

экологической сфере начали применять рыночные механизмы.

Рыночные механизмы управления природопользованием являются разновидностью экономических методов, но отличаются тем, что направлены на ограничение государственного вмешательства в экономику природопользования, снижение экологических издержек. Основными элементами системы рыночного регулирования является формирование особого рынка разрешений на загрязнение, предполагающего выпуск и продажу лицензий, которые дают право на выбросы в окружающую среду, определенного количества загрязняющих веществ; политика компенсации выбросов, банки и биржи, прав на загрязнение. Функцией рынка прав на загрязнение является распределение выбросов между фирмами, которое обеспечивает требования нормативного качества окружающей среды при минимальных экологических издержках.

Все экологические издержки общества можно разделить на издержки предотвращения загрязнений и экономический ущерб от загрязнений, включающий потери ресурсов, затраты на ликвидацию и компенсацию экологических нарушений. Общество в целом заинтересовано в сокращении общественных экологических издержек, включающих природоохранные затраты и экономический ущерб от загрязнения. Конкретного предпринимателя беспокоят внутренние природоохранные издержки, которые выплачиваются из его собственных средств и отражаются на показателях производства. Ущерб, наносимый хозяйственной деятельностью данного предпринимателя окружающей среде, - это издержки других субъектов, т. е. для предпринимателя они - внешние. Эти издержки проявляются в увеличении затрат других предприятий на предварительную очистку воды, в потерях дохода от снижения плодородия почвы под воздействием вредных выбросов и т. п.

Чтобы заинтересовать предпринимателя вкладывать деньги в природоохранные предприятия, необходимо его внешние издержки превратить во внутренние. Способы решения этой проблемы разнообразны. Это, во-первых, законодательное закрепление принципа компенсации ущерба, когда пострадавшие через суд могут предъявить предпринимателю иск и взыскать с него сумму ущерба. Второй способ - введение платежей за загрязнение. Это стимулирует производителей придерживаться определенного уровня выбросов, соответствующего тому объему, который позволяет минимизировать издержки. Эти платежи составляют основу финансовых потоков в сфере природопользования.

УДК 336.761.3

Обухова И.И.

ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК, КАК ЭЛЕМЕНТ И ФАКТОР РАЗВИТИЯ РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКИ

Для успешного решения многочисленных и разнообразных проблем, стоящих перед экономикой Республики Беларусь на современном этапе ее исторического пути, необходимо, наряду с другими мерами, сформировать в государстве управленческий потенциал, обладающий не только экономическим образом мышления, но и глубокими знаниями по всем вопросам функционирования и организации деятельности рыночного механизма. Его всестороннее изучение является первоочередной задачей студентов экономических ВУЗов, поэтому в учебные планы подготовки будущих экономистов включен ряд соответствующих дисциплин в зависимости от профиля специальности. При этом наибольшее внимание обычно уделяется вопросам организации деятельности таких традиционных рынков, как товарный рынок, рынок труда и других производственных факторов. В то же вре-

Обухова Инна Ивановна. Доцент каф. бухгалтерского учета, анализа и аудита.

Брестский политехнический институт (БПИ). Беларусь, г. Брест, ул. Московская, 267.

Вообще, наиболее действенным инструментом эколого-экономического регулирования является платность природопользования, объединяющая платежи за природные ресурсы, выбросы загрязняющих веществ, размещение отходов, штрафы и компенсационные выплаты по возмещению ущерба. Платность природопользования должна экономически стимулировать природоохранную деятельность предприятий, обеспечивать формирование источников финансирования охраны и восстановления окружающей среды и компенсации ущерба.

