

Очевидно, что фондовый рынок Республики Беларусь характеризуется недостаточной емкостью, небольшим количеством обращающихся финансовых инструментов и сделок. В то же время на рынке наблюдаются положительные тенденции. Рыночная инфраструктура, законодательство о рынке ценных бумаг будут улучшены. Так, в Беларуси реализуются планы по созданию центрального депозитария, при разработке нормативной базы учитывается опыт развитых стран в направлении унификации норм и правил, международный стандарты в бухгалтерском учете, система учета фондового рынка.

На рисунке 1 видно, как менялась динамика выпуска ценных бумаг в Республике Беларусь за последние 3 года. Диаграмма составлена самостоятельно [2].

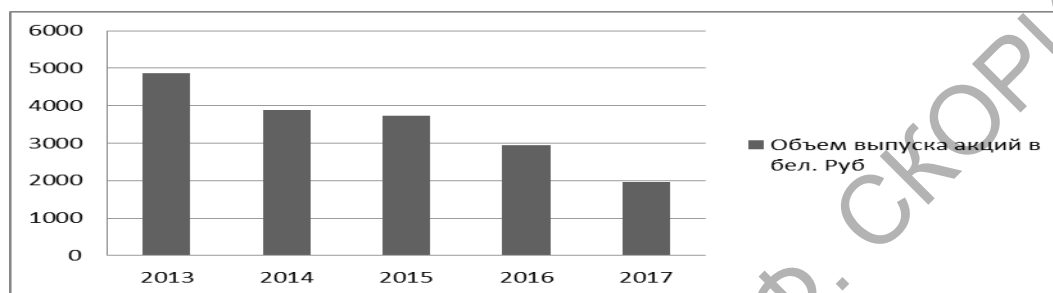


Рисунок 1 - Динамика выпуска акций юридических лиц за 2015-2017 годы

Таким образом, политическая нестабильность и противоречивая экономическая ситуации не свойственна для нашей экономики. Слабая активность хозяйствующих субъектов, отсутствие или малая эффективность финансовых механизмов, неразвитость экономических рынков значительно снижают интерес к ценным бумагам и, как следствие, сдерживают темпы экономического развития. Сегодня необходимо найти новые подходы к ценным бумагам, а также разработать эффективные механизмы стимулирования рынка ценных бумаг.

Список использованной литературы

- 1 Официальный сайт Министерства финансов Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2018. – Режим доступа: <http://www.minfm.gov.by>. – Дата доступа: 12.11.2018.
- 2 Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2018. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/>. – Дата доступа: 12.11.2018.

Р. Д. ТКАЧЁВ

(г. Гомель, Гомельский государственный университет имени Ф. Скорины)

Науч. рук. **О. С. Башлакова,**

канд. экон. наук, доц.

ВЕНЧУРНЫЕ ФОНДЫ КАК ИНСТРУМЕНТ АККУМУЛЯЦИИ СРЕДСТВ НЕИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Перспективным направлением развития финансового рынка Беларуси является создание венчурных фондов, которые способны аккумулировать средства неинституциональных инвесторов и снижать финансовые риски. На начальном этапе такие фонды могут быть созданы в системообразующих банках и, в первую очередь, в ОАО «АСБ Беларусбанк». Если сравнивать венчурное инвестирование с банковским кредитом, то банковский процент имеет более низкую внутреннюю норму дохода. Инвестиционный

кредит предоставляется на срок от трех до семи лет, при этом нет необходимости страховать риски, что является значительным плюсом. Срок банковских кредитов, которые выдаются на пополнение оборотных средств, составит не более трех лет. Если же воспользоваться возможностями среднесрочного или долгосрочного кредитования, то срок будет больше, до 7-10 лет. Но для банка минимизация рисков крайне важна, тогда как венчурное финансирование по своей сути связано с рисками. Сроки венчурного финансирования могут доходить даже до 15 лет.

При венчурном инвестировании инвестор заинтересован не только в эффективном развитии проекта, но и в реализации акций компании в дальнейшем. Если в начале и на завершающем этапе между акционером и инвестором будет сотрудничество, то совместная работа даст положительный результат. Рентабельность предприятия будет зависеть от того, как много желающих приобрести его акции найдется на рынке. Стоимость акций – основной источник прибыли инвестора.

Венчурные фонды или компании предпочитают инвестировать в фирмы, чьи акции не обращаются в свободной продаже на фондовом рынке, а полностью распределены между акционерами – физическими или юридическими лицами. Инвестиции направляются либо в акционерный капитал закрытых или открытых акционерных обществ в обмен на долю или пакет акций, либо предоставляются в форме инвестиционного кредита на срок от 3 до 7 лет. Процентная ставка по таким кредитам либо не устанавливается, либо составляет LIBOR + 2 – 4 %. На практике, чаще всего встречается комбинированная форма венчурного инвестирования, при которой часть средств вносится в акционерный капитал, а другая – предоставляется в форме инвестиционного кредита.

В Республике Беларусь рынок венчурного финансирования практически не развит, что обуславливает необходимость изучения опыта других стран, в том числе – России, где управляющие кадры более близки нашей стране.

