



Национальная академия наук Беларуси

Институт экономики

Научно-исследовательский экономический институт

Министерства экономики Республики Беларусь

Белорусский государственный экономический университет

ПРОБЛЕМЫ ТЕОРИИ И ПРАКТИКИ ФОРМИРОВАНИЯ БЕЛОРУССКОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ МОДЕЛИ

(к 120-летию со дня рождения В.В.Куйбышева)

Сборник материалов Международной
научно-практической конференции

30 мая 2008 г.

г. Минск

Минск
ИООО «Право и экономика»
2008

УДК 330.101.5
ББК 65.012.2
Н78

Научно-редакционный совет:

Мясникович М.В., Никитенко П.Г., Ткачев С.П., Гавриленко В.Г.,
Короленок Г.А., Лученок А.И., Марков А.В., Медведев В.Ф., Медведев Е.К.,
Миронова Т.Н., Подгайский А.Л., Полоник С.С., Солодовников С.Ю., Якимченко С.И.

Н78

Проблемы теории и практики формирования белорусской экономической модели (к 120-летию со дня рождения В.В.Куйбышева). Сборник материалов Международной научно-практической конференции. 30 мая 2008 г., город Минск. / Институт экономики НАН Беларуси. – Минск: Право и экономика, 2008. – 644 с. – ISBN 978-985-442-572-6.

УДК 339.9
ББК 67.5

© ГНУ «Институт экономики НАН Беларуси», 2008
© Оформление. ИООО «Право и экономика», 2008

ISBN 978-985-442-572-6

Коноплицкая М.А.
Полесский государственный университет
(г. Пинск)

КАПИТАЛИЗАЦИЯ БАНКОВ ЧЕРЕЗ IPO:МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ

В условиях транзитивной экономики, перехода финансово-кредитной системы на рыночные принципы хозяйствования большое значение имеет ресурсная база банков, возможность изыскания дополнительных финансовых ресурсов для проведения текущей и инвестиционной деятельности. Особое место в структуре привлечения капитала банками отводится фондовым рынкам. Это связано, прежде всего, со стратегической ролью рынков ценных бумаг в привлечении иностранного инвестора в Республику Беларусь.

ИПО (от англ. Initial public offering) — это первичное размещение компанией акций фондовой бирже, где они становятся доступными широкому кругу инвесторов и превращаются в инструмент биржевой игры. Цели выхода компании на рынок ИПО: привлечение эмитентом большого объема капитала при размещении наименьшего количества акций, то есть по максимальной цене за акцию; создание капитализации, рыночной истории для своих акций ликвидности; увеличение прозрачности бизнеса компании и повышение доверия со стороны клиентов; посредством ИПО происходит повышение узнаваемости компании и укрепление бренда. Проведение первичного публичного размещения акций базируется на таких важнейших факторах как: последовательность, прозрачность, технологичность процесса и доступность или разнообразие возможностей. [1]

ИПО на сегодняшний день является модной тенденцией среди крупных фирм в сфере привлечения финансовых ресурсов в компанию. Это связано с возможностями, открывающимися перед компаниями, после проведения ИПО. Особое развитие ИПО получило с середины 90-х годов. Так, если в 1995 году было проведено 1290 ИПО, то в 2000 году их число достигло 1883.

Важность и преимущества публичного размещения акций уже давно осознаны не только в экономически развитых странах. В последние годы наблюдается бум ИПО среди развивающихся стран. В 2005 году было проведено 1537 публичных размещений на сумму \$167,1 млрд среди которых значительное место занимают страны БРИК (Бразилия, Россия, Индия, Китай). За 2006 год на мировых фондовых биржах было проведено 1729 ИПО на сумму \$246 млрд.

За 2007 год в США было проведено только 142 размещения на общую сумму \$35,6 млрд. Одной из причин сокращения количества и объемов размещений послужила экономическая рецессия, связанная с экономическим кризисом. Наибольшие объемы первичных размещений приходились на компании из финансовой отрасли, сегмента высоких технологий, недвижимости, энергетики и здравоохранения. По итогам 2007 года самым крупным ИПО в США было размещение компании Blackstone Group LP, специализирующейся на инвестиционном менеджменте.

