

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.

Однако на пути развития банковского кредитования субъектов малого бизнеса лежит ряд трудностей.

В первую очередь это нежелание банков работать с малыми предприятиями, претендующими на получение небольших сумм кредитов. Операционные издержки по обслуживанию крупных и мелких кредитов для банков практически одинаковы, вместе с тем доход по кредитам в крупных суммах значительно больше.

Вторая причина заключается в недостаточности финансовых ресурсов у банков, которые могут направляться ими для кредитования малых предприятий и индивидуальных предпринимателей.

Третьей причиной является достаточно длительный по времени период от момента обращения клиента в банк за получением кредита и до его выдачи. Это связано с необходимостью проверки документов, представляемых заявителем в банк, оформления залога, выезда сотрудников банка для проверки его текущей хозяйственной деятельности и предоставляемого в залог имущества и др.

Получение банковского кредита для субъектов малого предпринимательства сопряжено с большими расходами. Процентные и комиссионные платежи могут составлять значительную часть запрашиваемой в банке суммы.

За последние годы в республике наблюдается положительная динамика количественного роста субъектов малого предпринимательства, что активизировало деятельность банков по освоению данного сегмента рынка. Более того, создан и функционирует специализированный банк для обслуживания индивидуальных предпринимателей, малых и средних предприятий – ЗАО «Белорусский Банк Малого Бизнеса».

При микрокредитовании порядок оформления кредита упрощен: в банк нужно представить всего 6–8 документов. Тем не менее у бизнесменов зачастую возникают проблемы в составлении технико-экономического обоснования возврата кредита, бизнес-плана инвестиционного проекта, что требует определенной подготовки и затягивает срок рассмотрения документов для решения вопроса о предоставлении кредита. Консультирование клиентов специалистами банка по вопросам составления необходимых документов позволило бы преодолеть данные препятствия.

Еще одним проблемным вопросом является требование банков о предоставлении залога для обеспечения кредита. Активов у малых предприятий немного, их может не быть вовсе, если реализация коммерческого проекта начинается с нуля. Решению этой проблемы может способствовать использование в качестве обеспечения гарантии солидарной группы, состоящей из 4–5 кредитополучателей, занятых предпринимательской деятельностью и тесно связанных семейными или деловыми отношениями, создание гарантийных фондов, а также развитие услуг по страхованию банковских рисков.

Камнем преткновения является и практически полная невозможность получить кредит на создание бизнеса вновь образованному предприятию. С целью уменьшения риска невозврата кредита при работе с новыми клиентами первоначально банк может предоставить незначительную сумму на короткий срок, чтобы в случае ее своевременного возврата предоставить клиенту больший кредит, отвечающий его возможностям.

Для дальнейшего расширения предоставляемых услуг субъектам малого предпринимательства представляется целесообразным активизировать развитие некоммерческих микрофинансовых организаций.

В. А. Гвоздева

Научный руководитель - кандидат экономических наук С. С. Осмоловец
БГЭУ (Минск)

ПЕРСПЕКТИВЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЕВРООБЛИГАЦИЙ ЭМИТЕНТАМИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ ДЛЯ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА НА МЕЖДУНАРОДНОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

Привлечение капитала с помощью еврооблигаций имеет следующие преимущества: возможность привлечения крупных сумм (от 100 млн долларов США) на относительно длинные сроки (свыше трёх лет); необеспеченное финансирование; выход на международные рынки капитала; создание публичной кредитной истории.

В 2010 г. Республика Беларусь разместила на внешнем рынке первый выпуск еврооблигаций на сумму 1 млрд долларов США со средней доходностью 8,85 % годовых. В январе 2011 г. были привлечены с помощью еврооблигационного займа еще 800 млн долларов США сроком на 7 лет с доходностью 8,95 % годовых. Для Беларуси выход на рынок еврооблигаций имеет большое значение, поскольку это дает возможность дополнительно привлечь в страну валютные ресурсы, не увеличивая кредитные заимствования; для страны важно постепенное формирование положительной кредитной истории. В январе 2012 г. доходность выпущенных Республикой Беларусь еврооблигаций выросла до 13,96 % годовых, а в отдельные периоды в 2011 г. она превышала 20 % годовых. Такой высокий уровень доходности значительно снижает преимущества привлечения заемного капитала посредством еврооблигаций.

Можно выделить основные причины, препятствующие выходу белорусских эмитентов на международные рынки еврооблигационных заимствований: (а) низкий кредитный рейтинг Республики Беларусь (на сегодняшний день он находится на уровне «В-» (S&P) с прогнозом «негативный»); (б) отсутствие кредитных рейтингов у большинства предприятий; (в) отсутствие доверия иностранных инвесторов к белорусским предприятиям из-

□□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□.
70 □□□□□□□□.
□□□□□□□□ □□□□□□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□
□□□□□□□□□□. □□□□□□□□□□.