

Університет банківської справи
Національного банку України
Львівський інститут
банківської справи



University of banking
of the National bank of Ukraine
Lviv institute
of banking

Краківський економічний
університет



Cracow University
of Economics

**РОЗВИТОК
ФІНАНСОВОЇ СИСТЕМИ
КРАЇН ЦЕНТРАЛЬНОЇ
ТА СХІДНОЇ ЄВРОПИ**

**THE DEVELOPMENT
OF FINANCIAL SYSTEM
OF COUNTRIES OF CENTRAL
AND EAST EUROPE**

Том 3

Volume 3

Львів
2013

Lviv
2013

Розвиток фінансової системи країн Центральної та Східної Європи (збірник наукових праць) / Львівський інститут банківської справи Університету банківської справи Національного банку України (Україна); Краківський економічний університет (Республіка Польща); Редкол. Відповідальні редактори д. е. н. Олексій Другов, д-р Пьотр Була. – Том. 3. – Львів, 2013. – 199 с.

The development of financial system of countries of Central and East Europe (collection of scientific labours) / Lviv institute of banking of University of banking of the National bank of Ukraine (Ukraine); Cracow University of Economics (Poland); Edited by Oleksiy Druhov, Piotr Bula. – Vol. 3. – Lviv, 2013. – 199 p.

Редакційна колегія:

Edition collegium:

Другов Олексій (Україна) – доктор економічних наук (відповідальний редактор)

Druhov Oleksiy (Ukraine) – doctor of economics (chief redactor)

Була Пьотр (Польща) – доктор наук (відповідальний редактор)

Bula Piotr (Poland) – doctor (chief redactor)

Фудалінський Януш (Польща) – доктор наук

Fudalinski Janush (Poland) – doctor

Миська Роман (Україна) – кандидат історичних наук

Myska Roman (Ukraine) – PhD of history

Клювак Оксана (Україна) – фахівець 2-ої категорії наукового відділу

Klyuvak Oksana (Ukraine), second category specialist of the scientific department

Торконяк Наталя (Україна) – фахівець 2-ої категорії наукового відділу

Torkoniak Natalia (Ukraine), second category specialist of the scientific department

Рецензенти:

Reviewers

Смовженко Тамара (Україна) – доктор економічних наук, професор

Smovzhenko Tamara (Ukraine) – doctor of economics, professor

Рішард Боровецькі (Польща) – доктор габілітований, професор

Ryszard Borowiecki (Poland) – doctor hab., professor zw.

*Затверджено до друку вченою радою
Університету банківської справи Національного банку України (м. Київ),
протокол № 6 від 15 травня 2013 року*

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В КОНТЕКСТЕ СОВРЕМЕННЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ОТНОШЕНИЙ

Хрусь Елена Александровна

*зав. лабораторией «Учебно-тренировочный банк»,
УО «Полесский государственный университет»*

Автором рассмотрены проблемы реального сектора экономики, связанные с проведением расчетов, представлены альтернативные направления их решения. Проблемы рынка ценных бумаг Республики Беларусь в контексте современной экономической ситуации.

***Ключевые слова:** система расчетов, дебиторская задолженность, вексель, новация, отступное, рынок ценных бумаг.*

Постановка проблемы: Развитие экономики и экономических отношений во многом зависит от существующей системы расчетов между участниками рынка. Система расчетов на микроуровне определяет направления взаимоотношений участников производственных отношений, влияет на уровень расчетных издержек, показатели платежеспособности, качество баланса субъекта. На макроэкономическом уровне проблемы организации расчетов в народном хозяйстве могут привести к возникновению системного и других рисков.

В периоды экономической стабильности идеальным способом организации расчетов является способ «поставка против платежа», когда временной интервал между поставкой товаров, работ и услуг и их оплатой со стороны потребителя является минимальным. В периоды кризиса поставщики предпочитают работать за предоплату в 100%, потребители и потенциальные соинвесторы предпочитают хранить деньги в наличной валюте. Значительные проблемы возникают в связи с ослаблением экономической активности: снижение спроса на производимую продукцию, повышение стоимости кредитных ресурсов, трудности в получении кредитов и др. ведут к возникновению задержек в расчетах.