Общий объем рынка первичных размещений в Азии, без учета Австралии и Японии, по итогам 2007 года оценивался в \$50,76 млрд. Объем рынка ИПО в Австралии за 2007 год составил всего \$2,976 млрд., в Японии — \$2,23 млрд.

Рекордсмены по ИПО 2007 года — рынки EMEA (Европа, Ближний Восток, Африка) — в 2006 году внесли в общий мировой объем ИПО \$102,9 млрд. За 2007 год объем размещений EMEA составил порядка \$78 млрд. Самой крупной сделкой в регионе EMEA стало размещение акций ОАО «ВТБ Банк» на сумму около \$8 млрд. [2]

Общий объем средств, привлеченных в рамках 236 сделок на глобальном рынке ИПО в первом квартале 2008 года, составил \$40,9 млрд., что на 60% меньше суммы, привлеченной в четвертом квартале 2007 года на 38% по сравнению с показателем первого квартала 2007 года. Положение не исправило даже крупнейшее в истории ИПО компании Visa Inc., в ходе которого было привлечено \$19,6 млрд.

От планов проведения ИПО в первом квартале отказалось рекордное количество компаний (83), при этом решение о переносе листинга приняли 24 компании. [3]

Таким образом, рынок ИПО носит глобальный характер и его развитие непосредственно связано с течением наднациональных социально-экономических и политических процессов. Общей тенденцией развития отдельных стран и регионов и коммерческой деятельностью самих фондовых бирж. Важность и преимущества публичного размещения акций уже давно осознаны не только в экономически развитых странах. В последнее время наблюдается бум ИПО среди развивающихся стран, в том числе среди стран — наших ближайших соседей — России и Украины.

В России ИПО проводится с 1997 г. Первой российской компанией, разместившей свои акции на Нью-йоркской фондовой бирже, стало ОАО «Вымпелком» (торговая марка «Билайн»). К настоящему времени на ИПО в России вышли 76 эмитентов. Причем число компаний, объявляющих о планах проведения публичных эмиссий, с каждым годом увеличивается, как и объем привлекаемых ресурсов.

Привлечение иностранных инвестиций посредством IPO в банковском секторе России стало активно проводиться в последние годы. Наиболее яркими событиями 2007 г. стали прошедшие IPO крупнейших госбанков Российской Федерации – Сбербанк и ВТБ, отразившиеся на состоянии всей банковской системы, послужив импульсом для активизации процессов консолидации и ускорения роста во всем банковском секторе.

Так, например, крупнейшая сделка 2007 года - IPO ВТБ: на биржах Москвы и Лондона банк привлек \$8 млрд. Только частных инвесторов, купивших бумаги, оказалось 124000.

Таким образом, очевидна особенность российского рынка IPO: пионерами среди банков стали крупнейшие финансовые институты с государственным капиталом. Частные банки пока еще пребывают в состоянии нерешительности – из 77 запланированных российских первичных размещений акций в 2007 г. банковскими будут лишь 7, включая IPO трех крупнейших госбанков.

Среди причин, сдерживающих финансовые учреждения России можно отнести отсутствие у многих банков необходимых международных кредитных рейтингов, направленность бизнеса в настоящий момент наибольшим спросом со стороны иностранных инвесторов пользуются банки, занимающиеся развитием розничного бизнеса, предпочтительно с хорошо развитой региональной сетью продаж. Это объясняется, с одной стороны, высокими темпами их роста, а значит, и уровнями рентабельности, с другой стороны – рыночностью и устойчивостью клиентской базы банка при смене их собственников и менеджмента, недостаточную капитализацию банков, высокую стоимость совершаемого процесса, отсутствие примеров на российских банковских рынках IPO и т.д.

