

## Литература

1. *Обухова, И.И.* Экономическое сопровождение факторинга / И.И. Обухова, В.В. Куприянович // Вестн. БрГТУ. — 2010. — № 3(63): Экономика. — С. 87—91.
2. *Обухова, И.И.* Инновационное развитие Беларуси: финансирование, проектирование и интеллектуальное обеспечение / И.И. Обухова, Л.В. Федосенко // Наук. вісн. ЧДДЕУ. — Серия 1. Економіка: зб. наук. праць. — Чернівці: ЧДДЕУ, 2012. — № 3 (15). — С. 138—147.

*М.В. Огур, ассистент  
БГЭУ (Минск)*

### **РАЗВИТИЕ ИНСТРУМЕНТАРИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА ДЛЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

Фондовый рынок — важнейший элемент большинства хозяйственных систем. Нормальное функционирование его инструментов обеспечивает условия для формирования адекватной потребностям общества структуры экономики, сокращения дефицита государственного бюджета. Поэтому одним из важнейших направлений развития экономики является оптимизация инструментария фондового рынка Республики Беларусь.

Инструменты фондового рынка включают: государственные ценные бумаги, ценные бумаги Национального банка, корпоративные ценные бумаги (акции, корпоративные облигации, облигации местных исполнительных и распорядительных органов, депозитные и сберегательные сертификаты, производные ценные бумаги, прочие ценные бумаги).

На 1 января 2013 г. объем государственных ценных бумаг в обращении составил 25 712,7 млрд р. по номиналу, что в 1,5 раза больше, чем на 1 января 2012 г., и в 14,6 раз больше, чем на 1 января 2011 г. [1]. Основными владельцами государственных ценных бумаг являются банки (80 %), страховые организации (3 %), прочие юридические и физические лица (около 17 %). Объем эмиссии акций на 1 января 2013 г. составил 137 562,9 млрд р., что на 54,5 % больше, чем на аналогичную дату в 2012 г. На 1 января 2011 г. сумма зарегистрированной эмиссии облигаций составила 42 882,1 млрд р., а доля облигаций небанковских организаций в общем объеме выросла с 18,7 до 42,3 %. На 1 января 2012 г. в обращении находилось облигаций на сумму эмиссии 65 545,8 млрд р., что в 28 раз больше, чем на 1 января 2009 г. По состоянию на 1 января 2013 г. в обращении находилось облигаций на сумму эмиссии 66 217,6 млрд р.

Инструментарий срочного рынка представлен фьючерсными контрактами на курсы иностранных валют и процентные ставки на рынке государственных ценных бумаг. Данный сегмент рынка находится на

начальной стадии развития, сделки с фьючерсами немногочисленны и заключаются эпизодически, количество участников также невелико.

В ходе анализа выявлено, что отсутствие на рынке государственных ценных бумаг другого класса инвесторов, кроме банков, негативно сказывается на полноценном его развитии. Несмотря на активизацию рынка корпоративных облигаций, организации реального сектора экономики не в полной мере используют облигации как механизм привлечения инвестиций. Важной проблемой в развитии рынка производных финансовых инструментов является низкая ликвидность его базисных активов и отсутствие возможности извлекать прибыль из колебания цен на данные активы.

С целью расширения возможностей финансирования инновационного развития экономики Республики Беларусь необходимо усовершенствовать систему размещения государственных ценных бумаг и обеспечить возможность выпуска данных ценных бумаг на международный рынок; создать условия для выпуска, размещения и обращения новых инструментов рынка ценных бумаг, основываясь на международном опыте. Для обеспечения развития рынка производных ценных бумаг нужно расширить спектр данного вида финансовых инструментов, что возможно по мере развития рынка негосударственных ценных бумаг за счет повышения их ликвидности. Кроме того целесообразно ввести новый класс инвесторов, тем самым способствуя развитию полноценного рынка государственных облигаций, а также усовершенствовать законодательную базу в сфере деятельности профессиональных участников фондового рынка и механизм рефинансирования ради привлечения в экономику Республики Беларусь инвестиционных ресурсов.

#### **Литература**

1. Бюллетень банковской статистики: стат. бюл. / Нац. банк Респ. Беларусь. — Минск, 2013. — 1 (163). — С. 185—190.

*В.А. Петрович, ассистент  
БГЭУ (Минск)*

### **УПРАВЛЕНИЕ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТЬЮ НА РЕЧНОМ ТРАНСПОРТЕ**

Управление дебиторской задолженностью — необходимый элемент финансового менеджмента любого субъекта хозяйствования в современных условиях. Данный процесс, в частности, включает такие этапы, как учет задолженности заказчиков; ее оценка за прошлые периоды и прогнозирование уровня в будущем; анализ динамики величины дебиторской задолженности.

Проблема управления дебиторской задолженностью возникла на отечественных предприятиях во второй половине 1980-х гг. как одно из