

возможность предприятиям, производящим импортозамещающую продукцию расширить емкость белорусского рынка и уменьшить импорт, улучшить платежный баланс Республики Беларусь.

Таким образом, предложенные мероприятия по учету внешних рисков в финансовой политике Республики Беларусь позволят целенаправленно воздействовать на них и повысить эффективность производства.

*М.А. Коноплицкая, соискатель
ПолесГУ (Пинск)*

РАЗРАБОТКА СТРАТЕГИИ УВЕЛИЧЕНИЯ КАПИТАЛА ЧЕРЕЗ IPO

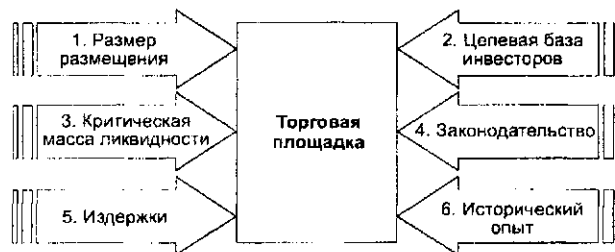
Среди всех форм привлечения иностранного капитала все большую популярность приобретает размещение акций компаний на мировых рынках посредством публичного первичного размещения (IPO).

IPO как процедура привлечения иностранного капитала является довольно трудоемким и долговременным проектом, однако листинг компаний на основных фондовых площадках и успешное размещение акций приносит доходы, в разы превышающие понесенные издержки.

Выбор торговой площадки для проведения IPO является одним из ключевых этапов проведения процедуры первичного публичного размещения акций. Именно от того, как верно была выбрана та или иная биржа, зависит результат всего процесса: от размеров привлеченного капитала, понесенных издержек и степени достижения целей размещения.

На сегодняшний день выделяют несколько мировых центров проведения IPO. К основным, самым крупным мировым биржам по капитализации рынка относятся Лондонская фондовая биржа (LSE), Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE), электронная биржа (NASDAQ), Токийская (TOPIX) и Гонконгская (HKSE) фондовые биржи и др., в России — Московская межбанковская валютная биржа (MMBB) и Российская торговая система (РТС).

Какие факторы определяют выбор торговой площадки? Данный выбор обусловлен во многом теми задачами, которые ставит перед собой компания при выходе на рынок IPO. Успех публичного размещения, достижения эффективности IPO обуславливается в том числе и возможностями каждой конкретной торговой площадки. И здесь на первый план выходит оптимальность размещения, достигаемая за счет минимизации расходов и максимизации отдачи от продажи акций компании широкому кругу инвесторов. К факторам, определяющим выбор той или иной площадки, можно отнести следующие (см. рисунок).



Критерии при выборе торговой площадки

Среди всех стран СНГ IPO проводили только Россия, Украина и Казахстан. Республика Беларусь в это число не входила. Однако развитие мирохозяйственных связей, расширение международного сотрудничества содействовали принятию решения о выходе на IPO белорусских банков. Прежде всего это касается ОАО «АСБ «Беларусбанк», а также ОАО «Белагропромбанк», БПС-Банк и ОАО «Белинвестбанк», кроме того, между Варшавской фондовой биржей и «Приорбанк» ОАО подписан договор о присвоении банку титула «Партнер ВФБ по IPO». В рамках этого договора «Приорбанк» ОАО как IPO-Партнер Варшавской фондовой биржи получил право на использование особых преимуществ в деятельности, направленной на привлечение инвесторов. По мнению экспертов, во время мирового финансового кризиса белорусские компании могут более тщательно подготовиться к выходу на IPO. Это также касается белорусского законодательства в области операций с ценными бумагами.

*Г.М. Корженевская, канд. экон. наук, доцент
БГЭУ(Минск)*

СТРАХОВАЯ МОДЕЛЬ ФОРМИРОВАНИЯ ПЕНСИОННОЙ СИСТЕМЫ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Цели функционирования пенсионной системы заключаются в обеспечении надежного и качественного пенсионного обеспечения и страхования работающих граждан с помощью их триединого набора:

- создания экономических и правовых условий для наемных и самозанятых работников для «зарабатывания» пенсионных страховых прав, достаточных по объему для получения пенсий, сопоставимых с заработком: пенсий на уровне не менее 40—50 % заработной платы т.д.;
- создания правовых, организационных и управленческих механизмов учета страховых взносов и гарантированных способов их инвестирования и возврата для застрахованных, обеспечивающих оперативную и полную выплату пенсий;
- создания открытой информационной системы, позволяющей всем плательщикам взносов и получателям знать свои права и обязан-

292

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