

2. Банковское дело: учеб. для вузов по экон. спец. / О. И. Лаврушин [и др.]. — М. : Инфра. — 2004. — 222 с.
3. *Бороненкова, С. Л.* Комплексный финансовый анализ в управлении предприятием : учеб. пособие / С. Л. Бороненкова, М. В. Мельник. — М. : ФОРУМ : ИНФРА-М, 2017. — 335 с.
4. *Астахов, В. П.* Бухгалтерский (финансовый) учет : учеб. пособие / В. П. Астахов. — Ростов н/Д : Март, 2011. — 299 с. — (Серия «Экономика и управление»).
5. *Палий, В. Ф.* Финансовый учет : учеб. пособие / В. Ф. Палий, В. В. Палий. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : ИД ФБК-ПРЕСС, 2006. — 437с.
6. *Косолапова, М. В.* Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности : учебник / М. В. Косолапова, В. А. Свободин. — М. : Дашков и К^о, 2016. — 222 с.
7. *Савицкая, Г. В.* Анализ хозяйственной деятельности : учебник / Г. В. Савицкая. — 4-е изд., испр. — Минск : РИПО, 2016. — 373 с.
8. *Волкова, О.* Рейтинги и оценка кредитоспособности: развитие и тенденции исследования / О. Волкова, Я. Логинова, И. Львова // Проблемы теории и практики управления — 2017. — № 3. — С. 98–109.
9. *Кабушкин, С. Н.* Управление банковским кредитным риском : учеб. пособие / С. Н. Кабушкин. — 4-е изд., стер. — Минск : Новое знание, 2007. — 336 с.

А. Р. Челябинская

Научный руководитель — кандидат экономических наук С. Н. Кабушкин

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ОАО «БЕЛОРУССКАЯ ВАЛЮТНО-ФОНДОВАЯ БИРЖА»

В статье рассматриваются перспективы развития ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» с учетом зарубежного опыта функционирования фондовых бирж, таких как Нью-Йоркская фондовая биржа (далее — NYSE), Nasdaq, Московская биржа и Казахстанская фондовая биржа (далее — KASE).

Термин «биржа», как правило, отражается в правовом или нормативном контексте. Главный элемент, присущий практически всем определениям бирж, заключается в том, что данная организация управляет торговой системой и тем самым обеспечивает работу рынка.

На фондовом рынке США, который является одним из самых развитых фондовых рынков, функционируют две крупнейшие биржи мира: NYSE и Nasdaq. Согласно отчетам Всемирной федерации бирж фондовые биржи США занимают значительную долю в объемах торгов различными финансовыми инструментами. На данных биржах осуществляются преимущественно торги акциями (рис. 1).

Биржи NYSE и Nasdaq являются коммерческими организациями. На NYSE установлены высокие требования листинга, что вызывает доверие у инвесторов к финансовым инструментам, обращающимся на данной бирже. Основу федерального законодательства о ценных бумагах составляют

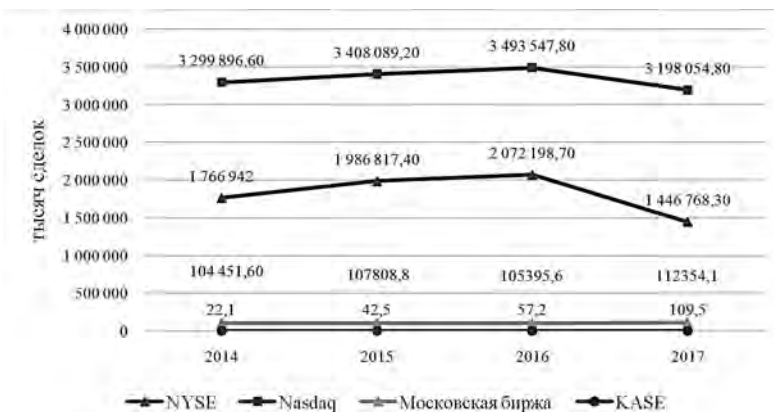


Рис. 1. Общее количество сделок с акциями, тыс. сделок [1–3]

шесть основных законодательных актов. Главным регулятором фондового рынка США выступает Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC). Правовое регулирование оборота ценных бумаг в США осуществляется на двух уровнях: федеральном и уровне штата. Механизм функционирования рынка ценных бумаг США предусматривает активное участие в этом процессе саморегулируемых организаций (SRO). Примерами являются FINRA и MSRB.

Московская биржа является универсальной, так как на ней обращается множество различных видов финансовых инструментов. В частности, высокую долю оборота занимают облигации (рис. 2).



Рис. 2. Общее количество сделок с облигациями, тыс. сделок [1–3]

Также развит срочный рынок, представленный различными видами опционов и фьючерсов. После объединения ММВБ и РТС, в результате чего возникла вертикально интегрированная структура, произошел значительный рост показателей деятельности биржи.