Затраты, необходимые для стабилизации экологической обстановки, должны быть соизмеримы с ущербом от загрязнения среды. К сожалению, такие средства в РБ сейчас не могут быть выделены из-за отсутствия экономических возможностей. Так, например, природоохранные затраты в 1994 году составили 2,9% от ВВП, а ущерб от загрязнения внешней среды превысил в 2,25 раза затраты на ее охрану (5,7% от ВВП) [1]. Эта ситуация приведет к тому, что в дальнейшем потребуется расходование значительной части национального дохода на ликвидацию негативных экологических последствий производственной деятельности.

Развитие инструментов ценового, налогового и рыночного регулирования природопользования не исключает применение административно-правовых методов. Наибольший эффект экологическое регулирование дает при оптимальном сочетании различных методов управления природопользованием.

Социально-экономическая трансформация, происходящая в нашей стране, требует применения новых методов природопользования и охраны окружающей среды. Необходим отказ от использования преимущественно административных методов и применение экономических методов, которые позволяют сделать рационализацию использования природных ресурсов, проведение природоохранных мероприятий выгодным делом для каждого производителя, а игнорирование экологических требований - разорительным.

Проблемы регулирования экологической сферы сложны и многогранны и требуют объединения усилий всех заинтересованных ведомств, министерств, ученых и практиков в области освоения и применения рыночных механизмов эколого-экономического регулирования.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

14. Шимова О.С. Природопользование как объект государственного регулирования. // Белорусский экономический журнал. - 1998. - 4. - С. 82.

черт, но по-разному реагируют на ситуационные колебания. Характер их функционирования определяется спецификой товарных и денежных потоков, сферами деятельности, тенденциями поведения покупателей и продавцов на рынке и способами их регулирования.

Наиболее устойчивыми по своей природе являются товарные рынки и рынки производственных ресурсов. Их конъюнктура характеризуется предсказуемой динамикой спроса и предложения, состояние которых поддается прогнозированию с помощью методов научного анализа, учитывающих основные внешние и внутренние экономические параметры. Равновесие на этих рынках обеспечивается согласованной работой рыночного механизма и государственного регулятора.

Валютный, кредитный и фондовый рынки, где происходит обращение различных финансовых товаров, имеют более нестабильный характер. На состоянии всех секторов финансового рынка оказывают сильное влияние интенсивное и экстенсивное развитие специфических товарных ресурсов, появление новых платежных инструментов, а также степень жесткости регулирующего механизма. Все эти факторы требуют детального исследования для выявления объективных закономерностей развития финансового рынка.

Значительные трудности при изучении финансовой сферы рыночной экономики возникают по причине отсутствия в настоящее время универсального научно-методологического подхода к теоретическим основам ее функционирования. Следует отметить, что при возрастающем интересе экономистов-теоретиков и финансистов-практиков к данной проблеме, до сих пор нет единой общепринятой трактовки структуры национального и международного финансовых рынков, основных их определений, категорий и понятий. Это, безусловно, усложняет процесс решения насущной задачи совершенствования финансовых взаимоотношений между субъектами национальной и мировой экономики. Для ее реализации требуется создание в Республике Беларусь эффективного и комплексного механизма финансового рынка на базе глубокого усвоения его экономической сущности и понятийного аппарата путем изучения зарубежного и отечественного опыта в этой области.

Некоторые вопросы по рассматриваемой проблематике в отечественной и зарубежной литературе освещаются с разных позиций. Наибольшую сложность в понимании существа проблемы представляют серьезные расхождения во взглядах на содержание категории финансового рынка некоторых отечественных экономистов с трактовкой западных ученых. Традиционный подход, иногда используемый в нашей экономической литературе, основывается на рассмотрении финансового рынка, как составной части рынка ссудных капиталов. На нем осуществляются краткосрочные операции с ценными бумагами денежного характера, среднесрочные и долгосрочные сделки с капитальными ценными бумагами /2, с.273/. В такой трактовке понятие «финансового рынка» адекватно «рынку ценных бумаг», что, безусловно, приводит к сужению изучаемой проблематики и ограничению ее содержания.

