



**Сборник статей
аспирантов и магистров**

Выпуск 1

Учреждение образования
«Пинский высший банковский колледж
Национального банка Республики Беларусь»

Сборник статей аспирантов и магистров

Выпуск 1



Пинск 2003

Статьи предоставлены в авторской редакции.

Ответственные за выпуск:

Макареня Е. И. – ректор колледжа, кандидат исторических наук;

Хлебус Н. К. – проректор по учебной работе;

Коноплицкая М. А. – руководитель учебного центра, магистр экономических наук.

© Коллектив авторов, 2003 г.

© ПВБК, 2003 г.

Содержание

1. Бокша Н. В. Пути снижения издержек производства.	4
2. Веренич Н. К. Аспекты работы банка с проблемными активами.	7
3. Евчик Т. Н. Перспективы применения информационных технологий.	17
4. Крюкова Л. Ф. Интенсификация учебного процесса на базе информационных технологий.	22
5. Коноплицкая М. А. Характеристика рынка ценных бумаг.	28
6. Лукашевич В. А. Особенности расчета НДС в банках.	35
7. Лобан Т. Н. Зарубежный опыт формирования состава и структуры активов банка.	41
8. Островецкая Ж. М. Перспективы и пути дальнейшего развития системы безналичных расчетов.	46
9. Панковец И. А. Роль вкладов (депозитов) в привлеченных ресурсах банка.	52
10. Полейчук Л. Е. Обработка платежных сообщений при осуществлении межбанковских расчетов.	57
11. Ткачик Т. Г. Налоговая сфера Республики Беларусь: ее особенности, недостатки, пути совершенствования.	60
12. Хрусь Е. А. Депозитарная деятельность на рынке ценных бумаг.	67
13. Янковский И. А. К вопросу об оптимизации численности сотрудников.	72

ХАРАКТЕРИСТИКА РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

*Коноплицкая М. А.,
магистр экономических наук.*

Процесс производства, распределения и потребления товаров и услуг неизбежно сопровождается тем, что у ряда предприятий сферы

бизнеса и у некоторых слоев населения образуются временно свободные денежные средства. В то же время другие предприятия испытывают нехватку денежных средств для осуществления своих коммерческих программ. Нуждается в дополнительных денежных средствах и определенная часть населения. В результате возникает финансовый рынок, где деньги совершают свое самостоятельное движение независимо от движения товаров и услуг. Собственники денежных средств выступают здесь в качестве продавцов (поставщиков капитала), а нуждающиеся в денежных средствах – в качестве покупателей (потребителей капитала).

В зависимости от того, каким образом осуществляется передача денежных средств от поставщиков к потребителям, финансовый рынок можно разделить на две части. Одна часть – это рынок банковских кредитов. Банки аккумулируют временно свободные средства юридических и физических лиц, выплачивая за привлеченные средства определенный процент, а затем предоставляют кредиты заемщикам под более высокий процент. Таким образом, процесс движения денег от их собственника к заемщику опосредуется банком.

Во многих случаях такой способ передачи денежных средств отвечает интересам владельца денег, так как, хотя последний и получает от банка более низкий процент, но тем самым он перекладывает риск невозврата денег заемщиком на банк. Помимо надежности банковские вклады являются высоколиквидными, так как вкладчик может легко забрать свои средства. Кроме того, вложения денежных средств в банки являются доступными даже для самых мелких вкладчиков.

Однако банк выплачивает вкладчикам более низкий процент по сравнению с тем, который берет со своих заемщиков, поэтому вполне естественным является стремление поставщиков капитала вступать в отношения непосредственно с заемщиками.

Что касается потребителей капитала (заемщиков), то им также порой выгоднее вступать в отношения непосредственно с поставщиками капитала. Следовательно, выпуск ценных бумаг в определенных обстоятельствах отвечает интересам и поставщиков, и по-

требителей капитала. Передача денежных средств от собственников капитала к лицам, нуждающимся в нем, осуществляется на рынке ценных бумаг, который является второй составной частью финансового рынка.

Участниками рынка ценных бумаг являются прежде всего потребители и поставщики капитала. Потребители капитала, привлекающие денежные средства путем выпуска ценных бумаг, именуются эмитентами. А поставщики капитала, вкладывающие свои средства в покупку ценных бумаг с целью извлечения дохода, именуются инвесторами.

