

Рассматривая рынок ценных бумаг Республики Беларусь, следует отметить, что его структура представляет собой монобиржевую систему. Основным её звеном является единая Белорусская валютно-фондовая биржа, которая образовалась на базе государственной «Межбанковской валютной биржи» и ОАО «Белорусская фондовая биржа» как открытое акционерное общество со значительной долей государства в уставном фонде. Оно наделено правом торговли финансовыми активами, в том числе валютными ценностями и ценными бумагами (за исключением ИПЧ «Имущество»).

В Республике Беларусь создана единая двухуровневая депозитарная система, в состав которой входят государственное предприятие «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг» и депозитарии-корреспонденты. Разработаны Единые стандарты ведения учета депозитарных операций. Учет прав собственности осуществляется с использованием депозитарных технологий вместо принятых ранее записей в реестр акционеров. Особое место в депозитарной системе принадлежит Центральному депозитарию Национального банка Республики Беларусь, который осуществляет функцию депозитария по государственным ценным бумагам. Корпоративные ценные бумаги представлены преимущественно акциями предприятий и банков. Акционированные предприятия практически не выпускают облигации. Котировка акций на бирже не производится.

Переоценка номинальной стоимости акций предприятий осуществляется путем периодической переоценки стоимости основных фондов, в результате которой соответственно возрастает и стоимость акций. Стоимость акций банков корректируется за счет их индексации в зависимости от темпов инфляции в экономике республики. Вторичного рынка акций, то есть свободной купли-продажи ранее размещенных ценных бумаг, практически нет, поскольку объем биржевых сделок с корпоративными ценными бумагами очень незначителен. Сделки с акциями преимущественно осуществляются по прямым договорам между эмитентами и инвесторами. Вследствие названных причин ликвидность рынка корпоративных ценных бумаг незначительна [1].

Для Российской Федерации характерна полибиржевая система рынка ценных бумаг, которая состоит ряда региональных валютно-фондовых бирж. Одними из самых крупных являются Московская Межбанковская Валютная биржа, валютно-фондовые биржи Санкт-Петербурга, Новосибирска, Екатеринбургa, Самары, Нижнего Новгорода, Ростова-на-Дону и прочие. В основном рынок ценных бумаг сложился как внебиржевой рынок.

15 мая 1994 года в Москве представителями 15-ти ведущих компаний под руководством Московской Межбанковской Валютной биржи была официально учреждена Профессиональная ассоциация участников фондового рынка (ПАУФОР) и утвержден ее устав, задачи которой заключались в разработке стандартов торговли ценными бумагами, а также создание для участников ассоциации внебиржевой компьютерной торговой системы.

Для обслуживания рынка ценных бумаг была выбрана Российская торговая система, в которую включены не все торгующие фирмы, а только те, которые отвечают определенным требованиям. Котировка акций здесь твердая. 1 сентября 1995 года впервые был рассчитан Индекс РТС - официальный индикатор Биржи, который и на сегодняшний день является основным показателем развития российского фондового рынка. Индекс рассчитывается каждые полчаса в течение всей торговой сессии на основании данных о сделках, заключенных в РТС с наиболее ликвидными акциями [2].

В 1995 году было создано межрегиональное объединение участников фондового рынка ПАУФОР России, которое стало прообразом будущей саморегулируемой всероссийской организации - НАУФОР.

Также под руководством ММВБ находится современная торгово-депозитарная система государственных ценных бумаг. В 1995 ММВБ приступила к торгам новыми видами государственных ценных бумаг (ОФЗ-ПК и ОВВЗ), а также приступила к торгам по корпоративным ценным бумагам и фьючерсам.

В Российской Федерации функционирование вторичного рынка налажено, но организация торговли ценными бумагами происходит без профессиональных посредников, что приводит к многочисленным нарушениям законодательства.

На проведенном Европейским Союзом (ЕС) тендере ММВБ стала основным партнером ТАСИС в организованном для России проекте "Консультационные услуги по инвестициям на рынке капиталов" (INVAS).

Таким образом, из выше сказанного видно, что развитие рынков ценных бумаг находится на разных стадиях развития. Интеграция фондовых рынков в рамках союза Беларуси и России должна предусматривать создание равных условий проведения всех операций с ценными бумагами. Построение единого белорусско-российского рынка ценных бумаг требует создание единого экономического пространства, разработки стабильной универсальной законодательной базы, общей системы правил оформления сделок с ценными бумагами, регулирования порядка их эмиссии и размещения, свободного информационного обмена и единого учета проведенных операций.

ЛИТЕРАТУРА

1. Шелег Е.М. Рынок ценных бумаг. - Мн. - 2000.
2. Колтынюк Б.А. Рынок ценных бумаг. - Санкт-Петербург. - 2000.