Среди белорусских банков на международный рынок капитала для привлечения стратегического инвестора через механизм публичного первичного размещения акций планирует выйти АСБ «Беларусбанк» в 2009-2010 году. Размещение предполагается на Лондонской фондовой бирже (LSE). Стоит отметить, что IPO белорусских банков рассматривается как перспективное направление повышения капитализации банковской сферы.

Литература

1. Гвардин, С.В. IPO: стратегия, перспективы и опыт российских компаний [Текст]: - С.В.Гвардин - М.: Вершина, 2007. – 264 с.
2. Шапран, Н.С. Фондовые рынки развивающихся стран: итоги 2007 года./Шапран Н.С.// Журнал «Инвестиционный банкинг» [Электронный ресурс]. Режим доступа: www.reglament.net/bank/banking/2008_1_article.
3. «Количество сделок IPO в первом квартале 2008 года упало на 60%»// [Электронный ресурс]. Режим доступа: www.afn.by/news/view.aspnewsid=98196

Ворошина Е. В. ПРОБЛЕМЫ И ОСНОВНЫЕ ПУТИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕСПУБЛИКУ БЕЛАРУСЬ	293
Высоцкий О.А., Зимина Е.И. МЕТОДИКА ОЦЕНКИ ВЛИЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИОННОЙ СТРУКТУРЫ УПРАВЛЕНИЯ КУМПП ЖКХ НА ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЕМ.....	295
Довгалёв А.В. ПРИНЦИПЫ РАЗРАБОТКИ СТРАТЕГИИ НАЦИОНАЛЬНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ.....	297
Карелина Т.Н. ПЕНСИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ РАБОТНИКОВ НАУКИ В СОВРЕМЕННОЙ МОДЕЛИ РЕФОРМИРОВАНИЯ ПЕНСИОННЫХ СИСТЕМ	299
Кельник А.В. ПОДГОТОВКА И ПЕРЕПОДГОТОВКА КАДРОВ КАК НАПРАВЛЕНИЕ ПОЛИТИКИ ЗАНЯТОСТИ: ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ	301
Колесникова И. В. ВНУТРЕННИЕ ИНВЕСТИЦИИ КАК ФАКТОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ И ПРОБЛЕМЫ ПОВЫШЕНИЯ ИХ ЭФФЕКТИВНОСТИ.	303
Курилёнок Е. В. ФОРМИРОВАНИЕ СОГЛАСОВАННОЙ ПОЛИТИКИ В ОБЛАСТИ ТЕХНИЧЕСКОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ, САНИТАРНЫХ И ФИТОСАНИТАРНЫХ МЕР ВО ВНЕШНЕЙ ТОРГОВЛЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ И СТРАН ЕВРАЗЭС.....	305
Коноплицкая М.А. КАПИТАЛИЗАЦИЯ БАНКОВ ЧЕРЕЗ ПРО:МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ	306
Лапицкая Л.М., Маргунова В.И. УСЛОВИЯ РЕАЛИЗАЦИИ РЕГИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ	308
Мазовка Т.А. О ПОВЫШЕНИИ РОЛИ САДОВЫХ ТОВАРИЩЕСТВ В РЕШЕНИИ ЖИЛИЩНОЙ ПРОБЛЕМЫ.....	310
Маковская Н.В. РЕГУЛИРОВАНИЕ СФЕРЫ ТРУДА МИКРОУРОВНЯ В РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКЕ	312
Малявко О.К. СОСТАВЛЯЮЩИЕ ЭЛЕМЕНТЫ ФОРМИРОВАНИЯ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ: ФАКТОРЫ, КОНКУРЕНТНЫЕ РЕСУРСЫ И ПРЕИМУЩЕСТВА	314
Матейчук Т.С. АНАЛИЗ ТРАДИЦИОННЫХ МЕТОДОВ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В УСЛОВИЯХ РИСКА И НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ	316
Морозов С. Г. К ВОПРОСУ ОБ ОЦЕНКЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ	318
Морозова Е. Ю. ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ РИСКИ КАК ПРЕПЯТСТВИЕ РЕАЛИЗАЦИИ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ.....	320
Мясникова О.В. СОЗДАНИЕ И ТРАНСФОРМАЦИЯ ИННОВАЦИОННЫХ БИЗНЕС-СИСТЕМ В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИКИ ЗНАНИЙ: ПРОБЛЕМА ВЫБОРА ОПТИМАЛЬНЫХ ПРОЕКТНЫХ РЕШЕНИЙ.	322
Паршутич О.А. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ БРЕСТСКОГО РЕГИОНА	324

