

СЕКЦИЯ 4 ПРОБЛЕМЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ДЕНЕЖНО- КРЕДИТНЫХ ОТНОШЕНИЙ

С. А. Барановский

Научный руководитель - кандидат экономических наук Г. И. Кравцова
БГЭУ (Минск)

АНАЛИЗ ВТОРИЧНОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Важнейшим элементом регулируемого вторичного рынка ценных бумаг является фондовая биржа, которая выступает как торговое, профессиональное, нормативное и технологическое ядро данной системы правоотношений. В Республике Беларусь биржевой рынок представлен главным образом ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа». Среди основных ценных бумаг, обращающихся на вторичном рынке ценных бумаг Республики Беларусь, выделяют государственные ценные бумаги (ГДО и ГКО), корпоративные ценные бумаги (акции, облигации), муниципальные ценные бумаги региональных Советов депутатов, исполнительных и распорядительных органов РБ (ОМЗ), ценные бумаги Национального банка (краткосрочные облигации).

В 2011 г. сложилась следующая структура объема торгов ценными бумагами:

- ГКО, ГДО – 34 601, 23 млрд руб., или 80,19 % (2010 г. – 71,66 %, 2009 г. – 57,5 %);
- КО – 7 133,88 млрд руб., или 16,53 % (2010 г. – 13,77 %, 2009 г. – 6,53 %);
- ОМЗ – 1163,2 млрд руб., или 2,69 % (2010 г. – 8,12 %, 2009 г. – 0,02 %);
- акции – 249, 41 млрд руб., или 0,57 % (2010 г. – 1,14 %, 2009 г. – 0,29 %).

Сделки с КО НБ в течение всего 2011 г. не заключались.

В целом суммарный объем сделок купли/продажи ценных бумаг на бирже составил в 2011 г. 43 147,88 млрд руб., или 391 997 566 ценных бумаг. Общее количество сделок составило 30 649. (В 2010 г. общая сумма сделок купли/продажи ценных бумаг на бирже составила 24 440,14 млрд руб., или 1 429 551 301 ценная бумага. Общее количество сделок в 2010 г. составило 21 534). Таким образом, общая сумма сделок увеличилась на 76,45 %, количество ценных бумаг в сделках сократилось на 72,6 %, а количество сделок увеличилось на 42,2 %.

В качестве обобщающих показателей, характеризующих состояние вторичного рынка ценных бумаг, в мировой практике используют биржевые (фондовые) индексы и индикаторы. Сегодня, несмотря на высокие темпы роста торговых оборотов на рынке акций, объективные условия для начала расчета национального фондового индекса представляются недостаточны-

ми. Имеющиеся показатели отражают лишь поверхностные процессы, происходящие на рынке ценных бумаг Республики Беларусь, и не способны в полной мере оперативно и объективно освещать складывающуюся ситуацию на рынке.

За последние несколько лет был проведен целый комплекс мероприятий, направленных на стимулирование развития и активизации сектора корпоративных ценных бумаг. В 2008 г. были сняты многие препятствия по развитию рынка ценных бумаг: все виды облигаций были фактически приравнены по условиям налогообложения к сектору государственных ценных бумаг, упрощена в организационном и финансовом плане процедура эмиссии облигаций, начата поэтапная отмена моратория на вторичное обращение акций, рынок акций был перемещен на биржу. В результате доля корпоративных ценных бумаг в объеме торгов значительно возросла и составила в 2011 г. 17,1 % (в 2010 г. – 14,91 %, в 2009 г. – 6,82 %).

Одна из главных проблем отечественного фондового рынка – нерегулярная ликвидность ценных бумаг. Как правило, среди большого числа эмитентов акций лишь по нескольким десяткам может быть рассчитана рыночная стоимость. Для ее определения должно быть 10 сделок с акциями конкретного эмитента за определенный период. Так, в 2010 г. к обращению на бирже были допущены акции более 2000 эмитентов, на биржевом рынке акций было заключено сделок с акциями 172 эмитентов. При этом факты расчета рыночной цены в течение года фиксировались по акциям 61 эмитента.

К причинам, сдерживающим развитие рынка ценных бумаг, относят прежде всего недостаточную активность процессов приватизации, недостаточное количество инвесторов, в том числе коллективных, недостаточное количество ценных бумаг в обращении. На решение этих и ряда других сопутствующих проблем направлены мероприятия, предусмотренные новой Программой развития рынка ценных бумаг на 2011–2015 гг. Основными моментами являются совершенствование системы государственного регулирования рынка ценных бумаг, развитие рынка корпоративных ценных бумаг, совершенствование биржевой и депозитарной систем, налогового законодательства.

И. А. Вагина

Научный руководитель - кандидат экономических наук Е. П. Семиренко
БГЭУ (Минск)

ПРОБЛЕМЫ КРЕДИТОВАНИЯ МАЛОГО БИЗНЕСА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ И ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ

Главным фактором, сдерживающим развитие малого предпринимательства, является отсутствие оперативного доступа к финансовым ресурсам. В настоящее время основным источником их получения являются банки.

68

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