Каждый из участников преследует свои цели. Инвесторы заинтересованы в том, чтобы их вложения приносили высокий доход, были достаточно надежными и ликвидными (то есть легко обратимыми в наличные деньги). Эмитенты ценных бумаг (потребители капитала), в свою очередь, преследуют свои цели. А именно, они хотят получить необходимые средства как можно быстрее, и в то же время эти средства не должны стоить очень дорого. Разумеется, как и на всяком рынке, цена на ценные бумаги в конечном счете будет зависеть от соотношения спроса и предложения.

Основными потребителями капитала в настоящее время являются сфера бизнеса, государство. Основными поставщиками капитала выступают население и предприятия сферы бизнеса.

В зависимости от времени и способа поступления ценных бумаг на рынок последний можно разделить на первичный и вторичный. Впервые ценные бумаги появляются на первичном рынке, где осуществляется продажа их первым владельцам (инвесторам). Обязательными участниками первичного рынка являются эмитенты ценных бумаг и инвесторы. Процесс купли-продажи может осуществляться как с помощью, так и без помощи посредников. Именно на первичном рынке эмитенты путем продажи ценных бумаг привлекают средства инвесторов, которые используются для реализации намеченных коммерческих целей.

Все последующие операции с ценными бумагами осуществляются на вторичном рынке. Но отличие вторичного рынка ценных бумаг от первичного заключается не только в том, что первичный

рынок предшествует вторичному и ценные бумаги не могут появиться на вторичном рынке, минуя первичный. На первичном и вторичном рынках происходят разные по всей сущности процессы. На первичном рынке капиталы инвесторов путем купли-продажи ценных бумаг попадают в руки эмитента. На вторичном же рынке происходит переход ценных бумаг от одних инвесторов к другим, а деньги за проданные ценные бумаги поступают бывшим владельцам ценных бумаг. То есть операции на вторичном рынке происходят без участия эмитента и не оказывают непосредственного влияния на положение дел эмитента. Эмитенту в принципе безразлично, в чьих руках находятся выпущенные им ценные бумаги, важным для эмитента является лишь объем обязательств по ценным бумагам.

В зависимости от форм организации совершения сделок с ценными бумагами можно выделить организованный (биржевой) и неорганизованный (внебиржевой или «уличный») рынки ценных бумаг. Организованный рынок образует фондовые биржи. Все остальные сделки с ценными бумагами осуществляются на неорганизованном рынке.

В зависимости от типа продаваемых ценных бумаг выделяют также такие части рынка ценных бумаг, как денежный рынок и рынок капиталов. Денежный рынок – это рынок краткосрочных финансовых требований (со сроком действия до одного года). Рынок капиталов – это рынок ценных бумаг со сроком действия более одного года. Хотя такое деление и является довольно условным, в нем есть определенный смысл, так как на денежном рынке удовлетворяются потребности главным образом в оборотном капитале, а на рынке капиталов – потребности в основном капитале. Структура рынка ценных бумаг представлена на схеме.

Главная задача рынка ценных бумаг как составной части кредитно-финансовой сферы – обеспечение наиболее полного и быстрого передвижения свободных денежных средств предприятий, банков, коммерческих организаций, сбережений населения для вовлечения в создание передовых технологий, расширение и техническое перевооружение уже действующих предприятий. Рациональ-

ное использование привлекаемых инвестиций возможно при широком выборе инструментов фондового рынка, развитой системе биржевой и внебиржевой торговли ценными бумагами, налаженном учете, хранении и расчете надежной правовой защиты инвесторов от необоснованного риска.

Формирование рынка ценных бумаг Республики Беларусь связано с особыми специфическими условиями возникновения и развития.

Общациональные экономические интересы требуют создания интегрированного в международное право непротиворечивого законодательства. Это единые квалификационные и финансовые требования к профессиональным участникам, стандартные процедуры совершения сделок с ценными бумагами, правила поведения и взаимоотношения всех субъектов рынка. Только такой подход к построению правовой инфраструктуры обеспечивает гарантии безопасности деятельности на фондовом рынке, позволяет сделать его узнаваемым, что в свою очередь несомненно обеспечивает приток иностранных инвестиций в экономику республики.

В мировой практике становления рынков ценных бумаг механизмы формировались двумя путями. Либо быстро растущие объемы рынка ценных бумаг и количество его участников приводили к формированию институтов, носящих частно-правовой характер (американская модель), либо государство, понимая важность этого процесса, инициировало совместно с заинтересованными участниками создание институтов, носящих публично-правовой характер (европейская модель). В настоящее время такими институтами являются банки, фондовые биржи, депозитарные системы, инвестиционные фонды и др.

