

В рамках данной программы осуществляются следующие мероприятия [3]:

- 1) совершенствование законодательства, регулирующего деятельность МСП;
- 2) финансовое обеспечение, включающее предоставление кредитов на льготных условиях и имущества на кредитной основе;
- 3) расширение и стимулирование кооперации между малыми и крупными предприятиями;
- 4) информационное обеспечение деятельности МСП, проведение конкурсов, семинаров, издание отчетов и информационных бюллетеней;
- 5) стимуляция международного сотрудничества и внешнеэкономической деятельности.

Литература

1. Наука и инновации [Электронный ресурс] // Национальный статистический комитет Республики Беларусь. — Режим доступа: <http://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/solialnaya-sfera/nauka-i-innovatsii>. — Дата доступа: 04.04.2017.

2. World Investment Report 2016 [Electronic resource] // United Nations Conference on Trade and Development. — Mode of access: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2016_en.pdf. — Date of access: 14.04.2017.

3. *Стенуро, И. А.* Обеспечение экономической стабильности и устойчивого роста экономики — главнейшие направления развития законодательства Республики Беларусь о хозяйственной (экономической) деятельности [Электронный ресурс] / *И. А. Стенуро* // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. — Режим доступа http://pravo.by/gosudarstvo-i-pravo/tsikl-publikatsiy-pravo-sovremennoy-belarusi-istoki-uroki-dostizheniya-i-perspektivy/obespechenie-ekonomicheskoy-stabilnosti-i-ustoychivogo-rosta-ekonomiki-glavneyshie-napravleniya-razv/index.php?sphrase_id=172566. — Дата доступа: 10.04.2017.

Е.А. Буквальная, В.В. Шишко

БГЭУ (Минск)

Научный руководитель Ю.Б. Вашкевич

РЕАЛИЗАЦИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ МЕЖДУНАРОДНЫМИ ФИНАНОВЫМИ ОРГАНИЗАЦИЯМИ

В настоящее время существует целый ряд международных финансовых организаций (далее — МФО), которые создаются путем объединения финансовых ресурсов странами-участниками для решения определенных задач в области развития мировой экономики. Цель проведенного исследования — рассмотреть МФО как субъект инвестирования, проанализировать опыт группы Всемирного банка, а также рассмотреть процесс инвестирования МФО под «белорусской» призмой на примере Европейского банка реконструкции и развития (далее — ЕБРР).

Актуальность темы исследования подтверждается Постановлением Совета Министров и Национального банка Республики Беларусь «О стратегии развития финансового рынка Республики Беларусь до 2020 года» № 229/6 от 28 марта 2017 г. Стратегия включает в себя «финансирование инвестиционных проектов за счет ресурсов, предоставленных МФО» [1].

В истекшем финансовом году группа Всемирного банка предоставила 49 млрд долл. на реализацию инвестиционных проектов. В качестве примеров реализованных проектов можно отметить следующие [2]:

- *Африка*: проект развития пастбищного животноводства (248 млн долл.); проект «Санкофа» в газовом секторе Ганы (700 млн долл.);

- *Восточная Азия*: проект установки фотоэлектрических батарей в Пекине, внедрение климатически оптимизированных методов возделывания риса во Вьетнаме;

- *Южная Азия*: 37 проектов (8,4 млрд долл.). Наиболее значимые: региональный проект развития водного транспорта в Бангладеш (360 млн долл.) и проект строительства дорог через Гиндукуш в Афганистане (250 млн долл.).

ЕБРР является крупнейшим инвестором среди 34 стран ЦВЕ и Центральной Азии. Общий объем финансовых ресурсов, предоставленных банком Республике Беларусь за последние 24 года, составляет более 1,8 млрд евро. При этом на долю реализуемых в 2016 г. проектов пришлось 516 млн евро (29 %) [3].

В настоящий момент ЕБРР проводит подготовку к приватизации таких предприятий, как «Блакiт», «Крыніца», ОАО «Мостовдrev», уже почти согласованы условия приватизации ОАО «Белинвестбанк» и ОАО «Банк Москва—Минск». Главное условие финансирования любого проекта ЕБРР — соблюдение его требований и рекомендаций, в частности экспертных оценок консультантов банка, которые касаются не только инноваций производственного процесса, но и инноваций в менеджменте, маркетинге, управлении персоналом и т.д. В основном, это работа организационного характера, однако возможно и участие ЕБРР в капитале за счет дополнительного выпуска акций предприятия.

Рассмотрев практику реализации инвестиционных проектов в мире и Республике Беларусь, мы выделили основные особенности и преимущества инвестирования МФО: разнообразие гибких и рыночных инструментов финансирования; возможность коммерческих банков использовать статус привилегированного кредитора в рамках синдицированных займов; предоставление гарантий инвесторам; структурирование кредита с учетом конкретных потребностей того или иного проекта; наличие собственной базы потенциальных инвесторов, партнеров и сокредиторов; привлечение «экологически чистых» инвестиций; консультирование в различных областях.

Литература

1. О стратегии развития финансового рынка Республики Беларусь до 2020 года : постановление Совета Министров Респ. Беларусь и Нац. банка Респ. Беларусь, 28 марта 2017 г., № 229/6 // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь. — 2017. — 5/43529.

2. Годовой отчет 2016 год [Электронный ресурс] // Всемирный банк. — Режим доступа: <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/24985/210852RU.pdf>. — Дата доступа: 18.03.2017.

3. Годовой отчет за 2016 год [Электронный ресурс] // Европейский банк реконструкции и развития. — Режим доступа: www.ebrd.com/publications/annual-report-2016-russian.pdf. — Дата доступа: 22.03.2017.

В.М. Бутанова

БГЭУ (Минск)

Научный руководитель Ю.Б. Вашкевич

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ В БЕЛАРУСИ: РЕАЛЬНОСТЬ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ

Началом формирования рынка ценных бумаг Республики Беларусь можно считать принятие в 1992 г. Закона Республики Беларусь «О ценных бумагах и фондовых биржах» и образование 22 мая 1992 г. Государственной инспекции Республики Беларусь по ценным бумагам. В развитие рынка ценных бумаг в период 2011–2016 гг. было сформировано законодательство, регулирующее деятельность на рынке ценных бумаг, создан Банк развития и базовые элементы его инфраструктуры. Вместе с тем отдельные сегменты рынка (вторичный рынок акций, рынок производных ценных бумаг и секьюритизированных активов) и его институты (инвестиционные и пенсионные фонды) не получили достаточного развития.

Количественно развитие рынка ценных бумаг по состоянию на 1 января 2017 г. характеризуется следующими показателями:

- объем выпуска акций достиг 29,2 млрд руб., что почти в 5 раз превышает уровень на 1 января 2011 г. Вместе с тем отношение объема акций к валовому внутреннему продукту за указанный период сократилось на 3,7 процентного пункта до 30,9 %;
- объем допущенных к обращению корпоративных облигаций и облигаций местных исполнительных и распорядительных органов составил 15,5 млрд руб., что в 8,1 раза выше уровня на 1 января 2011 г.

Ликвидность рынка акций остается низкой — в 2016 г. рыночные цены рассчитывались по акциям лишь 63 из более чем 2300 открытых акционерных обществ (в 2010 г. — 61 эмитента).

Индикатором кредитоспособности страны является годовая доходность евробондов. Рост ставок наблюдался в ноябре 2016 г., что становится тревожным сигналом ввиду того, что часть внешнего долга, кото-