В Республике Беларусь по данным Министерства экономики ситуация с расчетами предприятий в 2012 году являлась сложной. По состоянию на 1 января 2013 года 68% организаций имели просроченную дебиторскую задолженность, просроченную кредиторскую – 59%. Суммарные долги предприятий на начало 2013 года составляли 398,2 трлн рублей, или порядка 35% выручки, полученной с начала года. В том числе кредиторская задолженность увеличилась за прошлый год на 30,3% до 182,6 трлн рублей, задолженность организаций по кредитам и займам выросла на 36,4% до 215,6 трлн рублей, превысив чистую прибыль предприятий в 2,9 раза. На фоне значительного роста кредиторской задолженности остатки средств на счетах предприятий росли гораздо медленнее. Как следствие текущая платежеспособность предприятий (отношение средств на счетах к просроченной кредиторской задолженности) снизилась с 314,7% на 01.01.2012 г. до 242% по состоянию на 01.12.2012 г. Дебиторская задолженность за 2012 год увеличилась на 44,9%, в том числе просроченная – на 47,8% [1].

Важным условием преодоления сложившейся ситуации и выхода на траекторию роста в долгосрочной перспективе является проведение структурной перестройки экономики. В краткосрочном периоде времени разрешению частных проблем и сбоев в системе расчетов могут служить операции с векселями, новация, отступное.

В тех случаях, когда должник не может исполнить обязательство либо стороны по каким-то причинам в этом более не заинтересованы, они могут изменить предмет или способ исполнения и должник с согласия кредитора может предоставить ему, например, имущество взамен исполнения, определенного изначально, либо на должника будет возложено иное обязательство. Данные сделки квалифицируются соответственно как отступное и новация.

В соответствии со ст. 380 Гражданского Кодекса Республики Беларусь *под отступным* понимается соглашение сторон о прекращении обязательства предоставлением взамен исполнения денежных средств, имущества и т. п. Размер, сроки и порядок предоставления отступного устанавливаются сторонами.

Хотя на практике отступное предоставляется обычно уже после неисполнения должником обязательства, нарушение условий договора не является обязательной предпосылкой заключения соглашения об отступном, это соглашение возможно на любой стадии действия договора.

В случае признания соглашения об отступном недействительным должник обязан предоставить первоначальное исполнение, а кредитор имеет право его требовать (табл. 1). Таким образом, главными преимуществами соглашений об отступном в отличие от новации является то, что они подлежат применению к более широкому кругу отношений и дают возможность использовать более широкий круг объектов в качестве замены исполнения [2].

Таблица 1

Сравнительная характеристика отступного и новации

Соглашение об отступном	Новация
<i>Способ замены первоначального обязательства</i>	
«Откупаясь» от кредитора, должник планирует закрыть договор. То есть предполагается полное прекращение юридической связи между сторонами.	Соглашением сторон возникает новое обязательство, которое прекращает действие старого – замена первоначального обязательства. Таким образом, кредитор вправе требовать исполнения вновь возникшего обязательства. Между субъектами сохраняется правовая связь.
<i>Момент прекращения обязательства</i>	
Кредиторская задолженность исчезнет только <i>после реального предоставления</i> имущества. До этого заинтересованная сторона, заключая соглашение об отступном, берет на себя обязательство не требовать первоначального долга.	«Старый» долг перестает существовать сразу <i>после заключения соглашения</i> о новом обязательстве.
<i>Субъектный состав</i>	
Новое обязательство может связать кредитора и третьих лиц (в случае уступки должником своего права требования к ним), а также относиться к совершенно другому виду обязательств, ничем не связанному с первоначальным.	Новое обязательство должно связывать тех же лиц, что и первоначальное, и обязательно быть связанным с первоначальным.

В Республике Беларусь финансовый рынок можно характеризовать, как рынок старых традиций. Рынок, на котором в силу целого ряда причин по-прежнему, преобладают традиционные формы расчетов. Однако, экономические проблемы 2011г. и необходимость борьбы с их последствиями заставили хозяйствующих субъектов использовать разные способы расчета по своим обязательствам, в том числе и отступное. И если общая тенденция является положительной – демонстрируя рост почти в 10 раз по количеству сделок, в 4,2 раза по объему сделок, то при сопоставлении с общими объемами рынка ценных бумаг удельный вес данных операций не достигает и 0,003% общего количества совершенных сделок.

Таблица 2

Информация о сделках отступного, совершенных на внебиржевом рынке в 2010-2011 гг.

Год	Кол-во сделок	Кол-во ценных бумаг, шт.	Объем, млн рублей
2011	250	36 266 958 692	3 614 919,6
2010	26	8 850 046 959	862 586,7

Вексель – это долговая ценная бумага, представляющая собой письменное денежное обязательство должника о возврате долга, форма и

обращение которого регулируются специальным законодательством – вексельным правом.

Исторически появление векселей (XII–XIV вв.) было обусловлено потребностями бурно развивающихся торговых отношений, безопасного перевода денег в пределах больших территорий разных государств.

