

дение переоценки по решению организации или собственника имущества самостоятельно. Из состава переоцениваемого имущества исключены не завершенные строительством объекты, а также основные средства, по которым принято решение о выбытии.

Указом № 37 вводится норма о недопустимости направления сумм дооценки на покрытие убытков от хозяйственной деятельности организаций.

Таким образом, действующие и вновь вводимые механизмы и инструменты амортизационной политики наделяют организации широкими возможностями корректировки сумм начисляемой амортизации с учетом складывающихся условий производства и эксплуатации основных средств.

О.И. Ильин

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

ИРО БЕЛОРУССКИХ ЭМИТЕНТОВ НА ЗАРУБЕЖНЫХ ФОНДОВЫХ ПЛОЩАДКАХ

В мировой практике одним из основных способов привлечения капитала в развитие предприятия стало публичное размещение акций (ИРО). ИРО белорусских компаний может быть организовано как на внутренней фондовой площадке, так и на зарубежных биржах. Однако в условиях ограниченности финансовых ресурсов на отечественном рынке, в настоящее время целесообразно сделать акцент и сформировать предпосылки к активизации процесса размещения акций компаний с белорусскими корнями на фондовых площадках крупнейших мировых финансовых центров (Лондон, Нью-Йорк, Цюрих, Сингапур, Москва).

ИРО может позволить отечественным предприятиям привлекать на почти безальтернативной основе крупные объемы финансовых средств, которые будут использоваться для развития бизнеса. Механизм публичного размещения акций способствует применению эффективного инструмента оценки текущей рыночной стоимости компании и выгодного механизма операций по сделкам слияний и поглощений. Также, для белорусских компаний механизм ИРО даст возможность:

- существенно повысить финансовую репутацию;
- создать условия для более выгодного размещения долговых эмиссионных бумаг, а также привлекать кредиты под залог акций;
- усилить свой лоббистский потенциал за счет включения в состав акционеров влиятельных финансовых институтов;

- повысить престиж компании как партнера и контрагента при работе с отечественными и иностранными фирмами;
- использовать опционные схемы для мотивации менеджеров компании;

- диверсифицировать риски акционеров (за счет создания свободного обращения акций, формируется рыночная стоимость компании, что в какой-то степени служит защитой от корпоративных захватов) и др. [3].

Главное преимущество размещения на международных рынках характеризуется большими объемами финансирования и относительно низкими процентными ставками. Также, получение финансирования в валюте дает определенные преимущества: большая часть необходимого для модернизации и реконструкции оборудования, как правило, приобретается за рубежом. Кроме того, западные финансовые рынки испытывают постоянный дефицит в высокодоходных и относительно низко рискованных финансовых инструментах, нишу которых могут заполнить белорусские компании.

Условно, компании, выходящие на фондовый рынок, можно разделить на три группы: крупные компании, активно вовлеченные в международную торговлю, быстрорастущие компании среднего размера и малый инновационный бизнес. С точки зрения непосредственно компании, выбор биржи определяется как соотношения выгод и издержек размещения на каждой бирже, так и отраслевой спецификой компании. Эмитентам, активно сотрудничающим с иностранными контрагентами и ориентированным на глобальное расширение бизнеса, целесообразно выходить на зарубежные площадки. У отдельных бирж существует и отраслевая специализация: например, как известно, биржа NASDAQ традиционно считается местом размещения высокотехнологичных компаний, что не совсем соответствует реальной картине [2].

Говоря о выборе конкретной биржи для IPO, необходимо понимать, что различия между ними достаточно серьезны по своей природе: это, в частности, разные регулятивные требования, в том числе и к частоте составления и аудиту финансовой отчетности, к применяемым в ней стандартам.

Биржи США (NYSE, NASDAQ, Amex и др.) имеют такие преимущества, как более емкий и богатый рынок капитала, объединенный пул крупных частных и институциональных инвесторов, высокая ликвидность фондового рынка и репутация качества – в связи со строгими регулятивными процедурами и требованиями к системам внутреннего контроля над финансовой отчетностью.

Европейские биржи (чаще всего в Великобритании, такие как LSE, AIM, Euronext) стали традиционно наиболее привлекательными для

российских компаний, выходящих на западное IPO. Их основные преимущества – это меньшая стоимость и жесткость по сравнению с американскими площадками.

Азиатские биржи (Гонконг, Сингапур) становятся популярными из-за недавнего качественного рывка китайской экономики, которая стала обладать крупнейшими валютными запасами и значительно возросшим размером свободного частного капитала.

Таким образом, можно сделать вывод, что для белорусских эмитентов предпочтительными площадками является, прежде всего, европейские биржи, характеризующиеся более гармонизированными требованиями и широким кругом институциональных инвесторов. В дальнейшем формирование механизма размещения акций белорусских эмитентов на зарубежных площадках улучшит финансовую среду для модернизации предприятий.

Литература:

1. Берзинь, Е. IPO: новые возможности привлечения внешних инвестиций (опыт России и Украины) / Е. Берзинь // Банковский вестник. – 2008. – № 2. – С. 23-26.

2. Кещян, В.Г. IPO как способ выхода российских компаний на международные фондовые рынки / В.Г. Кещян, П.В. Мартынов // Фондовый рынок. – 2008. – № 3 (291). – С. 41-44.

3. Климовец, О. Первичное размещение акций (IPO) российских компаний на зарубежных рынках / О. Климовец // Международная экономика. – 2008. – № 7. – С. 27-34.

4. Международные рынки капитала. Готовимся к IPO // Институт проблем предпринимательства. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.ipnou.ru/print/009715/>. – Дата доступа: 08.05.2014.

Н.Г. Кисельков

УО «Белорусский государственный экономический университет»

(Республика Беларусь, Минск)

АКТУАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ ФОРМИРОВАНИЯ РЕСУРСНОЙ БАЗЫ ЛИЗИНГОВЫХ КОМПАНИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Одним из наиболее важных аспектов успешного функционирования лизинговой компании, является стабильная ресурсная база.

Существует несколько основных путей формирования ресурсной базы лизинговой компании. На данный момент значительное место в системе финансирования лизинговых компаний в Республике Беларусь