

трирующими в своих руках большую часть прав собственности, прежде всего – распоряжение и присвоение) вступают номенклатурно-капиталистические корпорации.

Б. С. Войтешенко
БГЭУ

ГАРМОНИЗАЦИЯ РЫНКОВ ЦЕННЫХ БУМАГ В БЕЛАРУСИ И РОССИИ КАК ЭЛЕМЕНТ РЕАЛЬНОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ИНТЕГРАЦИИ

Движение к объединению России и Белоруссии – довольно сложный и противоречивый процесс. Несмотря на декларативные заявления политиков, реальные подвижки в этом направлении весьма скромны.

Из всего множества экономических проблем мы остановился на функционировании рынка ценных бумаг в РБ и РФ.

Отправной точкой создания и функционирования рынка ценных бумаг является приватизация государственной собственности. Начавшийся в начале 90-х годов процесс приватизации в РБ и РФ происходил в разных условиях, различными темпами и даже в разных направлениях. Начавшийся в РБ в середине 90-х годов процесс приватизации остановился и пошел вспять. В настоящее время в РБ приватизировано около 10 % объектов государственной собственности, а в РФ – около 70 %.

К сожалению, в РБ практически отсутствует вторичный рынок ценных бумаг. Крайне низкая ликвидность обусловлена практически отсутствием сделок как на биржах, так и на внебиржевом рынке. В связи с низкой ликвидностью рынок спрэд находится на достаточно высоком уровне. Рынок не эластичен и плохо прогнозируем. Отсутствует взаимосвязь рынка корпоративных ценных бумаг с рынком государственного займа и мировыми ценами. В общем объеме рынка ценных бумаг корпоративные ценные бумаги занимают около 1 %.

В отличие от РФ в нашей республике почти отсутствуют муниципальные ценные бумаги. В 1998 г. предполагалось в г. Минске провести жилищный займ, с целью изыскания средств для строительства 9 жилых домов. Были выпущены городские облигации номиналом в 100000 руб. на общую сумму в 500 млрд. рублей и сроком обращения 32 месяца. Однако в связи с тем, что их доходность (48 % годовых для физических лиц и 65 % годовых для юридических лиц) была значительно ниже чем по депозитам в банках, то облигации займа не пользовались успехом у инвесторов и заем был признан несостоявшимся.

Совершенно иное положение в РФ, где свои местные займы имеют 53 субъекта федерации. Самыми крупными являются займы правительств Санкт-Петербурга, Тюмени и Нижегородской области, Республики Татарстан. Все они в зависимости от целей и способов эмиссии, порядка обращения могут быть условно разделены на несколько категорий: жилищные, ГКО-подобные, промышленные и т.д. Наибольший спекулятивный интерес для инвесторов представляют ГКО-подобные займы, которые относятся к категории нецелевых и эмитируются для финансирования дефицита и текущих расходов бюджета. Они обеспечиваются бюджетом и имуществом эмитента.

Рынок ценных бумаг в Республике Беларусь находится в зачаточном состоянии по сравнению с Российской Федерацией. А без развитого рынка ценных бумаг невозможно привлечение инвестиций для осуществления структурной перестройки экономики нашей республики, повышения ее конкурентоспособности.

У.А.Калынаеў
Інстытут эканомікі НАНБ

ПЕРАВАГІ ЎЛАСНАЙ ВАЛЮТНАЙ СІСТЭМЫ ДЛЯ НАЦЫЯНАЛЬНАЙ ЭКАНОМІКІ БЕЛАРУСІ НА ЭТАПЕ ЯЕ РЭФАРМАВАННЯ

Сення ідзе стварэнне валютнага саюза паміж Беларусью і Расіяй. Практычным ажыццяўленнем гэтага займаецца створаны Міжбанкаўскі валютны савет. Складваецца ўражанне, што ўлады абедзвюх краін гатовыя пайсці нават на палітычны ціск, каб спрыяць хутчэйшаму аб'яданню валютных сістэм.

Нацыянальная валютная сістэма – гэта дзяржаўна-прававая форма арганізацыі міжнародных валютных стасункаў (МЭС), купнасць фінансавых стымулаў, рычагоў, інструментаў, форм і спосабаў іх рэгулявання. Нацыянальная валютная сістэма з'яўляецца складанай, але адасобленай і адносна самастойнай часткай нацыянальнай грашовай сістэмы, бо выходзіць за нацыянальныя межы. Задачы, умовы функцыянавання і ўплыў на нацыянальную эканоміку валютнай і грашовай сістэм не аднолькавыя. Тым не менш, валютная сістэма ў шмат чым вызначаецца тыпам грашовай сістэмы і характарам грашова-крэдытна палітыкі ў краіне.

Развіцце і інтэнсіўнасць міжнародных эканамічных стасункаў у вырашальнай ступені вызначаецца зместам і эфектыўнасцю валютнага механізма, які іх абслугоўвае. Пры дапамозе гэтага валютнага механізма здзяйсняецца пераліў эканамічных сродкаў з адной краіны ў другую, ствараюцца ўмовы для развіцця неабходных галі-