

- продажа через независимых оптовых (оптовые рынки, склады) и розничных посредников.

В Республике Беларусь на долю каналов реализации нулевого уровня (продажа без посредников) приходится примерно 17% всех объемов продаж на рынке сельскохозяйственной продукции. Доля продаж через одноуровневые каналы (реализация посредством одного посредника) составляет около 23%. Реализуется через двухуровневые каналы приблизительно 60% товарной продукции.

Расширение каналов сбыта сельскохозяйственной продукции является важнейшим условием формирования рыночных отношений. В новых условиях хозяйствования сбытовая деятельность должна строиться на принципах свободы производителя в выборе каналов сбыта своей продукции. Реализация продукции должна быть нацелена на получение гарантированной прибыли и стремлении к ее максимизации за счет снижения затрат по организации сбыта по тому или иному каналу при экономической ответственности товаропроизводителя за его выбор.

Лобач А.В., БГЭУ (Минск)

РАЗВИТИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Одним из наиболее регламентированных рынков в мире является рынок ценных бумаг, или, как его часто именуют, фондовый рынок. Сложность отношений на фондовом рынке, его массовость, присущий рынку риск, интересы безопасности участников заставляют государство и участников вводить многочисленные нормы и правила, учреждать регулирующие институты.

Доминирующую роль на рынке ценных бумаг, безусловно, играет государство. Основной целью регулирования на фондовом рынке является поддержание его целостности, конкурентоспособности и эффективности. Вместе с тем механизм функционирования рынка ценных бумаг предусматривает активное участие в этом процессе саморегулируемых организаций. Предполагается, что фондовый рынок должен быть высоколиквидным, прозрачным, строиться на принципах эффективности, регулироваться государством, быть интегрированным в мировой рынок ценных бумаг. В задаче регулирования рынка ценных бумаг все эти интересы как государства, так и других участников рынка совпадают.

Регулирование рынка ценных бумаг осуществляется в формах прямого и косвенного воздействия. Прямое вмешательство реализуется законодворческой деятельностью государственных органов. Косвенное регулирование рынка ценных бумаг производится через экономические рычаги, находящиеся в распоряжении государства: налоговую политику в виде регулирования налоговых ставок и налоговых льгот; государственное участие в рынке ссудного капитала; выдачу гарантий правительства по депозитам, кредитам и займам частного сектора; внешнеэкономическую политику государства в форме регулирования операций с валютой, выбора системы обменных курсов, через экспортную политику и т.д.

В современном экономическом хозяйстве Республики Беларуси создана дееспособная инфраструктура фондового рынка, работают квалифицированные специалисты, развивается законодательная база рынка ценных бумаг, однако преимущественное развитие рынка государственных ценных бумаг требует существенных

корректировок. Изменению сложившейся ситуации может способствовать развитие корпоративных ценных бумаг, что позволит существенно увеличить эффективность функционирования рынка ценных бумаг Республики Беларусь в целом. Совершенствование правил выпуска ценных бумаг коммерческими предприятиями, снижение налогообложения в этой области способно стимулировать развитие рынка капиталов, а как следствие, и реального сектора экономики.

Montserrat Font Vilalta.
Doctora en Ciencias Economicas.
Universidad de Central de Barcelona.

LAS TRANSACCIONES ECONOMICAS DE LA EMPRESA CON EL EXTERIOR EN EL MARCO DE LA LIBRE CIRCULACION DE CAPITALES DE LA UNION EUROPEA. EL CASO ESPANOL.

Resumen

El presente trabajo presenta el marco general sobre libre circulacion de capitales en la UE y trata los aspectos operativos en los ambitos economico y juridico, derivados de la aplicacion de la nueva Ley 19/2003, sobre regimen juridico de los movimientos de capitales y de las transacciones economicas con el exterior.

Palabras clave: transacciones exteriores; divisas; movimiento de capitales;

1. Libre circulacion de capitales : Marco general

En el Tratado de Roma de 1957 no se establecia ninguna obligacion formal en lo que se refiere a la liberalizacion de movimientos de capitales, que unicamente debia realizarse «en la medida necesaria para el buen funcionamiento del mercado comun» (art. 67). Por tal motivo, las directivas adoptadas durante 1960 y 1962 solo establecian una liberalizacion incompleta, acompanada de numerosas clausulas de salvaguardia.

En mayo de 1986 la Comision dio un fuerte impulso al establecimiento de un espacio financiero europeo. El Programa para una liberalizacion de los movimientos de capital en la Comunidad, describe en detalle todas las condiciones necesarias y las medidas a adoptar. En este marco, el 17 de noviembre de 1986 se adopto la Directiva 85/566/CEE, que contempla la liberalizacion completa de todas las operaciones de capital directamente necesarias para la interconexion de los mercados financieros nacionales. Sin embargo, las operaciones no liberalizadas seguian siendo muy numerosas.

Al situar la libre circulacion de capitales al mismo nivel que la de bienes y servicios, el Acta Unica constituye una etapa decisiva. Mediante la Directiva 88/361/CEE sentaba el principio de liberalizacion completa, es decir erga omnes de los movimientos de capitales a partir de 1 de julio de 1990, si bien se establecio un regimen transitorio hasta 31 de diciembre de 1992 para Espana, Portugal, Grecia e Irlanda.

Acorde con las conclusiones del Consejo Europeo de Madrid de 26-27 de junio de 1989, la liberalizacion de los movimientos de capitales corresponde a la primera fase de la UEM. La entrada en vigor del Tratado de la Union Europea (1-XI-1993) consolido en el propio Tratado el principio de libertad de movimientos de capitales, que en su articulo 56 no solo prohíbe las restricciones a los movimientos de capitales y pagos entre Estados Miembros, sino tambien entre estos y terceros paises.