Таблица 3

Преимущества вексельной формы расчетов

Для держателя векселя	Для компании – эмитента	Для экономики
<ol style="list-style-type: none"> 1. Долговое обязательство является бесспорным и не требует никакого подтверждения в суде. 2. Наличие векселя может взыскать долговое обязательство в судебном порядке. 3. В любое время вексель можно перепродать третьему лицу. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Вексель может выступать в роли платёжных средств вместо денег. 2. Существует вероятность отсрочки платежа. 3. Не начисляется каких – либо штрафов или сборов по пене с контрактов, начиная с того момента, когда вексель войдёт в оборот. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Ускорение и упрощение расчетов в народном хозяйстве 2. Уменьшение неплатежей в периоды экономической нестабильности

Однако, не следует абсолютно идеализировать вексель, у данного инструмента существуют и свои недостатки, которые в сумме с недобросовестностью одних участников вексельного рынка и недостаточной осведомленностью других участников рынка приводят к формированию негативного представления о данном финансовом инструменте или практически к ликвидации вексельного рынка.

Широкое применение векселей в Республике Беларусь субъектами хозяйствования (кроме банков) началось с принятием в 2000 году Закона Республики Беларусь «Об обращении переводных и простых векселей».

Таблица 4

Деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг РБ
в динамике за 2002-2011 гг., кол-во сделок

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
акции	1666	10570	292	1127	496	509	10747	15804	18873	36264
облигации	47883	71432	104034	108638	41655	24548	34241	61969	55982	53749
векселя	60984	167466	29007	11831	863	7	2	9	171	3
банковские сертификаты	382	125	324	2180	323	37	26	33	7	0
прочие (в т.ч. ИПЧ)	16380	2880	7887	22014	36	209	51	65	98	122
ВСЕГО:	127295	252473	141544	145790	43373	25310	45067	77880	75131	90138

«Пик» количества сделок, совершенных профучастниками векселями пришелся на 2003 год – 167 466 всего (из них векселя банков 157 036 и субъектов хозяйствования 10 139). На этот же период приходилась и наибольшая

шая активность на рынке ценных бумаг Республики Беларусь в целом – 252 473 сделки.

В настоящее время о существовании рынка векселей говорить не приходится, а их использование, начиная с 2004 г. значительно сокращено. Например, в 2002 году выпуск векселей осуществляло 95 векселедателей, в 2006 – 4, а информация по состоянию на текущий момент отсутствует.

Прежде всего, это обусловлено введением норм, устанавливающих:

- что с 1 января 2004 г. суммы налога, предъявленные к оплате продавцами товаров (работ, услуг), подлежат вычету у покупателей после поступления денежных средств на счета продавцов от продажи или погашения полученных векселей (п.10 ст.16 Закона Республики Беларусь «О налоге на добавленную стоимость»);

- ограничение возможности участия векселей в обороте (Указ Президента Республики Беларусь № 373 от 15.08.2005 «О некоторых вопросах заключения договоров и исполнения обязательств на территории Республики Беларусь»);

- обложение гербовым сбором операций с векселями и отнесение данного сбора на финансовые результаты деятельности его плательщиков (пункт 1.7 пункта 1 Указа Президента Республики Беларусь № 278 от 28.04.2006 № 278 «О совершенствовании регулирования вексельного обращения в Республике Беларусь») [3].

Такие меры, наряду с активным стимулированием рынка корпоративных облигаций, а потом и акций, не могли не перевесить чашу весов не в пользу вексельного рынка. Однако, хроника развития вексельного рынка является только одной из целого ряда особенностей развития белорусского рынка ценных бумаг. Неравнозначные подходы к регулированию и стимулированию разных сегментов рынка ценных бумаг, недостаточная осведомленность менеджеров, очень слабый рынок профессиональных услуг (юридических, консалтинг) стали следствием удовлетворительного развития рынка ценных бумаг, а, следовательно, и его низкой степени влияния на процессы экономического развития страны. Поэтому только параллельное рассмотрение и принятие решений направленных на регулирование и стимулирование рынка ценных бумаг может дать положительный эффект – формирование реально функционирующего рынка ценных бумаг, который в свою очередь позволит более гибко решать вопросы перераспределения ресурсов, страхование финансовых рисков, упрощение и ускорение расчетов, денежно-кредитного регулирования.

Список использованных источников

1. Заяц Д. На предприятиях Беларуси финансы запели романсы? // Naviny.by, 18 февраля 2013.
2. Удова О. Тонкости соглашения о предоставлении отступного // БИЗНЕС ПРАВО. – № 1. – 2007.
3. Отчеты Департамента по ценным бумагам РБ, www.minfin.gov.by

E. A. Hrus Problems of development of the securities market in the context of economic relations

The author examined the problems of the real sector of the economy related to the calculations presented as alternative courses of their solutions. The problems of the securities market of the Republic of Belarus in the context of the current economic situation.