Известно, что категория «финансы» отображает совокупность экономических отношений в процессе образования и использования финансовых ресурсов. Эти ресурсы могут выступать в виде кредитного капитала, денежных средств и ценных бумаг, обращение которых происходит, в основном, в финансовой сфере с целью насыщения экономики инвестициями. Обеспечить оптимальное движение, распределение и перераспределение всего разнообразия финансовых ресурсов и должен финансовый рынок. Таким образом, финансовый рынок – сложный механизм, организующий, обслуживающий и регулирующий финансовые потоки инвестиционной сферы. Рынки же ценных бумаг, ссудных капиталов и других финансовых товаров с развитием денежно - кредитных отношений в обществе выделяются в отдельные сектора финансового рынка /3, стр. 110-112/. На них осуществляется купля-продажа любых финансовых товаров, включая фондовые, кредитные и валютные ресурсы. Этот подход характерен для большинства зарубежных экономистов.

С учетом данной позиции, финансовый рынок может быть представлен в виде системы, включающей в себя денеж-

ный и валютный рынки, рынок среднесрочных и долгосрочных кредитов и рынок ценных бумаг. Это особая сфера специфической деятельности в государстве, в основе которой лежат экономические взаимоотношения между владельцами финансовых ресурсов (фондов), формирующими рыночное предложение, и покупателями, предъявляющими на них спрос. Назначением финансового рынка является создание постоянно действующих каналов, по которым фонды поступают от фондодателей, располагающих излишками капитала, к фондополучателям для покрытия их текущих расходов по созданию конкретного вида товара.

В зависимости от характера товара, финансовый рынок может выступать, как:

- **рынок ссудных капиталов**, на котором аккумулируются временно свободные денежные ресурсы субъектов экономических взаимоотношений для превращения их в заемный капитал с целью инвестирования экономики.

В отечественной литературе рынок ссудных капиталов иногда рассматривают, как сложную структуру, включающую в себя **денежный рынок** для проведения краткосрочных ссудных операций по финансированию оборотного капитала, и **рынок капиталов**, на котором производится размещение среднесрочных и долгосрочных кредитных ресурсов. Заемные ресурсы предоставляются владельцами свободных денежных средств на определенных условиях и на конкретный срок за плату покупателям-инвесторам для увеличения основного капитала. В настоящее время среди большинства экономистов наиболее распространена трактовка рынка ссудных капиталов, как **рынка среднесрочных и долгосрочных кредитов**, или **кредитного рынка**. Его регулирование производится на основе соотношения между спросом и предложением специфического рыночного товара – кредитов /1, стр.173/. Оплата товара осуществляется в виде процентных платежей за кредит по фиксированной или плавающей ставке. Долгосрочные кредиты, как правило, реализуются в ролloverной форме, предусматривающей изменение процентной ставки при определенных условиях, например, в соответствии с уровнем инфляции, величиной спроса и другими факторами. Краткосрочные кредиты обычно предоставляются под стабильный процент. Торговая сделка на этом секторе финансового рынка не носит окончательного характера; после истечения установленного в договоре срока кредитованная сумма возвращается кредитодателю;

- **денежный рынок**, на котором обращаются наличные деньги и ценные краткосрочные бумаги, выполняющие аналогичные функции платежных средств.

Денежный рынок весьма развит в странах с рыночной экономикой и является эффективным ее регулятором, так как всегда стремится к равновесному состоянию. Здесь обеспечивается сбалансированность объема спроса и объема предложения наличных денег, совершаются краткосрочные кредитные сделки, способствующие оптимальному переливу капитала. Для коммерческих банков денежный рынок служит источником заемных инвестиций через возможность продажи на нем ценных краткосрочных бумаг в виде банковских депозитных и сберегательных сертификатов, казначейских векселей, чеков. Эти ценные бумаги, относящиеся к категории прочих, обращаются на специфическом секторе денежного рынка, который носит название **учетного рынка**. Здесь заключаются сделки по поводу купли – продажи свободно обращающихся денежных ценных бумаг сроком от одного-двух дней до одного года. Краткосрочный характер товаров учетного денежного рынка делает его наиболее привлекательным как для институциональных, так и для индивидуальных инвесторов, нацеленных на получение быстрой отдачи с капитала;

