

вержденную постановлением Совета директоров Нацбанка Республики Беларусь от 26.06.2007 г., № 198.

К *третьему уровню* относятся правовые акты, раскрывающие конкретный механизм бухгалтерского учета операций, совершаемых *банками* в соответствии с законодательством Республики Беларусь (Инструкции по бухгалтерскому учету основных средств в банках Республики Беларусь, операций в иностранной валюте в банках Республики Беларусь, лизинговых операций в банках Республики Беларусь, операций с банковскими пластиковыми карточками и др.).

Локальная учетная политика — это система внутренних документов в области регулирования бухгалтерского учета в конкретном банке. Во-первых, эта система содержит собственно учетную политику организации — документ, являющийся связующим звеном между внешним по отношению к банку законодательством по бухгалтерскому учету и его внутренним законодательством. Во-вторых, данная система должна содержать положения и инструкции по бухгалтерскому учету для конкретного банка, носящие в отношении него обязательный характер. Название этих документов, их содержание и статус, принципы построения и взаимодействия между собой, а также порядок подготовки, утверждения и актуализации руководство банка определяет самостоятельно.

*АМ. Бельзецкий, канд. техн. наук
ОАО «БелМежКомИнвест» (Минск)*

ЗАКОНОМЕРНОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ РЫНКА КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ В ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКЕ

Рынок корпоративных облигаций — инструмент финансирования реального сектора экономики. Декрет Президента Республики Беларусь № 5 от 20.03.2008 г., освобождающий с 01.04.2008 г. от налогообложения доходы по облигациям юридических лиц, а также разрешающий включать расходы юридических лиц по выпуску и обслуживанию облигаций в себестоимость продукции (работ, услуг), дал импульс к развитию рынка корпоративных облигаций в Беларуси. По данным Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь, в 2008 г. стоимость облигаций юридических лиц, находящихся в обращении в национальной валюте выросла с 473,8 млрд р. в начале года до 2130 млрд р. в конце года, т.е. за год увеличилась в 4,5 раза.

Многолетний анализ процентных ставок на развитых и развивающихся рынках долговых обязательств показал, что корпоративные облигации на этих рынках занимают свою нишу, а их доходность находится в пределах, ограниченных доходностями альтернативных инструментов. Разработана структурная схема процентных ставок на пер-

вичном рынке корпоративных облигаций, выявлены основные взаимосвязи и предложена модель функционирования рынка.

Показано, что на функционирующем рынке корпоративных облигаций должен соблюдаться баланс экономических интересов, когда суммарная экономическая выгода основных участников рынка равна его общей экономической выгоде. Такой баланс экономических интересов может быть назван законом сохранения экономической выгоды, поскольку представляет собой устойчивую, закономерно повторяющуюся взаимосвязь.

В общем виде закон сохранения экономической выгоды формулируется следующим образом: на функционирующем первичном рынке корпоративных облигаций общая экономическая выгода определяется альтернативными инструментами, ограничивающими рыночную цену первичного рынка корпоративных облигаций, и всегда распределяется между основными участниками рынка (эмитентами, инвесторами, посредниками и государством).

Из закона сохранения экономической выгоды следует, что никто из участников рынка корпоративных облигаций, в том числе и государство, в самом благоприятном для него случае не сможет получить экономическую выгоду, большую, чем сурэд доходности корпоративных облигаций. Увеличение экономической выгоды одного из участников рынка может произойти только за счет уменьшения экономической выгоды других участников рынка. Кроме того, на функционирующем рынке корпоративных облигаций экономическая выгода не может исчезнуть в никуда, т.е. если кто-то из участников рынка по тем или иным причинам недополучает экономическую выгоду, то эта часть недополученной выгоды переходит к другим участникам рынка.

Закон сохранения экономической выгоды позволил выявить показатели, характеризующие поведение рынка; решить задачу оптимального налогообложения рынка корпоративных облигаций; спрогнозировать основные сценарии функционирования белорусского рынка корпоративных облигаций; разработать методику расчета стоимости корпоративного облигационного займа.

*В.В. Бобрович, аспирант
БГЭУ (Минск)*

РОЛЬ МЕХАНИЗМА ВАЛЮТНОГО КУРСООБРАЗОВАНИЯ В ПРОЦЕССЕ СТРУКТУРНОЙ ПЕРЕСТРОЙКИ ЭКОНОМИКИ

Механизм валютного курса оказывая влияние на конкурентоспособность национального производства на мировых рынках, определяя характер и соотношение экспортных и импортных потоков, оказывая воздействие на формирование девальвационных и инфляционных ожиданий, будучи взаимозависимым по отношению ко всем экономическим регуляторам, обуславливает характер функционирования макро-

265

□□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□. □□□□□□□□.
□□□□□□□□ □□□□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□ □□□□□□□□. □□□□□□□□.