

© БГЭУ

РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

А. И. ГУБИЧ, П. В. ДИК

The national corporate bonds market was examined. It was shown the main deterrents that keep a check on the development of the corporate bonds market

Ключевые слова: корпоративные облигации, налогообложение, ценные бумаги

Развитие национальной экономики Республики Беларусь, увеличение объема производства, повышение качества и снижение себестоимости производимой продукции невозможно без развития кредитно-финансовой сферы и, в первую очередь, фондового рынка страны. По сравнению с бурно развивающимся рынком корпоративных облигаций России, уже сложившимся рынком США, Японии и других стран белорусский практически не развит. А ведь именно корпоративные ценные бумаги могут стать одним из основных источников инвестиций в реальный сектор экономики.

В условиях рекордных уровней инфляции, наблюдаемых в Республике Беларусь в 1992–2002 годах, остро встал вопрос привлечения денежных средств для обновления физически изношенного и морально устаревшего оборудования, оставшегося на предприятиях еще со времен Советского Союза. В этих условиях главным источником инвестиционных ресурсов в стране становится банковское

кредитование, не имеющее в Республике Беларусь альтернативы в виде более эффективного и дешевого облигационного заимствования.

Целью данного исследования является исследование возможности расширения корпоративного облигационного заимствования в Республике Беларусь, определение сдерживающих факторов и разработка рекомендаций по их устранению.

В первую очередь пересмотреть налоговую политику в отношении налогообложения доходов, полученных от операций с облигациями юридических лиц. Ставка налога на доходы, полученные от операций с корпоративными облигациями, должна быть сопоставима с действующей ставкой налога на прибыль, а также уровнем налогообложения государственных ценных бумаг (в настоящее время они составляют 40 %, 24 % и 0 % соответственно). Проведенные исследования показывают, что снижение налога на доходы по операциям с корпоративными облигациями возможно до величины в 15 % без ограничения возможности финансирования дефицита государственного бюджета с помощью выпуска государственных облигаций.

Кроме того, необходимо включить в статьи затрат, относимых на себестоимость, процентные платежи по корпоративным облигациям; рассмотреть возможность обеспечения выпуска облигаций крупными государственными предприятиями Правительством Республики Беларусь, что позволит повысить доверие инвесторов к ценным бумагам этих эмитентов.

Наконец, требуется внести ряд поправок в законодательные акты для упрощения процедуры выпуска и организации вторичного обращения корпоративных облигаций.

Данные меры позволят снизить стоимость привлекаемых в реальный сектор экономики инвестиционных ресурсов, обеспечить высокие темпы роста реального объема ВВП и повысить стабильность белорусской экономики.

Учитывая примерно одинаковую стоимость банковской гарантии, необходимой для обеспечения корпоративных облигаций, услуг по подготовке выпуска, размещению ценных бумаг и стоимость получения и обслуживания банковского кредита, облигационный заем мог бы стать достойной альтернативой банковскому кредиту. Безусловно, ничто не сможет заменить кредитные линии, но долгосрочные инвестиционные проекты (сроком более года) могут успешно финансироваться с помощью корпоративных облигаций.

© ГрГУ

ФОРМИРОВАНИЕ АССОРТИМЕНТА ПРЕДПРИЯТИЯ РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

О. В. ДАНИЛЕВИЧ, М. Е. КАРПИЦКАЯ

The article represents the result of analysis of women's overcoat assortment, offered by a retail-trade enterprise. There are formulated proposals on applying up-to-date approaches to assortment formation to the present practice of a retail-trade enterprise

Ключевые слова: ассортимент, управление, одежда

На современном этапе развития экономики Республики Беларусь особую актуальность приобретают вопросы улучшения управления ассортиментом товаров на предприятиях розничной торговли. Однако в настоящее время эта проблема решается далеко не в полной мере. Сегодня многие торговые предприятия уходят с рынка по причине непродуманного подхода к формированию ассортимента.

Ассортимент верхней женской одежды напрямую зависит от ассортимента промышленного предприятия. Сегодня белорусские производители верхней женской одежды предлагают достаточно широкий и глубокий ассортимент. Однако анализ ассортимента показал, что неудовлетворенным остается спрос в отношении нестандартных размеров. Основным требованием к одежде является качество посадки на фигуре, что достигается за счет соответствующего размера. При массовом производстве одежды используются размерные типологии и отраслевые стандарты. Однако действующие сегодня отраслевые стандарты и размерные типологии являются устаревшими. Анализ показал, что на рынке существует сегмент, который не обеспечен соразмерной одеждой. Поэтому необходимо проведение антропометрических исследований с целью обеспечения производства товаров, соответствующих спросу населения.

Предприятиям розничной торговли необходимо внедрять современные подходы к формированию ассортимента. Существующий сегодня в торговых предприятиях учет реализации товаров на бумажных носителях является достаточно трудоемким и малоэффективным. Он не дает полного представления о спросе покупателей на конкретный вид и размер одежды. В связи с этим предлагается использовать автоматизированный способ реализации товаров, применяя соответствующие программные продукты. Некоторые программные продукты при совместном использовании с программой «1