Пушкарев В.А. РАЗВИТИЕ ПРЕДПРИЯТИЙ АКЦИОНЕРНОЙ ФОРМЫ СОБСТВЕННОСТИ В РБ. (ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ).....	326
Романова А.А. РОЛЬ И ФУНКЦИИ КРЕДИТНОЙ КООПЕРАЦИИ В ФОРМИРОВАНИИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ МОДЕЛИ РАЗВИТИЯ.....	328
Рубеж М.Г. НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯМИ ГОСУДАРСТВЕННОЙ СОБСТВЕННОСТИ.....	330
Руденко Д. В., Руденко Е. В..... ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА ПТИЦЕФАБРИК МЯСНОГО НАПРАВЛЕНИЯ В ГРОДНЕНСКОЙ ОБЛАСТИ.....	332
Рябова Н. В. МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ ВЛИЯНИЯ ИНФЛЯЦИИ НА ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ	334
Сметюх А.В. ФИНАНСОВЫЕ АСПЕКТЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РЕГИОНЕ	336
Тарасов В.И. ГЕНЕЗИС МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ И ЕЕ ВЛИЯНИЕ НА МОНЕТАРНУЮ ПОЛИТИКУ	338
Хотина С.К., Колядко С.Ю. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ДЛЯ СОЗДАНИЯ БЛАГОПРИЯТНОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА В БАНКОВСКОЙ СФЕРЕ.....	339
Хрустицкая Л.Б. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ ФАРМАЦЕВТИЧЕСКОЙ ОТРАСЛИ ЭКОНОМИКИ РБ (ОЦЕНКА ФАКТОРОВ)	342
СЕКЦИЯ 4. ПРОГНОЗИРОВАНИЕ И МОДЕЛИРОВАНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПРОЦЕССОВ.....	345
Никитенко П.Г., Кулаков Г.Т., Цилибина В.М. ЭФФЕКТИВНОСТЬ ВВП КАК КЛЮЧЕВОЙ ФАКТОР ФОРМИРОВАНИЯ БЕЛОРУССКОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ МОДЕЛИ.....	345
Пинигин В.В. УЧЕТ ВНЕШНИХ И ВНУТРЕННИХ РИСКОВ ПРИ ПОДГОТОВКЕ ГОДОВОГО ПРОГНОЗА СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ	349
Матяс А.А. О ЗАДАЧАХ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В КРАТКОСРОЧНОЙ ПЕРСПЕКТИВЕ	351
Тарасов В. И. МОНЕТАРНОЕ ВОЗДЕЙСТВИЕ НА РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ ПОСРЕДСТВОМ ПРОЦЕНТНОЙ ПОЛИТИКИ	354
Л.М.Кравец ПОКАЗАТЕЛИ ДЛЯ ОЦЕНКИ ЦЕЛЕСООБРАЗНОСТИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ИНТЕГРАЦИИ ..	355
Шабайлов В.И. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА В СФЕРЕ РЕСУРСОСБЕРЕЖЕНИЯ.....	358
Егоренков Н.И., Стародубцева М.Н., Казакова Е.Н. КАПИТАЛОДИНАМИКА, КАК ТОВАРНО-ДЕНЕЖНАЯ ТРУДОДИНАМИКА.....	360

