

ЛІТЕРАТУРА

1. *Бережной О. А.* Інформаційно-аналітичне забезпечення прийняття ефективних управлінських рішень // Актуальні проблеми економіки. — 2004. — № 9. — С. 26—29.
2. *Герасименко В. С.* Інформаційне забезпечення корпоративного управління // Актуальні проблеми економіки. — 2004. — № 11. — С. 145—149.
3. *Нападовська Л.* Управлінський облік: суть, значення та рекомендації щодо його використання в практичній діяльності вітчизняних підприємств. Бухгалтерський облік і аудит. 8—9, 2005 р. — С. 50—62.
4. *Пікуза О. С.* Інформаційне забезпечення оцінки якості управління підприємством. // Актуальні проблеми економіки. № 10 (52), 2005. — С. 179—183.
5. *Яковенко С. І.* Економічний потенціал і управління інформаційними ресурсами // Актуальні проблеми економіки. — 2002. — №9. — С. 74—78.

В. А. Шамов, магістр экон. наук, ассистент,
кафедра бухгалтерского учета
Бобруйский филиал УО «БГЭУ», Республика Беларусь

СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ, ПРОБЛЕМЫ И ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Переход к рыночным отношениям в Республике Беларусь и связанная с этим трансформация финансово-кредитной системы и экономики в целом повлекли за собой целый ряд сложностей в адаптации финансового механизма к новым условиям хозяйствования.

Формирование финансового рынка в Республике Беларусь осложнялось некоторыми историческими и национальными условиями. Существовавшая до распада Советского Союза традиционная законодательно-правовая база не соответствовала потребностям становления и развития социально ориентированной рыночной экономики, модель которой создается в нашем государстве. Отсутствие же национального опыта правового регулирования на первых этапах самостоятельного пути тормозило процессы разработки новой нормативно-правовой базы, которая могла бы стать действенным регулятором как производственной, так и финансовой сфер экономики.

Так, до настоящего момента не выработана определенная государственная концепция основных направлений развития финансового рынка Республики Беларусь, предполагающая создание конкурентных институтов, инструментов и системы регулирования финансового рынка, слабо исследован огромный накопленный зарубежный опыт в этой сфере, отсутствует системность и комплексность в организации деятельности и регулирования на отдельных сегментах финансового рынка.

В развитии финансового рынка Беларуси, на наш взгляд, можно выделить три этапа:

1. Этап становления и динамичного развития (1991—1995 гг.)
2. Этап усиления роли государства на финансовом рынке и ухудшения состояния финансовых институтов (1996—2000 гг.)
3. Этап усиления государственного регулирования финансового сектора экономики (2001 г. — до настоящего времени).

На современном этапе участниками финансового рынка Республики Беларусь (его фондового сегмента) являются более 5000 эмитентов (включая более 1800 открытых акционерных обществ), более 1 миллиона инвесторов, а также 130 профессиональных участников рынка ценных бумаг (включая 28 банков).

Создана и функционирует ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа», на которой торгуются акции, государственные облигации, облигации Национального банка и иные ценные бумаги.

Для учета прав на ценные бумаги, которые выпущены в бездокументарной форме, в республике действует депозитарная система, состоящая из двух центральных депозитариев (центральный депозитарий Национального банка — по государственным ценным бумагам и ценным бумагам Национального банка и РУП «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг» — по акциям, облигациям юридических лиц и муниципальным облигациям) и депозитариев второго уровня. Данная депозитарная система является достаточно развитой как в плане организационной структуры, так и в технологическом плане.

Что касается спектра обращающихся инструментов, то в настоящее время фондовый рынок Республики Беларусь представлен следующими основными сегментами:

- корпоративные ценные бумаги (акции, облигации)
- государственные ценные бумаги (ГКО, ГДО);
- краткосрочные облигации Национального банка Республики Беларусь;
- муниципальные ценные бумаги (жилищные облигационные займы);
- ценные бумаги коммерческих банков (векселя, депозитные и сберегательные сертификаты);
- векселя юридических лиц (кроме банков).
- В общем объеме эмиссии ценных бумаг основной удельный вес (около 70%) занимают акции ОАО. Однако их оборот на вторичном рынке практически не осуществляется (коэффициент оборота за 2004 г. составил 0,014 (1,4 % от объема эмиссии)).

