

Таким образом, связь между доходами консолидированного бюджета Республики Беларусь и расходами на социально-культурные мероприятия не очень тесная: 48,72% (0,698²) колеблемости расходов на социально-культурные мероприятия обуславливается доходами консолидированного бюджета.

Пользуясь выполненными расчетами, определим зависимость расходов на социально-культурные мероприятия от доходов государственного бюджета, предполагая наличие между ними прямолинейной формы связи, выражаемой уравнением $y = a + b \cdot x$.

Уравнение регрессии примет следующий вид:

$$Y = 986,48635 + 0,10836 \cdot X$$

Коэффициент регрессии при «X» показывает, что с ростом доходов консолидированного бюджета республики на 100 руб. расходы на социально-культурные мероприятия увеличиваются на 10,8 руб. Таким образом, имея плановые расчеты доходов консолидированного бюджета, можно определить прогнозируемую величину расходов на социально-культурные мероприятия.

Рассматривая данные проведенного анализа тенденции экономики страны, можно отметить, что рыночный механизм страны недостаточно развит. Профицит бюджета 2004 года не был задействован в систему экономики страны в той степени и направлении, которые смогли бы принести стране дополнительные финансы. Деньги, направленные на поддержку убыточных предприятий, могли бы быть использованы для развития конкурентоспособных предприятий.

Особое внимание должно быть уделено

- обеспечению устойчивого экономического роста в стране на качественно новом уровне
- созданию налоговой системы, благоприятной для экономической деятельности,
- снижению налогового бремени;
- оптимизации налоговой структуры за счет снижения высокой доли косвенных (оборотных) налогов;
- уменьшению числа различного рода мелких отчислений в целевые бюджетные и внебюджетные фонды.
- концентрации бюджетных средств в соответствии с приоритетными направлениями социально-экономического развития Республики Беларусь

Решение данного ряда проблем будет способствовать интеграции национальной экономики Беларуси в мировую экономическую систему.

ЛИТЕРАТУРА:

1. Республика Беларусь в цифрах: Крат. стат. сб. Мн.: Минстат РБ, 2005 – 510 с.
2. Статистика финансов / Под ред. И.Е. Теслиюка. Мн. Выш. школа, 1994 – 186 с.
3. Статистический ежегодник Республики Беларусь, 2005. Мн.: Минстат РБ, 2005 – 780 с.

УДК 658.14 (476)

Панасюк Е.Н.

Научный руководитель старший преподаватель Кайдановский С.П.

АНАЛИЗ РАЗВИТИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

В современной рыночной экономике эффективный фондовый рынок рассматривается как главное национальное достояние; он играет значительную и возрастающую роль в экономике промышленно развитых стран. В экономической системе государства фондовый рынок является одним из базовых рыночных институтов.

Целью настоящей работы является изучение общих закономерностей формирования, организации и функционирования рынка ценных бумаг, а также поиск путей его совершенствования, что способствует повышению инвестиционной активности, позволит проводить своевременные структурные преобразования в экономике, повышать ее адаптационную способность к новым условиям глобализации

Рынок ценных бумаг Беларуси проходил относительно долгий процесс становления одновременно с процессом разгосударствления и так же неравномерно. В 1991 году было создано ОАО «Белорусская фондовая биржа» со значительной долей государства в уставном фонде. Биржевой товар представлял собой оформленные в соответствии с законом основные и производные ценные бумаги, биржа обеспечивала профессиональным участникам рынка ценных бумаг необходимые условия для эффективной торговли фондовым товаром и регулировала их деятельность.

Особенно бурно фондовый рынок стал развиваться после принятия в 1992 году закона «О ценных бумагах и фондовых биржах». Закон определяет единый порядок выпуска и обращения ценных бумаг, регулирования деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг, а также принципы организации и деятельности фондовой биржи. Целью закона является содействие развитию в республике фондового рынка путем мобилизации финансовых ресурсов, их перераспределения и эффективного использования, становление правовых гарантий защиты инвесторов.

В настоящее время финансовые активы Республики Беларусь включают различные ценные бумаги, которые могут быть объектами инвестиционной деятельности (рис. 1).



Рис. 1. Ценные бумаги Республики Беларусь

В Республике Беларусь законодательно определены следующие виды деятельности профессиональных участников фондового рынка:

- посредническая деятельность по ценным бумагам
- коммерческая деятельность по ценным бумагам,
- деятельность инвестиционного фонда;
- деятельность депозитария;
- деятельность специализированного регистратора;
- доверительная (трастовая) деятельность и др.