- **валютный рынок**, как организованная форма разнообразных операций по покупке и продаже иностранной валюты, краткосрочных платежных инструментов и ценных бумаг, выраженных в иностранной валюте. Он играет важную роль в развитии национальной и мировой экономики в условиях современных тенденций к интернационализации и интеграции. Из структур, обслуживающих внешнеторговую деятельность резидентов различных

стран, валютные рынки сегодня превратились в самостоятельные действующие экономические образования. Их функционирование обеспечивает регулирование экспортно-импортных операций, страхование финансовых рисков, создание и диверсификацию валютных государственных резервов, а также позволяет осуществлять крупномасштабные спекулятивные сделки;

- **рынок ценных бумаг**, на котором обращается специфический вид товара – среднесрочные и долгосрочные ценные бумаги. Это своеобразный фиктивный капитал, представляющий собой титул собственности. Ценные бумаги, не имея собственной потребительской стоимости, отражают стоимость финансовых активов, обозначенную их номиналом. Основные ценные бумаги в виде акций или облигаций являются долговым обязательством заемщика - эмитента и подтверждают право владельца - покупателя на получение части чистой прибыли предприятия, в которое были инвестированы его денежные ресурсы при покупке ценных бумаг на рынке. Движение их представляет собой долгосрочные финансовые потоки, обслуживающие процессы развития активов предприятий и формирования основного капитала.

Изучив особенности функционирования всех секторов финансового рынка, можно сделать вывод о том, что комплексный механизм их согласованной деятельности позволяет обеспечить в государстве приток инвестиций для финансирования приоритетных направлений развития экономики, структурных ее преобразований и реализации важнейших государственных программ в социальной сфере. Важнейшим направлением в преодолении существующих экономических трудностей, испытываемых Республикой Беларусь в транзитивный период, должны явиться меры по становлению и развитию национального финансового рынка. Для этого необходимо обеспечить эффективную организацию денежно-валютного рынка, рынка капиталов и рынка ценных бумаг.

Формирование финансового рынка в Республике Беларусь осложняется некоторыми специфическими особенностями нашего развития. Традиционная законодательно-правовая база, существовавшая до распада Советского Союза, не соответствовала потребностям становления социально направленной рыночной экономики, новая модель которой создается в Беларуси. Отсутствие национального опыта правового регулирования на первых этапах самостоятельного пути тормозило процессы разработки новой нормативно-правовой базы, которая могла бы стать действенным регулятором как производственной, так и финансовой сфер деятельности.

Следует отметить, что в настоящее время законодательные органы практически справились с этой труднейшей задачей. За период государственной самостоятельности в республике принят ряд законов и нормативных документов Национального банка по вопросам развития фондового, кредитного и валютного рынков. Эти меры имеют большое значение в регулировании финансового рынка, так как реализуют прямое воздействие на его состояние, обеспечивая законность совершаемых на рынке сделок и придавая финансовым операциям правовую основу.

Директивные способы регулирования являются необходимыми для гарантии правопорядка на рынке, но, к сожалению, далеко не всегда реально способствуют достижению цели защиты интересов государства и национальных кредитно-финансовых институтов. Они ограничивают самостоятельность субъектов финансового рынка и, тем самым, препятствуют свободной работе рыночного механизма и оптимальному перемещению денежного капитала.