По мнению специалистов, данный дисбаланс на рынке акций обусловлен следующими причинами:

- основное количество акций (порядка 85 % от всех выпущенных акций ОАО) принадлежит государству и, следовательно, они не попадают в сферу обращения;
- в пределах 5—10 % акций находятся под мораторием (акции, приобретенные гражданами Республики Беларусь на льготных услови-

ях (по цене на 20 % ниже номинальной стоимости) или за чеки «Имущество», запрещены к отчуждению в период безвозмездной приватизации).

В создавшихся условиях оставшиеся в свободном обращении акции (порядка 5—10 % от общего объема выпущенных акций) не позволяют создать ликвидный рынок акций в нашей республике и, как следствие, использовать потенциал этого рынка в процессе привлечения инвестиций.

Другие виды корпоративных ценных бумаг — облигации, векселя предприятий — практически не эмитируются, что связано с высоким уровнем налогообложения по операциям с ценными бумагами и стремлением государства сократить неденежную составляющую в расчетах между предприятиями.

В сложившихся условиях наиболее развитым сегментом финансового рынка Беларуси являются государственные ценные бумаги, эмитируемые Министерством финансов и размещаемые среди юридических лиц Республики Беларусь (прежде всего, банков), населения и среди нерезидентов. Коэффициент оборота по данным ценным бумагам составил в 2004 г. 5,81 (581 % от общего объема эмиссии). Вместе с тем потенциал данного сегмента также используется недостаточно. И Правительство Беларуси в настоящее время работает над расширением как спектра инструментов государственных ценных бумаг, так и круга его участников, в том числе с перспективой размещения государственных ценных бумаг на внешних рынках.

Основными проблемами, препятствующими развитию финансового рынка Республики Беларусь, на наш взгляд, являются:

1. Чрезмерная концентрация собственности в руках государства, как напрямую, так и через механизм «золотой акции». Кроме того, в республике действует мораторий на отчуждение акций, приобретенных на льготных условиях или за чеки «Имущество» в период безвозмездной приватизации. Как следствие, ограничен интерес населения к долевному владению бизнесом, невозможно создание «народного капитализма», преобладает долговой рынок, подавлены стимулы к оценке компаний на основе их капитализации. Выходом из сложившейся ситуации, на наш взгляд, является система мер, направленная на диверсификацию собственности, на создание стимулов к владению населением акциями на долгосрочной основе (в т. ч. ускорение процессов приватизации и отмена права «золотой акции», отмена моратория на отчуждение акций, налоговые стимулы по операциям с ценными бумагами).

2. Чрезмерность регулирования, слишком высокие регулятивные издержки для эмитентов и других участников рынка, неконкурентоспособность продуктов и услуг рынка ценных бумаг в сравнении с другими сегментами финансового рынка. Необходимым является реформирование системы государственного регулирования финансовых рынков, снятие излишних полномочий и административных барьеров, перенос акцентов на саморегулирование, на надзор за финансовым состоянием участников рынка ценных бумаг, за честностью и справедливостью ценообразования, за уровнем рисков фондового рынка.

3. Отсутствие долгосрочной политики развития финансового рынка. Необходимой является разработка официально признанной долгосрочной программы — основных направлений развития финансового рынка, согласованной с Концепцией развития банковской системы Республики Беларусь, в увязке с долгосрочными аспектами макрофинансовой и денежной политики.

Основными направлениями государственной политики по развитию финансового рынка в среднесрочной перспективе, на наш взгляд, являются:

1) Создание необходимых предпосылок для формирования конкурентных институтов финансовой индустрии.

2) Создание правовых основ формирования новых инструментов финансового рынка.

