

путем создания депозитарной системы и предоставления им статуса уполномоченных депозитариев. С другой стороны, созданный в 1995 г. Постановлением Кабинета Министров Республики Беларусь Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг (РЦДЦБ) так и не смог выполнить поставленных перед ним задач. Это зависело от множества различных причин, главными из которых являются:

- медленный процесс приватизации и смены собственности;
- недостаточно сформированная нормативная база;
- отсутствие дееспособной фондовой биржи;
- недостаточно разработанное налоговое законодательство.

Кроме того, существование двух ЦД в РБ является малоэффективным и дорогостоящим и допустимо только при наличии мощных систем связи между ними. В существующих условиях считаем достаточным деятельность одного ЦД — РЦДЦБ. Единственный ЦД сможет предоставить надежные и одновременные денежные расчеты, а также расчеты по ценным бумагам, что существенно снизит затраты на их выполнение. К тому же увеличится эффективность послеторговых функций для участников (членов) и инвесторов. В этих условиях РЦДЦБ сможет контролировать движение всех ценных бумаг как на внутреннем рынке, так и за пределы страны. Это позволит снизить количество появления на рынке всевозможных “дубых” ценных бумаг. Как показывает мировой опыт на примере Франции, Германии, Швеции и США, единый ЦД должен обслуживать все типы ценных бумаг, включая и иностранные. Геополитическое положение Беларуси и создание современной депозитарной системы позволит выйти на международные фондовые рынки и даст возможность обслуживать большое количество ценных бумаг иностранных эмитентов, которые частично останутся на внутреннем рынке, а остальные будут переводиться в соседние государства. Это сможет подтолкнуть развитие Белорусского фондового рынка и предоставит иностранные инвестиции, так необходимые для Белорусской экономики. Действующее законодательство предусматривает осуществление клиринга ЦД, хотя в дальнейшем целесообразнее было бы создать Центральную клиринговую палату, выполняющую все расчеты по ценным бумагам, а РЦДЦБ смог бы увеличить количество оказываемых услуг своим клиентам, например, предоставлять ссуды ценных бумаг, практиковать короткие продажи, различные виды арбитража и другие виды услуг по учету и хранению ценных бумаг. Обязательным условием является постоянное совершенствование технологического и программного обеспечения депозитарной системы.

Таким образом, одним из направлений совершенствования депозитарной системы в РБ является создание единого ЦД с разветвленной сетью региональных депозитариев, что позволит им увеличить количество оказываемых услуг своим клиентам и привлечь иностранные инвестиции, а также делает более эффективной систему расчетов путем создания Центральной клиринговой палаты и в целом улучшит ситуацию на фондовом рынке Республики Беларусь.

Н. В. Бондарева

Негосударственный институт управления и предпринимательства

Проблемы формирования фондового рынка в Республике Беларусь

Фондовый рынок является важной частью финансовой системы любого государства с развитой рыночной экономикой. Однако создание цивилизованного фондового рынка невозможно рассматривать отдельно от комплекса экономических реформ.

Анализируя особенности формирования рынка ценных бумаг в Республике Беларусь, можно выделить следующие особенности: рынок ценных бумаг формируется на фоне кризиса в реальном секторе экономики, государство жестко контролирует работу всей финансовой системы, приватизация осуществляется низкими темпами, инвестиционный климат неблагоприятен.

В соответствии с Концепцией развития рынка ценных бумаг в Республике Беларусь предполагается принять монобиржевую модель организации рынка с проведением всех сделок на бирже и двухуровневой депозитарной системой.

Наиболее развитым и динамичным сектором фондового рынка республики является рынок государственных ценных бумаг. Цель выпуска этих бумаг – неэмиссионное финансирование дефицита государственного бюджета. Объем эмиссии государственных краткосрочных облигаций (ГКО), первых государственных бумаг в нашей республике, вырос с 36, 7 млрд руб. в 1994 г. до 3, 915 трлн руб. в 1997 г. С переходом вторичных торгов ГКО на Межбанковскую валютную биржу этот рынок должен стать прозрачным и ликвидным. Однако проблема инвестиционной привлекательности государственных бумаг стоит достаточно остро из-за проводимой Министерством финансов политики установления доходности на уровне ставки рефинансирования. Об этом свидетельствует низкий спрос на ряде аукционов по первичному размещению и ГКО, и государственных долгосрочных облигаций с купонным доходом, что приводит к необходимости доразмещений и выкупа части выпусков Национальным Банком республики. Повысить привлекательность государственных бумаг среди инвесторов можно было бы за счет увеличения доходности и привлечения иностранных инвесторов.

