

для международной коммерциализации собственных технологических разработок.

Формировать капитал венчурных фондов в республике предполагается за счет: средств республиканского и местных бюджетов; финансовых ресурсов республиканских министерств и ведомств; части прибыли Национального банка Республики Беларусь; доходов от приватизации государственной собственности; средств различных финансовых фондов, в том числе Белорусского инновационного фонда, а также пенсионных фондов; добровольно перечисляемой прибыли предприятий и организаций, освобождаемой от налогов; добровольных пожертвований физических лиц; денежных средств зарубежных фирм и международных организаций.

Развитие венчурного предпринимательства в республике сталкивается с рядом серьезных препятствий, поэтому сегодня необходимо:

- расширить правовую базу, с одной стороны, регламентирующую порядок осуществления венчурной деятельности, а с другой – стимулирующую потенциальных инвесторов к участию в ее осуществлении;
- развивать фондовый рынок, так как функционирование венчурной индустрии невозможно в стране без развитого рынка ценных бумаг;
- значительно увеличить количество субъектов инвестирования – инновационных организаций.

В.А. Шапов

Филиал БГЭУ (Бобруйск)

СОВРЕМЕННЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА И ВОЗМОЖНОСТИ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

В современных условиях хозяйствования перед отечественными предприятиями весьма остро стоит проблема привлечения инвестиций в основной и оборотный капитал. Собственные источники финансирования инвестиций у белорусских предприятий крайне ограничены, а привлечение заемных ресурсов (например банковского кредита) ведет к образованию значительного долгового бремени ввиду высоких процентных ставок, сложившихся в настоящее время на рынке ссудных капиталов.

Зарубежный опыт (в том числе стран с развивающейся экономикой) показывает, что реальной альтернативой традиционному банковскому кредиту при привлечении инвестиций является эмиссия современных инвестиционных инструментов финансового рынка, таких как IPO, депозитарные расписки и еврооблигации.

Изучение возможностей проведения подобных эмиссий, является весьма перспективным направлением привлечения инвестиций предприятиями и организациями Республики Беларусь.

IPO (от англ. Initial Public Offering – первичное публичное предложение) – это первичная публичная продажа акций на бирже широкому кругу инвесторов, что позволяет предприятию-эмитенту увеличить уставный капитал и привлечь дополнительные ресурсы для развития, которые не нужно будет возвращать с процентами, как в случае с кредитами или облигациями.

Получение компанией статуса «публичной» повышает ее прозрачность, так как прежде чем выйти на рынок IPO, предприятию необходимо составить отчетность по международным стандартам. Также укрепляется имидж и расширяется круг кредиторов, улучшаются отношения с клиентами и контрагентами.

Однако выход на зарубежные рынки с использованием IPO представляет собой длительный и затратный процесс. По оценкам экспертов, стоимость размещения варьируется от 0,4 % до 26 % от объема выпуска акций. Подготовительный процесс в зависимости от компании и торговой площадки для размещения акций составляет от 1 года до 5 лет, что обусловлено высокими требованиями к эмитенту акций по раскрытию информации о своей деятельности.

Считается, что публичное размещение акций экономически целесообразно для крупных стабильно развивающихся компаний в том случае, если они заинтересованы в одноразовом привлечении более 200 млн дол. США. Если же речь идет о меньших суммах, то лучше воспользоваться банковским кредитом или покрыть необходимую потребность в ресурсах за счет привлечения дополнительного инвестора.

Среди организаций Республики Беларусь наиболее подготовленными к проведению IPO, на наш взгляд, являются крупные государственные банки, прежде всего «Беларусбанк» и «Белагропромбанк».

Разновидностью размещения акций на зарубежных фондовых биржах является выпуск депозитарных расписок, удостоверяющих права их владельцев на определенную долю в пуле ценных бумаг, хранящихся в депозитарии. Они позволяют инвесторам приобретать и торговать ценными бумагами иностранных эмитентов и одновременно открывают доступ белорусским эмитентам на большинство международных финансовых рынков.

Работа с депозитарными расписками может осуществляться по следующей схеме: белорусский эмитент выпускает акции, которые передаются по соглашению иностранному банку – глобальному депозитарию (блокируются на его счете «депо» в Беларуси). На эти акции за рубежом выпускаются депозитарные расписки, которые размещаются на бирже и продаются, а владелец расписки имеет право потребовать эти акции.

Наиболее перспективным долговым инструментом привлечения инвестиций для Республики Беларусь в 2010 г., по рекомендациям МВФ, является выпуск еврооблигаций. Еврооблигации – разновидность ценных бумаг в виде купонных облигаций, выпускаемых эмитентом в целях получения долгосрочного займа на международном рынке. Как правило, стоимость ресурсов, привлекаемых посредством выпуска еврооблигаций, несколько ниже, чем в случае привлечения международных кредитов.

Так, для Республики Беларусь, с учетом ее странового кредитного рейтинга, стоимость таких заимствований оценивается в 10–11 % годовых. Выпускать еврооблигации на рынок могут не только отдельные предприятия и банки, но и правительства стран.

Так, в декабре 2009 г. было подписано инвестиционное соглашение между Сбербанком России и Республикой Беларусь, предусматривающее, что Сбербанк России выступит организатором выпуска белорусских еврооблигаций на сумму 2 млрд дол. США. Министерство финансов Республики Беларусь планирует в 2010 г. провести первую эмиссию таких еврооблигаций на сумму 250–300 млн дол. США.

Таким образом, современные инвестиционные инструменты финансового рынка (прежде всего, IPO, депозитарные расписки и еврооблигации) могут дать возможность привлечения белорусским предприятиям и правительству необходимых инвестиций на зарубежных фондовых рынках.

Однако для осуществления таких размещений необходимо проделать серьезную подготовительную работу по заключению межгосударственных соглашений с финансовыми регуляторами зарубежных стран, депозитариями и биржами, а также осуществлять постепенный переход на ведение финансового учета по МСФО, внедрять современные системы менеджмента качества, вести подготовку и обучение персонала и т.д.

*С.Л. Шатров, канд. экон. наук
БГУТ (Гомель)*

СИСТЕМА БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА В УПРАВЛЕНИИ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ НА ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНОМ ТРАНСПОРТЕ

Главным признаком современного этапа экономического развития Республики Беларусь должны стать коренные изменения в технологическом способе производства и их воздействие на весь экономический потенциал белорусского общества. Переход экономики в новое качественное состояние обуславливает необходимость активизации инновационной деятельности, формирования инновационного потенциала государства с целью ускоренного развития наукоемкого производства, что станет важнейшим фактором обеспечения конкурентоспособности белорусских товаров (работ, услуг).

Железная дорога занимает значительную часть рынка транспортных услуг республики, что накладывает определенные обязанности, заключающиеся в своевременном, абсолютно безопасном перемещении грузов и пассажиров с максимальной скоростью на любые расстояния и с минимальными затратами.

Существующий технико-технологический уровень перевозки грузов и пассажиров в системе железнодорожного транспорта позволяет качественно обеспечивать потребности экономики, но объемы и требования к транспортировке