В настоящее время инфраструктура рынка ценных бумаг включает более 4500 эмитентов свыше 80 тыс владельцев ценных бумаг, ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа», двухуровневую депозитарную систему (республиканское унитарное предприятие «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг», депозитарий Национального банка и 53 депозитария второго уровня), 126 профессиональных участников фондового рынка 26 из которых – банки

Эмиссия ценных бумаг с 1999 года осуществляется в республике по

- корпоративным ценным бумагам (акциям и облигациям);
- государственным ценным бумагам (государственным краткосрочным облигациям (ГКО) со сроком обращения до одного года, долгосрочным государственными облигациям (ДГО) со сроком обращения один год и более, краткосрочным обязательствам Национального банка (КО) со сроком обращения от двух недель до месяца),
- муниципальным ценным бумагам (облигациям жилищных займов),
- ценным бумагам коммерческих банков (векселям, депозитным и сберегательным сертификатам).

По состоянию на 1 января 2004 года общий объем эмиссии всех ценных бумаг составил 10,9 трлн бел. руб., или 30,4% к ВВП против 19,7% в 2002 году. Данный показатель характеризует уровень капитализации рынка ценных бумаг, который в нашей стране хотя и растет, но еще недостаточно развит.

Основу фондового рынка составляют акции открытых акционерных обществ. В Республике Беларусь по состоянию на 1 января 2004 года зарегистрированы 4570 акционерных обществ. Общий размер эмиссии акций составляет 329,57 млрд шт. на сумму 7,3 трлн бел. руб.

Наиболее развитым, надежным и ликвидным по-прежнему является рынок государственных ценных бумаг. Суммарный объем торгов с государственными ценными бумагами составил в 2003 году 5,09 трлн бел. руб., количество заключенных сделок с ними достигло 32 тыс.

В течение прошлых пяти лет особенно активно росли объемы торгов в секторе фондовых операций, темп роста которых составляет $\approx 220\%$, в то время как темп роста в секторе валютных операций значительно ниже и составляет $\approx 130\%$. Снижение в структуре биржевого оборота доли валютного рынка в большей степени обусловлено динамичным ростом объемов торгов ценными бумагами.

Таким образом, к настоящему времени в Республике Беларусь присутствуют все основные составляющие фондового рынка: создана нормативно-правовая база, система государственного и межгосударственного регулирования обращения ценных бумаг, инфраструктура фондового рынка, отвечающие требованиям международного стандарта; однако, национальный фондовый рынок по объемам капитализации и количеству транзакций пока отстает от других стран с переходной экономикой. Недостаточные темпы рыночных преобразований и низкая инвестиционная активность оказывают негативное влияние на развитие самого фондового рынка.

В заключение следует выделить наиболее важные проблемы белорусского рынка ценных бумаг на сегодняшний день

- практическое отсутствие вторичного рынка ценных бумаг;
- слабо развит механизм определения реальных рыночных цен фондовых товаров;
- ставки налогообложения на рынке ценных бумаг сильно завышены, что серьезно тормозит развитие данного рыночного института;
- неразвит рынок корпоративных облигаций (было всего 4 выпуска);
- низкий уровень информационного и аналитического обеспечения участников фондового рынка, а также населения.

Рынок ценных бумаг Республики Беларусь относительно молодой, в связи с чем требует эффективного государственного регулирования на основе разработки целостной масштабной программы развития всего финансового рынка. Необходима глубокая модернизация системы действующего фондового рынка, охватывающая задачи совершенствования всех его сегментов.

ЛИТЕРАТУРА:

1. Национальная экономика Беларуси. Потенциалы. Хозяйственные комплексы. Направления развития. Механизмы управления. Учеб. пособие / В.Н. Шимов, Я.М. Александрович, А.В. Богданович и др.; Под общ. ред. В.Н. Шимова. – Мн.: БГЭУ, 2005. – 844 с.
2. Финансовый рынок. Учебное пособие / И.И. Обухова. – Брест: Изд-во БГТУ, 2005. – 192 с.
3. Финансы и кредит. Учеб. пособие / Под ред. М.И. Плотницкого. – Мн.: Книжный дом Мисанта, 2005. – 336 с.