Побудительными мотивами обращения к этим институтам всех субъектов фондового рынка для размещения, продажи и приобретения ценных бумаг могут быть высокая эффективность деятельности этих институтов или нормативы действующего законодательства, либо вместе – то и другое. Безусловно, что наиболее приемлемый вариант – последний. Эффективно действующий рынок ценных бумаг с помощью инфраструктуры обеспечивает:

- ✓ концентрацию предложения и спроса на ценные бумаги, допущенные государством к свободному обращению в целях формирования общего, единого курса по каждой ценной бумаге;
- ✓ надежность и эффективность совершения и выполнения сделок с ценными бумагами;
- ✓ возможность всех желающих в одно и то же время получить единую информацию, позволяющую дать оценку текущей стоимости ценных бумаг.

Но для того чтобы оптимально соединить высокую эффективность деятельности посредников фондового рынка с механизмом государственного регулирования, обеспечивающим в первую очередь защиту интересов инвесторов, необходим значительный промежуток времени. В Западной Европе оптимальность этого соотношения устанавливалась десятилетиями и до сих пор продолжает совершенствоваться. И уже сегодня, особенно в развитых странах, любой инвестор, будь он физическим или юридическим лицом, не представляет себе, каким образом непосредственно войти на рынок для приобретения или продажи ценных бумаг. У каждого из них уже есть свой доверенный посредник – маклер или брокер, который способен эффективно разместить инвестиции в определенном секторе экономики, а государство вместе с общественными объединениями этих посредников в определенной степени гарантирует их добросовестность и соблюдение требований законодательства.

После принятия в Республике Беларусь в 1992 году Закона «О ценных бумагах и фондовых биржах» процесс формирования законодательной базы, инфраструктуры рынка ценных бумаг проходил неравномерно. Резкий подъем на первых этапах сменился спадом и последующим оживлением уже на новой качественной основе. Государственная инспекция по ценным бумагам трансформированная, в конечном счете, в Комитет по ценным бумагам при Министерстве финансов РБ в соответствии с Положением осуществляет специальные регулирующие, контрольные и исполнительские функции на рынке ценных бумаг.

Следует отметить, что Правительством Республики в последнее время проведено ряд мероприятий по совершенствованию ин-

фраструктуры рынка и путей его дальнейшего развития, по созданию объективных предпосылок к цивилизованному формированию фондового рынка республики.

При разработке нормативных документов были учтены последние достижения мировой практики, наиболее концентрированно изложенные в докладе неправительственной группы экспертов по вопросам международной финансовой системы (т. н. «группа 30-ти»). В том числе девять основных рекомендаций или практических предложений по процедурам и стандартам совершения операций, принятых к исполнению во всех странах с развитыми фондовыми рынками.

1. Социальная справедливость – создание равных возможностей и упрощение условий доступа инвесторов и посредников на рынок финансовых ресурсов, недопущение монопольных проявлений и дискриминации прав и свобод субъектов рынка ценных бумаг.

2. Надежная защита инвесторов – создание необходимых условий (социально-политических, экономических, правовых) для реализации интересов субъектов рынка ценных бумаг и обеспечение защиты их имущественных прав.

3. Регулирование – образование гибкой и эффективной системы регулирования рынка ценных бумаг.

4. Контролирование – создание надежного действенного механизма надзора и контроля, предупреждение и профилактика злоупотреблений и преступности на рынке ценных бумаг.

5. Эффективность – максимальная реализация потенциальных возможностей рынка ценных бумаг, направленных на мобилизацию и размещение финансовых ресурсов в перспективные сферы национальной экономики, что благоприятствует росту экономики и удовлетворению жизненных потребностей населения.

6. Правовой порядок – создание развитой правовой инфраструктуры, обеспечивающей деятельность рынка ценных бумаг, которая четко регламентирует правила поведения и взаимоотношения его субъектов.

7. Прозрачность и открытость – обеспечение инвесторов полной и доступной информацией, касающейся условий выпуска и обо-

рота на рынке ценных бумаг; гласность финансово-хозяйственной деятельности эмитентов; устранение проявлений дискриминации субъектов рынка ценных бумаг.

8. Конкуренентность – обеспечение необходимой свободной предпринимательской деятельности инвесторов, эмитентов и финансовых посредников; образование условий для борьбы за наиболее выгодное получение свободных финансовых ресурсов и установления немонопольных цен на услуги финансовых посредников; соблюдение правил добросовестной конкуренции всеми участниками рынка ценных бумаг.

9. Целостность – обеспечение функционирования единой биржевой системы, основой которой являются республиканская фондовая биржа, депозитарные и клиринговые системы по ценным бумагам. Принцип целостности требует применения единых правил совершения сделок на рынке ценных бумаг на всей территории Республики Беларусь.