

*А.А. Праневич, канд. экон. наук, доцент
БГЭУ (Минск)*

ИНВЕСТИЦИИ, ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК И ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ: ПРОБЛЕМА ВЫБОРА НАЦИОНАЛЬНОЙ МОДЕЛИ ВЗАИМООТНОШЕНИЙ

Одной из центральных проблем, стоящих сегодня перед Республикой Беларусь, является обеспечение устойчивого и качественного экономического роста на основе кардинальной структурной перестройки национального хозяйства. Для этого необходим значительный инвестиционный потенциал, проблемы формирования и использования которого вызывают дискуссию в нашем обществе. Объективные экономические трудности переходного периода, развивающегося финансового кризиса — кризис неплатежей, недостаточность средств республиканского и местного бюджетов, нестабильность финансовых рынков — потребовали первоочередного решения проблемы активизации инвестиционного процесса в Республике Беларусь и поиска альтернативных источников, форм и методов финансирования инвестиционной деятельности, одним из которых является финансовый рынок.

Зарубежный опыт позволяет выделить две качественно различающиеся модели финансовых рынков: англо-американская (США, Великобритания) и континентальная (Германия, отчасти — Япония). Они различаются между собой структурой финансирования экономики, соотношением объемов эмиссии долевых и долговых инструментов (акций и облигаций) и банковского кредитования, характером участия коммерческих банков в операциях, на рынках ценных бумаг. В странах с первой моделью соотношение рыночной капитализации и ВВП превышает 100 %, в странах со второй моделью их соотношение существенно меньше. Подобного рода различия уходят своими корнями в глубь веков и связаны со спецификой экономического, геополитического и исторического развития конкретных стран. Несмотря на это, в последнее время наблюдается тенденция к сближению моделей финансовых рынков разных стран. Объективной основой этого является усиление интернационализации хозяйственной жизни, интеграция и глобализация. В результате национальные особенности постепенно отходят на задний план.

Наша страна находится на стадии формирования национальной модели экономики в целом и финансового рынка в частности. Это долгий процесс. Так получилось, что в ходе радикальных рыночных преобразований у нас были факторы и предпосылки, которые могли предопределить выбор и формирование в завершённом виде как первой (англо-американской), так и второй (континентальной) модели. В условиях нестабильности банковской системы стратегическим направлением на пути вовлечения в хозяйственный оборот свободных средств частных инвесторов является привлечение инвестиций в реальный сектор экономики

с помощью рынка ценных бумаг. Ключевой задачей при этом должно стать обеспечение гибкого межотраслевого перераспределения инвестиционных ресурсов, максимально возможного притока внутренних (национальных) и зарубежных инвестиций на предприятия, формирование необходимых условий для стимулирования накоплений и трансформации сбережений в инвестиции.

С учетом новых тенденций национальный финансовый рынок может и должен рассматриваться как перспективный рынок, имеющий реальные шансы на динамичное развитие. Для этого необходимо осуществление соответствующих мер, направленных на качественное совершенствование рынка ценных бумаг, и активное участие в этом процессе государственных органов и саморегулируемых организаций. Со стратегической точки зрения проблема активизации инвестиционного процесса — ключевая в ходе дальнейших рыночных преобразований. От ее успешного решения зависят не только темпы выхода из экономического кризиса, но и сама возможность его полного преодоления.

*О.А. Сантарович, магистр экон. наук
БГЭУ (Минск)*

ТОРГОВЛЯ УСЛУГАМИ: ПРОБЛЕМЫ ОТРАЖЕНИЯ В ПЛАТЕЖНОМ БАЛАНСЕ СТРАНЫ

В Республике Беларусь повышение роли экспорта услуг становится приоритетным направлением, прежде всего как предпосылки для создания условий по расширению торговых взаимоотношений, продвижению товаров и услуг на зарубежные рынки, реализации потенциальных преимуществ, обусловленных выгодным географическим положением. Это приобретает особую значимость в условиях кризиса, который обостряет проблемы с реализацией товаров на внешних рынках.

Начиная с 1996 г. в республике сформировалась положительная тенденция роста объемов предоставляемых услуг. В структуре экспорта услуг преобладают транспортные, деловые услуги, среди которых — переработка нефти; строительные услуги, услуги связи, туристические. Это в основном трудоемкие услуги. Следовательно, с учетом мирового опыта необходима активизация в развитии капиталоемких, высокотехнологичных услуг, среди которых кредитно-финансовые, страховые, информационные, научно-технические, консультационные, образовательные.

В платежном балансе Беларуси внешнеэкономические операции с услугами представлены достаточно детально. Основным источником формирования показателей по большинству видов услуг является система отчетности о международных операциях, прошедших через банковскую систему (ITRS). Для тех видов услуг, расчеты за которые осуществляются на двусторонней сальдовой основе, т.е. платит только должник в размере сальдо и платеж, прошедший через банковскую систему, нель-

142

□□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□. □□□□□□□□.
□□□□□□□□ □□□□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□. □□□□□□□□□□.