Давыденко Л.Н. ЭКОЛОГО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АСПЕКТ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ПРИРОДНЫХ РЕСУРСОВ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ	362
Соколова Г.Н. СОЦИАЛЬНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ: ДИАЛЕКТИКА ВЗАИМОСВЯЗИ.....	364
Авилкина М.А. МОДЕЛИРОВАНИЕ ПРОЦЕССА ФОРМИРОВАНИЯ ИННОВАЦИЙ.....	367
Адуло Т.И. ИНТЕЛЛЕКТ КАК СИСТЕМООБРАЗУЮЩЕЕ ОСНОВАНИЕ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ XXI ВЕКА	369
Акунец В.П., Ивашин Э.Я. ИДЕОЛОГИЧЕСКИЕ МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ ОРГАНИЗАЦИЕЙ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ.....	371
Альханакта В.В. СНИЖЕНИЕ ЦЕНОВОЙ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ В РАМКАХ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ РЫНКА РАЗРЕШЕНИЙ НА ЗАГРЯЗНЕНИЕ ОКРУЖАЮЩЕЙ СРЕДЫ.....	374
Ананьева С.В. ПЛАНИРОВАНИЕ И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ КАК ИНСТРУМЕНТЫ УПРАВЛЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКИМ ПОТЕНЦИАЛОМ ОТРАСЛИ.....	376
Бибик Т.Б., Лаврентьев Н.А., Ступенева В.М. ФАКТОРЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО УСПЕХА ВОЗВЕДЕНИЯ ВЕТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКИХ УСТАНОВОК И ВЭС	379
Богатырева В.В. МОДЕЛИРОВАНИЕ ПРОЦЕССА ФОРМИРОВАНИЯ ЧЕЛОВЕЧЕСКОГО КАПИТАЛА	382
Болдырева Л.Н. АГРОПРОМЫШЛЕННАЯ ИНТЕГРАЦИЯ В ЛЬНОВОДЧЕСКОМ ПОДКОМПЛЕКСЕ.....	384
Бородинская Е.М. УСЛОВИЯ РАСШИРЕННОГО ВОСПРОИЗВОДСТВА	386
Бусыгин Ю. Н., Бусыгин Д. Ю., Антипенко Н. А. МОДЕЛЬ ВЫБОРА ОПТИМАЛЬНОЙ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА И ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ	388
Вертай С.П. АКТУАЛЬНОСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ КЛАСТЕРНОЙ ТЕОРИИ ДЛЯ РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИК, ИСПОЛЬЗУЮЩИХ МЕСТНЫЕ ПРИРОДНЫЕ РЕСУРСЫ.....	391
Винокурова Т.П. ПРОГНОЗНЫЙ АНАЛИЗ НАЛОГОВЫХ ПЛАТЕЖЕЙ, ПОДЛЕЖАЩИХ УПЛАТЕ ОРГАНИЗАЦИЕЙ КАК ИСХОДНАЯ ИНФОРМАЦИЯ ДЛЯ ПРИНЯТИЯ ОБОСНОВАННЫХ УПРАВЛЕНЧЕСКИХ РЕШЕНИЙ	393
Войтешенко Б.С. ВЛИЯНИЕ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ НА ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ В РБ	395
Володько Л.П. НЕЧЕТКО-МНОЖЕСТВЕННЫЙ ПОДХОД К ОЦЕНКЕ КАЧЕСТВА СЛОЖНЫХ ОБЪЕКТОВ .	397
Громов В.И., Лапко Б.В. РЕЗОНАНСНЫЕ МЕТОДЫ МОДЕЛИРОВАНИЯ УПРАВЛЕНИЯ ДИНАМИКОЙ СОЦИАЛЬНО- ЭКОНОМИЧЕСКИХ ВЗАИМОДЕЙСТВИЙ	400
Громько Н.А. ПРОГНОЗ ПЕРСПЕКТИВНЫХ ТЕНДЕНЦИЙ РАЗВИТИЯ ЗАНЯТОСТИ НАСЕЛЕНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ	403