Цель выпуска ценных бумаг Национального банка (краткосрочных обязательств и векселей) – регулирование денежной массы. В последнее время для связывания избыточной денежной массы Национальный банк пошел на повышение доходности по своим бумагам, повышению их привлекательности явно будет способствовать принятое недавно решение о льготном налогообложении доходов от этих бумаг.

Развитие корпоративного сектора фондового рынка напрямую зависит от темпов акционирования и приватизации предприятий. Однако даже с появлением Декрета о приватизации предпосылок для развития рынка акций не стало больше. В настоящее время он является практически непрозрачным. Несмотря на наличие принципиально привлекательных как для внутренних, так и для внешних инвесторов предприятий, отсутствует возможность получения информации и о финансовом состоянии предприятий, и о ценах на их акции. Введение моратория на продажу акций, приобретенных в результате обмена на именные приватизационные чеки “Имущество”, практическое отсутствие аукционов по продаже государственных пакетов акций приватизируемых предприятий фактически перекрывает поступление новых акций на вторичный рынок. Стратегических инвесторов настораживает введение института “Золотой акции” в акционерных обществах с долей государственной собственности. Существенно затрудняют вторичное обращение акций и проблемы по оформлению прав собственности на ценные бумаги.

После вступления в силу Закона о простом и переводном векселе возможно скорое решение проблем обращения векселей. Возможности векселя при решении проблемы неплатежей продемонстрировала вексельная программа Мингорисполкома (в настоящее время программа закрыта). Товарный вексель стал удобным средством расчетов в условиях дефицита денежных средств не только внутри Республики, но и между Беларусью и Российской Федерацией.

Постепенно складывается инфраструктура рынка ценных бумаг: законодательно закреплено существование двухуровневой депозитарной системы, подготовлен проект Указа об объединении валютной и фондовой бирж, существует проект создания Белорусской торговой системы (БТС), которая может стать основой внебиржевого рынка ценных бумаг.

Таким образом, можно сделать вывод, что определение структуры рынка ценных бумаг Республики Беларусь подходит к концу, и далее рынок будет в основном функционировать в сегодняшнем виде. Основными его проблемами, наряду с вышеназванными, являются нестабильность национальной денежной единицы, частое несоответствие предлагаемых государством “правил игры” с законами рынка, отсутствие в некоторых вопросах согласованности действий государственных органов, курирующих рынок ценных бумаг, наличие пробелов в законодательстве, несогласованность нормативных документов, регулирующих разные сектора финансовой системы. В качестве ближайших перспектив развития фондового рынка можно назвать: активизацию рынка государственных ценных бумаг в связи с увеличением роли государственных ценных бумаг в финансировании дефицита государственного бюджета, повышение привлекательности вторичного рынка ГКО за счет совершенствования его организации, формирование депозитарной системы, создание единой биржи, начало продажи государственных пакетов акций, расширение вексельного рынка.

Л. М. Шахторина

Белорусский государственный экономический университет

Прогнозирование процентного дохода банка от кредитования субъектов хозяйствования

В условиях перехода к рыночной экономике происходит дальнейшее повышение роли банковского кредита в управлении хозяйственных процессов. Это обусловливается тем, что большинство субъектов хозяйствования не обладают достаточными оборотными средствами и вынуждены обращаться к услугам банка. Особенно важное значение кредит приобретает в формировании оборотных средств промышленных предприятий, поскольку кредит не только ускоряет операции по приобретению материалов, расчеты с поставщиками, но и является действенным инструментом ускорения операций по сбыту, упорядочения расчетов, недопущения излишних вложений в фонды обращения. Как правило, основным участком приложения кредита по — прежнему остается производственная стадия кругооборота.

Однако, в условиях экономического кризиса большинство субъектов хозяйствования оказываются неплатежеспособными, что приводит к тому, что кредиты, полученные ими в банке, не могут быть возвращены вовремя. В результате этого доход, получаемый банками от кредитования, резко падает. В этом случае наиболее остро ощущается потребность в методах оперативного исследования конъюнктуры рынка и краткосрочного прогнозирования дохода банка. Найти выход из сложившейся ситуации помогут экономико — математические методы.

Как известно, основным источником дохода банка является процентный доход. На долю этого составляющего приходится не менее 70 % совокупного дохода. На получение процентного дохода влияет множество факторов. Рассмотрим влияние на процентный доход таких факторов как средняя процентная ставка, сумма кредитного портфеля в национальной валюте, количество ссудозаемщиков. Исходные данные представлены в виде