

ный вес удельных капитальных затрат (в расчете на единицу мощности), невысокая рентабельность проектов, а также проблемы с организацией сбыта энергии посредством централизованных сетей.

Биогаз как энергоноситель может использоваться по-разному, в зависимости от природы источника биогаза и местных потребностей. Как правило, биогаз используется для производства тепла и электроэнергии путем прямого сжигания на котельных и ТЭЦ, для производства электроэнергии топливными элементами или микро-турбинами или в качестве топлива для транспортных средств.

Потенциальная энергия содержащаяся в твердых бытовых отходах на территории республики, равноценна 470 тыс. т.у.т. При их биопереработке с целью получения газа эффективность составит не более 20 - 25%, что эквивалентно 100 - 120 тыс. т.у.т.

Современные технологии (производства), по возможности, должны быть связаны между собой таким образом, что конечный цикл одного из них становится началом другого цикла, благодаря чему достигается практически полная безотходность и интенсификация производства на достаточном удалении от границ динамической устойчивости экосистем.

УДК 336.76

СПЕЦИФИКА РАЗВИТИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Дубинина З. И., аспирантка, мл. науч. сотр.

Научный руководитель Лученок А. И., д-р экон. наук,
зав. отделом

Институт экономики НАН Беларуси
Минск, Беларусь

С точки зрения макроэкономикой науки основное назначение фондового рынка состоит в аккумуляровании временно свободных денежных средств и их перераспределении в наиболее перспективные и наукоемкие отрасли экономики [1]. Таким образом, существование развитого института фондового рынка позволит пред-

приятиям повысить эффективность механизма привлечения финансовых ресурсов в свою хозяйственную деятельность. Слабая же развитость данного сегмента финансового рынка приводит к ситуации, когда имеющиеся сбережения инвесторов используются нерационально и не имеют должного уровня капитализации.

На сегодняшний день состояние отечественного фондового рынка можно оценить как зачаточное. Свобода перемещения капитала в рамках фондового рынка Беларуси в значительной мере ограничена, что в основном обусловлено нахождением значительной доли акций ведущих предприятий в государственной собственности. Именно поэтому государственный аппарат зачастую оказывает непосредственное влияние на принятие управленческих решений участников рынка. Ликвидность рынка находится на невысоком уровне, что является следствием низкого предложения акций на фондовом рынке, ведь более 90% операций связаны с долговыми ценными бумагами [2]. При этом некоторые инструменты фондового рынка, среди которых векселя, депозитные сертификаты и производные ценные бумаги, в Беларуси практически не используются. Это обусловлено чрезмерно завышенной степенью регламентированности операций подобного рода, что связано с опасениями органов государственного управления потерять контроль за движением финансовых потоков на рынке ценных бумаг. Существующие нормативные документы не способствуют разработке механизмов повышения ликвидности обращающихся на рынке ценных бумаг. Кроме того, в стране сохраняются достаточно высокие инвестиционные риски, являющиеся одним из основных сдерживающих факторов на пути привлечения на белорусский фондовый рынок зарубежных стратегически значимых инвесторов.

Таким образом, четко прослеживается влияние специфики белорусской институциональной среды на функционирование рынка ценных бумаг. Поэтому нацеливаться на полное копирование международного опыта в развитии рынка ценных бумаг нецелесообразно, поскольку импорт чисто рыночных механизмов в белорусскую институциональную систему будет отторгаться и вряд ли приведет к получению положительных результатов. Именно поэтому необходимо поступательное и осторожное построение инфраструктуры

развития фондового рынка применительно к белорусским условиям хозяйствования. Это предполагает:

- постепенную либерализацию системы регулирования, что могло бы способствовать развитию вторичного рынка ценных бумаг, а тем самым и активизацию инвестиционной деятельности;
- создание равных условий для выхода на рынок инновационных предприятий малого и среднего бизнеса;
- автоматизация процессов, связанных с осуществлением сделок на рынке ценных бумаг в целях снижения транзакционных издержек для профессиональных участников;
- формирование организационных форм долгосрочных коллективных накоплений, таких как инвестиционные и пенсионные фонды, и их законодательное закрепление в качестве участников фондового рынка;
- повышение финансовой грамотности населения путем информированности через СМИ о возможностях инвестирования через рынок ценных бумаг.

Список литературы

1. Рынок ценных бумаг: учебное пособие / под общей ред. Н. И. Берзона – М.: Издательство Юрайт, 2011. – 511 с.
2. Куропатенков, В., Раков, А. Рынок корпоративных ценных бумаг и перспективы его развития в Беларуси / А. Раков // Банкаўскі веснік. – 2014, - № 9. – с. 48-59