3) Реформа системы регулирования на финансовом рынке.

Создание конкурентных институтов финансовой индустрии предполагает реализацию следующего комплекса мероприятий:

— совершенствование учетно-расчетной инфраструктуры фондового рынка, внедрение новых технологий, прежде всего, полностью автоматизированной электронной котировочной системы с соответствующими системами криптозащиты и электронной подписи для обслуживания внебиржевого оборота, регистрации сделок и котировки ценных бумаг. Этим будет заметно упрощена работа широкого круга инвесторов на внебиржевом рынке, достигнут высокий уровень прозрачности рынка, обеспечена оперативность обмена информацией о текущем состоянии и ценовой конъюнктуре;

— внедрение систем управления рисками профессиональных участников рынка. Эти меры должны, с одной стороны, служить для участников рынка стимулом для строгого соблюдения законодательных норм, а, с другой стороны, быть для регулятора действенным инструментом дисциплинарного воздействия на недобросовестные компании;

— развитие накопительных пенсионных систем, институтов коллективных инвестиций и страховых институтов, что позволит аккумулировать значительные финансовые ресурсы и использовать их на инвестиционные цели.

Создание правовых основ формирования новых инструментов финансового рынка предполагает реализацию следующего комплекса мероприятий:

— развитие рынка производных финансовых инструментов — фьючерсных контрактов на различные финансовые активы, опционов, свопов, варрантов и т.д. С этой целью необходимо разработать и принять закон «О производных финансовых инструментах»;

— развитие инструментов секьюритизации финансовых активов и рынка ипотечных ценных бумаг;

— ликвидация излишних правовых барьеров для выхода отечественных предприятий на национальный финансовый рынок и внедрение компенсационных механизмов для снижения рисков участников финансового рынка.

Проведение реформы регулирования предполагает:

— разработку законодательных основ для создания и функционирования коллегиального органа по регулированию на финансовом рынке. Сегодня регулирование и надзор на финансовом рынке осуществляют несколько госорганов — Комитет по ценным бумагам при Совмине, Национальный банк, Министерство финансов и др., что усложняет проведение на этом рынке единой государственной политики. Кроме того, возникает риск конкуренции между органами, регулируемыми финансовыми институтами, усложняется координация между ведомствами;

— вовлечение в процесс принятия решений по регулированию финансового рынка интересов профессиональных участников рынка ценных бумаг, инвесторов и эмитентов, в том числе через развитие саморегулирования. Наличие в системе национального регулирования рынка ценных бумаг саморегулируемых организаций является условием, без которого немыслима нормальная организация данного рынка, что подтверждает опыт США, Великобритании, Франции, России и других стран.

Таким образом, предложенный комплекс мер, предполагающий создание конкурентных институтов, инструментов и системы регулирования финансового рынка, может стать основой при разработке государственной концепции основных направлений развития финансового рынка Республики Беларусь.

Н. В. Шатило, здобувач КНЕУ, викладач,
Житомирський технологічний коледж

ІСТОРИЧНИЙ АСПЕКТ ОБЛІКУ ВИРОБНИЧИХ ЗАПАСІВ

*История бухгалтерского учёта — это
поиск разумных ответов. Иногда он шёл
успешно, порой приводил к разочарованию,
люди впадали в заблуждения, однако,
осознав это, начинали поиск заново.*

*История учёта — это не путь от победы
к победе, а летопись его взлётов и падений*

Я. В. Соколов

Розгляд наукової проблеми слід починати з дослідження її еволюції. Питання про необхідність вивчення історії науки не викликає сумнівів. Більш того, ступінь розвитку науки визначається рівнем вивченості її історії. Історію виникнення обліку виробничих запасів необхідно розглядати у нерозривному зв'язку з історією обліку взагалі.

Про дату виникнення бухгалтерського обліку й досі тривають наукові дискусії. Найпоширенішими є три варіанти відповідей: 6000 років тому, коли почалася цілеспрямована реєстрація фактів господарського життя;