Keywords: *accounting system, accounts receivable, promissory note, novation, a compensation, the stock market.*

CONTENTS

ETHICAL CONDUCT IN BUSINESS: A COMPARISON OF SOUTH AFRICAN AND POLISH OPINION <i>G.A. Goldman and P. Bula</i>	5
DEVELOPMENT OF COOPERATIVE BANKING IN POLAND <i>J. Zabawa, M. Bywalec</i>	28
PUBLIC-PRIVATE PARTNERSHIP AS AN ALTERNATIVE FORM OF FINANCING PUBLIC PROJECTS <i>Z. Łękawa</i>	46
MACROECONOMIC EFFECTS OF NET DEMAND FOR FOREIGN CURRENCY CASH IN UKRAINE <i>Victor Shevchuk</i>	55
THE USE OF EU PROJECTS WITHIN THE FRAMEWORK OF THE MECHANISM OF COMPETIVENESS AMONG UNIVERSITIES IN POLAND <i>Katarzyna Szara</i>	63
POSTAWY ETNOCENTRYCZNE POLAKÓW I UKRAIŃCÓW W PROCESIE PODEJMOWANIA DECYZJI RYNKOWYCH – WYNIKI BADAŃ EMPIRYCZNYCH <i>Elżbieta Wolanin-Jarosz</i>	72
BUDŻET ZADANIOWY JAKO FUNDAMENT WIEDZY W SAMORZĄDACH <i>Tatiana Kożak-Siara</i>	82
OPCJE RZECZOWE W OCENIE EKONOMICZNEJ EFEKTYWNOŚCI INWESTYCJI <i>Marek Uryniak</i>	90
ZARZADZANIE ZASOBAMI LUDZKIMI ORAZ JEGO ZNACZENIE DLA SKUTECZNEGO FUNKCJONOWANIA FIRMY NA PRZYKŁADZIE BANKU PKO SA <i>Dr Alicja Kłos, Mgr Dorota Wnuk</i>	104
ПОВЫШЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ ГРАМОТНОСТИ НАСЕЛЕНИЯ ЧЕРЕЗ ПРИЗМУ ДОСТУПА И ПОЛЬЗОВАНИЯ ФИНАНСОВЫМИ УСЛУГАМИ <i>Ж. М. Островецкая</i>	113
СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СИСТЕМЫ МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ В СТРАНЕ С ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКОЙ <i>О. А. Теляк</i>	120
ПЛАНОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АСПЕКТ ФИНАНСОВОЙ ИНЖЕНЕРИИ В БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ <i>В. А. Лукашевич</i>	126
ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В КОНТЕКСТЕ СОВРЕМЕННЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ОТНОШЕНИЙ <i>Е .А.Хрусь</i>	133

МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЙ ПОДХОД К ОЦЕНКЕ ВАЛЮТНОГО РИСКА <i>О. В. Сидская, Н. К. Веренич</i>	138
СТРАТЕГИЯ РОСТА КАПИТАЛА БАНКОВ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ <i>М. А. Коноплицкая</i>	146
ОБЕСПЕЧЕНИЕ КАК ЧАСТЬ КРЕДИТНОГО РИСКА БАНКА <i>Е. С. Бобрикович</i>	153
ПОСТРОЕНИЕ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ КРЕДИТНЫМ РИСКОМ ЧЕРЕЗ ПРИЗМУ МЕЖДУНАРОДНЫХ СТАНДАРТОВ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ <i>А. В. Быль</i>	159
РЕГУЛИРОВАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ FOREX-БРОКЕРОВ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ И ЗА РУБЕЖОМ <i>Ю. И. Лопух</i>	166
СОВРЕМЕННЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РИСК-МЕНЕДЖМЕНТА В БАНКАХ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ <i>А. И. Синкевич, А. В. Андрейчук, Н. К. Веренич</i>	172
СРАВНИТЕЛЬНАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ГОСУДАРСТВЕННОЙ ФИНАНСОВОЙ ПОДДЕРЖКИ НАСЕЛЕНИЯ В ОБЕСПЕЧЕНИИ ДЕМОГРАФИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ И УКРАИНЕ <i>С. В. Чернорук, И. В. Иода</i>	179
ТРЕБОВАНИЯ К ФИНАНСИСТУ <i>О. К. Буцкюнене</i>	186
ОБЕСПЕЧЕНИЕ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИЙ И ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ <i>Е. В. Семенюк</i>	193