

собны значительно улучшить инвестиционный климат, и тем самым, повысить инвестиционную активность, при их рациональном применении.

Литература:

1. Дадина, Л.Ф. Вложение капитала и государственные инструменты управления инвестиционной деятельностью / Л.Ф. Дадина // Вестник ТИСБИ. – 2003. – №4. – С. 112.

2. Сажин, Д. Государственная поддержка развития промышленности и технологий в США / Д. Сажин // Мировая экономика и международные отношения. – 1999. – № 12. – С.38.

3. Калининкова, Е. В. Инвестиционный менеджмент: учебное пособие / Е. В. Калининкова. – Ульяновск: УлГТУ, 2011. – 147с.

4. Science and Engineering Indicators 2000, v. 2, Appendix Tables. Washington, D.C.: National Science Foundation [Электронный ресурс] – Режим доступа :<http://referent.mubint.ru/security/8/1054/1>, 2000. – Дата доступа: 14.08.2012.

И.С. Пыл

*УО «Белорусский государственный экономический университет»
(Республика Беларусь, Минск)*

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ НОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Основными способами финансирования инвестиционной деятельности в Республике Беларусь являются: коммерческий (товарный) кредит, банковский кредит, заем, факторинг, лизинг, ипотечный кредит.

Основными сегментами корпоративного рынка ценных бумаг (РЦБ) являются акционерный, облигационный и вексельный.

В 2012 г. на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» (БВФБ) было зарегистрировано 9666 внебиржевых сделок купли-продажи акций акционерных предприятий Республики Беларусь. Оборот внебиржевого рынка данных ценных бумаг составил 373,4 млрд бел. руб., или 35,5 млн акций, составив 1,7% от показателя аналогичного периода предыдущего года (22034,9 млрд бел. руб., или 1304,85 млн. акций в 2011 году) [1].

Рынок облигаций в Республике Беларусь представлен сегментами государственных, муниципальных и корпоративных облигаций. За 2012 год на БВФБ было зарегистрировано биржа 2690 внебиржевых сделок купли-продажи облигаций, в том числе о 1939 сделках купли-продажи облигаций банков и 55 сделках купли-продажи облигаций исполнительных комитетов. Оборот вторичного внебиржевого рынка

облигаций составил 24079,7 млрд бел.руб., или 27,9 млн облигаций, увеличившись в 1,9 раза по отношению к показателю аналогичного периода предыдущего года [1].

Максимальный объем сделок купли-продажи облигаций был зафиксирован с облигациями ОАО «АСБ Беларусбанк» – на сумму 12111,1 млрд бел. руб. (50,3% от общей суммы зарегистрированных сделок купли-продажи облигаций юридических лиц). Наибольшее количество операций в данном сегменте зафиксировано с облигациями ОАО «БПС-Сбербанк» – 1046 сделок (38,88 % от общего количества зарегистрированных сделок купли-продажи облигаций). Максимальную активность, исходя из оценки суммарного объема зарегистрированных сделок купли-продажи, в 2012 г. показали банки: ОАО «АСБ Беларусбанк», ОАО «БПС-Сбербанк», ОАО «Белагропромбанк», ОАО «Приорбанк», ОАО «Банк БелВЭБ». Суммарная доля пятерки ведущих операторов составила 78,79 % от общей суммы сделок купли-продажи ценных бумаг. Преобладание банков на рынке облигаций соответствует мировым тенденциям развития рынка ценных бумаг.

Как свидетельствует мировой опыт, на следующем этапе развития РЦБ предприятия начинают активно использовать промежуточные инструменты финансирования, затем появляются и начинают преобладать структурированные продукты.

Особенностью промежуточных форм финансирования (промежуточное финансирование (*bridge financing*), проектное финансирование, государственно-частное партнерство (ГЧП) и мезонинное финансирование) является комплексное включение инструментов основных форм. При этом первые две формы используют в качестве инструмента преимущественно банковский кредит, а последующие включают эмиссию ценных бумаг.

Промежуточное финансирование применяется для подготовки компании к размещению акций (первичное предложение акций (IPO), прямое публичное предложение (DPO), вторичное публичное предложение (SPO)). Ввиду немногочисленности случаев данный сегмент рынка нельзя назвать развитым. Прямые сведения для расчета показателей эффективности сделок в открытом доступе отсутствуют, однако освещение в средствах массовой информации позволяет по косвенным признакам можно судить о низкой эффективности сделок.

Проектное финансирование получило наибольшее развитие в национальной экономике. В данном сегменте сделок прогнозируется развитие структурированных инструментов. В настоящее время в силу объективных предпосылок предприятия испытывают трудности с реа-

лизацией структурированного финансирования на практике, что связано с наличием требований по обеспечению возврата кредитных ресурсов, которые для разных финансовых инструментов противоречат друг другу и не допускают возможности их совместного использования с правовой точки зрения. В качестве примера можно привести невозможность регистрации выпуска облигационного займа при наличии краткосрочного кредита, при котором коэффициент обеспечения обязательств не соответствует нормативным значениям.

С экономической точки зрения финансирование через ГЧП предполагает использование таких инструментов, как проектное финансирование, кредит, форфейтинг, эмиссию ценных бумаг. Для развития данного сегмента рынка также необходимо развитие правовых механизмов реализации сделок и снятие имеющихся ограничений.

К инструментам мезонинного финансирования относятся: облигации с залоговым обеспечением, конвентируемые в акции облигации, дисконтные облигации, залоговые инструменты, ипотечные кредиты. В настоящее время не получили должного развития облигации, конвентируемые в акции, и залоговые инструменты. Развитие первых связано с проблемами управления (требует значительных затрат ресурсов при принятии решения для акционерного общества). Использование залоговых инструментов ограничены юридическими особенностями регистрации данных сделок.

Таким образом, можно сделать вывод о перспективности развития более сложных схем финансирования белорусских предприятий с использованием инструментов рынка ценных бумаг.

Литература:

1. Итоги внебиржевого рынка ценных бумаг за 2012 год [Электронный ресурс]. – 2013. – Режим доступа: <http://www.bcse.by/>. – Дата доступа: 25.04.2013.

С.Б. Репкин

*УО «Белорусский государственный экономический университет»
(Республика Беларусь, Минск)*

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ В СПОРТЕ

Основным объектами инвестиций в игровых видах спорта являются спортсмены. В этой связи представляется интересным исследование тех существенных критериев, которыми должен руководствоваться инвестор при осуществлении трансферных сделок.