В отличие от Московской биржи фондовая биржа KASE оставляет право «золотой акции» для Национального банка Республики Казахстан, что в дальнейшем может негативно отразиться на развитии биржи и фондового рынка в целом. KASE является представителем наименьших оборотов и ко-

личества торгов среди представленных бирж, однако данная биржа стремительно развивается.

По итогам деятельности ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» можно отметить рост размера уставного фонда, развитие технической инфраструктуры, расширение возможностей информирования клиентов и заинтересованных лиц. Можно также отметить тенденцию к увеличению доли фондового рынка в структуре оборотов биржевого рынка. Негативным моментом остается незначительное количество операций с акциями на бирже, а также отсутствие операций на срочном рынке.

На Московской бирже на 01.01.2018 г. 57,5 % собственных акций находятся в свободном обращении, благодаря чему происходит совершенствование и стимулирование деятельности биржи и функционирования фондовой биржи. Одним из путей реформирования организационно-экономического механизма деятельности ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» может стать допуск акций биржи к обращению на биржевом рынке для привлечения инвесторов. Также необходимо часть полномочий передать саморегулируемым организациям, которые на данный момент не сформированы в Республике Беларусь, но достаточно развиты в зарубежных странах. Благодаря допуску к обращению части собственных акций на бирже, а также возникновению саморегулируемых организаций, в Республике Беларусь появится возможность снять часть функций с государственных органов, регулирующих деятельность на рынке ценных бумаг, повысить уровень доверия со стороны акционеров и стимулирование торговли акциями.

Основными участниками биржевого рынка в Республике Беларусь являются банки. Необходимо привлекать к торгам физических лиц, что позволило бы увеличить оборачиваемость финансовых инструментов и стимулирование функционирования фондового рынка в республике. Также можно увеличивать разнообразие финансовых инструментов, благодаря чему в торгах будет заинтересовано и задействовано больше юридических и физических лиц. Развитие рынка ценных бумаг напрямую зависит от активности профессиональных участников, которая в последнее время снижается, как и их количество. ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» может увеличивать разнообразие обращаемых инструментов для того, чтобы улучшать оборачиваемость капитала в стране, что повлияет на развитие экономики.

На данный момент важным направлением развития биржевой деятельности в стране является развитие программ маркет-мейкинга, которые широко применяются на фондовых биржах США и Московской бирже, благодаря чему будет полноценно сформирован и структурно дополнен финансовый рынок Республики Беларусь.

Развитие рынка ценных бумаг в Республике Беларусь связано также с созданием в 2025 г. единого финансового рынка ЕАЭС. Глобализация финансовых рынков способствует оптимизации инвестиционных решений инвесторов, снижает транзакционные издержки и обеспечивает конкурентную среду для развития инноваций.

Для формирования единого финансового рынка необходимо создать равные условия для всех профессиональных участников рынка ценных бу-

маг и обеспечить единые требования взаимного допуска профессиональных участников к торгам на биржах государств – членов ЕАЭС, а также признание лицензий, выданных уполномоченными органами одного государства – члена ЕАЭС на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг на территориях других государств-членов.

Источники

1. WFE Annual Statistics Guide 2017 [Electronic resource] // World Federation of Exchanges. — Mode of access: <https://www.world-exchanges.org/home/index.php/statistics/annual-statistics>. — Date of access: 05.10.2018.
2. WFE Annual Statistics Guide 2016 [Electronic resource] // World Federation of Exchanges. — Mode of access: <https://www.world-exchanges.org/home/index.php/statistics/annual-statistics>. — Date of access : 05.10.2018.
3. WFE Annual Statistics Guide 2015 [Electronic resource] // World Federation of Exchanges. — Mode of access: <https://www.world-exchanges.org/home/index.php/statistics/annual-statistics>. — Date of access : 05.10.2018.

Т. В. Черник

Научный руководитель — кандидат экономических наук О. П. Моисеева

ФОРМИРОВАНИЕ КОНСОЛИДИРОВАННЫХ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ В КОНТЕКСТЕ ПОЛОЖЕНИЙ МСФО

В статье рассматриваются рекомендации Международных стандартов финансовой отчетности (МСФО) по раскрытию информации о движении денежных средств в финансовой отчетности. Приведена сравнительная характеристика методов составления отчета о движении денежных средств в соответствии с требованиями МСФО. Определены особенности составления консолидированного отчета о движении денежных средств.

В настоящее время в национальной системе бухгалтерского учета и отчетности сравнительно нова и можно сказать почти не исследована проблема отражения процессов консолидации и движения денежных потоков групп консолидированных организаций. При этом потребность в получении обобщенных данных о деятельности и перспективах функционирования группы в целом продиктована современными тенденциями развития таких групп организаций, как холдинги, хозяйственные общества с его унитарными предприятиями, дочерними и зависимыми хозяйственными обществами. На сегодняшний день в Министерстве экономики Республики Беларусь зарегистрированы 102 холдинга [1].

Проблема формирования достоверной информации о денежных потоках в консолидированном отчете о движении денежных средств группы организаций обусловлена особенностями формирования консолидированных денежных потоков, в частности делением денежных потоков на внутригруппо-