Наиболее эффективными считаются косвенные методы воздействия на конъюнктуру и насыщенность финансового рынка. Их арсенал основан на мотивационных принципах и экономических рычагах. Однако в настоящее время эти регулирующие инструменты в Республике Беларусь используются в недостаточной степени. Учетная политика Национального банка является основным регулятором кредитного рынка и денежной массы, находящейся в обращении. Полномочный представитель государства на финансовом рынке – Национальный банк Республики Беларусь – имеет неограниченные возможности влияния на ставки ссудных процентов, но, к

сожалению, практически их не использует. Пирамида процентных ставок, предназначенная для создания рациональной структуры финансово-кредитных процентов, не в состоянии выполнять свою роль по причине значительного опережения реальным уровнем инфляции величины учетного процента.

Существующая налоговая система, нацеленная, главным образом, на выполнение фискальных функций, не дает возможности субъектам хозяйствования накапливать свободные денежные ресурсы для вложения их в операции с ценными бумагами и другие виды финансовых инвестиций. Существующий порядок налогообложения доходов от операций с ценными бумагами также тормозит развитие фондового рынка.

Серьезной проблемой белорусской экономики является растущий дефицит внешней торговли, который выражается в стойком повышении доли импорта на внутреннем рынке при снижении сумм экспортных операций. Это ведет к отрицательному сальдо внешнеторгового оборота и уменьшает валютные доходы страны. Низкая конкурентоспособность отечественного экспорта обусловлена не только неудовлетворительным состоянием внутренних производственных факторов (большая материалоемкость и энергоемкость продукции, значительный износ основных фондов, невысокая производительность труда, недостаточный научно – технический уровень производства и т.д.). Проблема обостряется также постоянным ростом уровня инфляции и искусственным сдерживанием официального курса национальной валюты. В течение 1995 – 1999 г.г. осуществляется жесткое регулирование подавляющего большинства цен, административный контроль над конъюнктурой валютного рынка в части спроса и предложения иностранных валют. Отсутствие доступа хозяйствующих субъектов к иностранным кредитам не способствует становлению межнационального денежно-валютного и кредитного рынков, которые также могли бы улучшить инвестиционный климат в Республике Беларусь.

Значительный объем бартерных операций в области внутреннего и внешнего товарообмена негативно сказывается на наполнении финансовых потоков предприятий и уменьшает скорость оборачиваемости оборотных средств. Это ведет к уменьшению функционирующего объема денежной массы в государстве и побуждает правительство к новым эмиссионным действиям. А чрезмерная кредитно-денежная эмиссия, как известно, является мощным стимулом инфляционных процессов и тормозит инвестиционную деятельность всех субъектов хозяйствования.

Для обеспечения экономического подъема государству необходимы значительные инвестиционные ресурсы, без которых невозможно создание материальной базы социально направленной рыночной экономики. Потоки инвестиций в виде наличных денежно-валютных ресурсов, кредитного капитала и вложений в ценные бумаги формируются и перераспределяются на всех секторах финансового рынка. Научно обоснованный подход к оптимизации механизма его действия в специфических условиях Республики Беларусь позволит разработать такую государственную финансовую политику, которая будет способствовать насыщению инвестиционной сферы.

Стратегические меры по дальнейшему развитию белорусского финансового рынка, как свидетельствует опыт стран, уже вошедших в рыночную экономику, должны быть направлены на разумную либерализацию во всех сферах инвестиционной деятельности. Научно-обоснованная учетная, налоговая и денежно-кредитная политика государства, разумное использование разработанных мировой экономической наукой финансовых и валютных инструментов позволят разработать эффективную модель финансового рынка, способную как к самостоятельному функционированию, так и к интеграции в рамках союза Беларуси и России.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Авдокушин Е.Ф. Международные экономические отношения. – М.: Маркетинг, 1996.
2. Деньги, кредит, банки. / Учебное пособие под ред. Кравцовой Г.И. – Минск: МИСАНТА, 1997.
3. Теория финансов. / Учебное пособие под ред. Заяц Н.Е., Фисенко М.К.- Минск: Вышэйшая школа, 1997.