По данным Российской ассоциации венчурного инвестирования, на конец 2017 года число анализируемых в статистике действующих на территории Российской Федерации фондов прямых и венчурных инвестиций составило 268 (в том числе 74 фонда прямых инвестиций и 194 венчурных фонда). Уровень доходности инвестиционных вложений венчурных фондов в США в первый год составляет 0,6–1,0 %, за третий год – 12–17 %, за 7–10 годы – более 50 % [1].

Рассчитывать на реальную доходность и получение высокого уровня доходности возможно только при осуществлении долгосрочного инвестиционного кредитования. Для ОАО «АСБ Беларусбанк» целесообразно рассмотреть возможность развития венчурного кредитования проектов совместно с ведущими российскими венчурными фондами, обладающими опытом в управлении венчурным капиталом. Схема такого взаимодействия, включая реализацию механизма оценки кредитоспособности новых клиентов, представлена на рисунке 1.

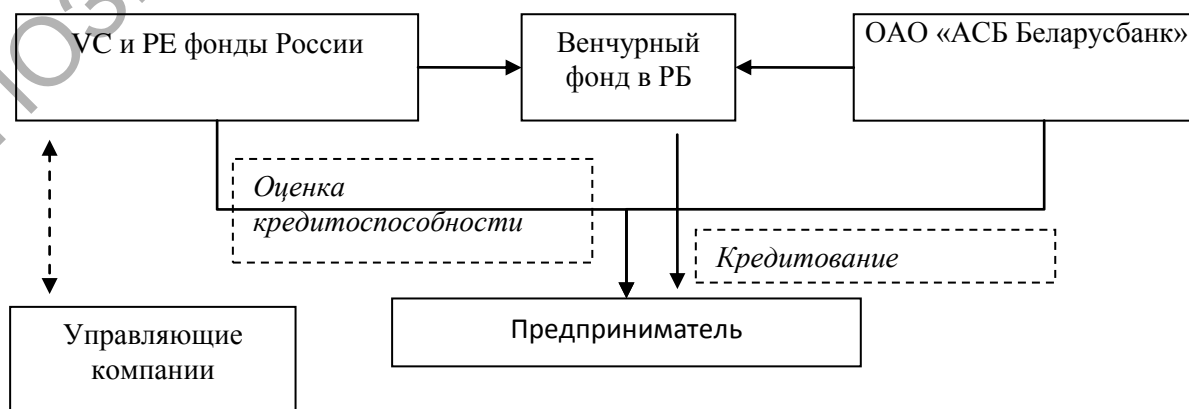


Рисунок 1 – Механизм развития венчурного кредитования

Оценка кредитоспособности и отбор субъектов малого и среднего бизнеса может проводиться специалистами российских фондов-партнеров с учетом накопленного ими опыта оценки, совместно с потенциальными управляющими компаниями, а также – с учетом более высокой степени независимости в принятии решения и объективности оценки. В таблице 1 с учетом имеющихся формально не размещенных сформированных кредитных ресурсов, сумма которых составляет по состоянию на конец 2018 года 1 280 млн. руб. и средней нормы доходности венчурного кредитования проведен расчет ожидаемого роста процентных доходов ОАО «АСБ Беларусбанк» от участия в проектах венчурного кредитования.

Таблица 1 – Прогнозирование процентных доходов ОАО «АСБ Беларусбанк» от участия в проектах венчурного кредитования с использованием иностранного капитала неинституциональных инвесторов

Показатель	Вариант 1	Вариант 2
Приток средств в банк, млн. руб.	1 280,0	1 280,0
Доля средств, направляемых на венчурное кредитование, %	20,0	30,0
Объем венчурного кредитования, млн. руб.	256,0	384,0
Ожидаемый доход через 1 год, млн. руб.	142	212
Ожидаемый доход через 3 года, млн. руб.	2 832	4 248
Ожидаемый доход через 7 лет, млн. руб.	11 800	17 701

Минимальный ожидаемый процентный доход ОАО «АСБ Беларусбанк» в течение первого года развития венчурного кредитования может составить от 1,54 млн. руб. На стадии зрелости кредитруемых субъектов хозяйствования доход банка может возрасти до 128,0 млн. руб.

Список использованной литературы

1 Прямые и венчурные инвестиции в России: обзор рынка / Российская ассоциация венчурного инвестирования [Электронный ресурс]. – 2019. – Режим доступа: <http://www.rvca.ru/rus/resource/library/rvca-yearbook/>. – Дата доступа: 19.01.2019.

О. В. ЧИЛЕКО

(г. Минск, Белорусский государственный экономический университет)

Науч. рук. **А. В. Королёнок**

ДИНАМИКА ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Государственный долг представляет собой накопление всех бюджетных дефицитов прошлых лет, без учета излишков бюджета. Вопросы оценки состояния, динамики, структуры государственного долга являются актуальными и требуют постоянного внимания, как со стороны органов государственного управления, так и исследователей [1, с. 75].

Проанализируем динамику государственного долга Республики Беларусь в период с 2014 до 2018 года (рисунок 1).

Как видно из данных рисунка 1, на протяжении рассматриваемого периода наблюдается тенденция к увеличению государственного долга. Эта тенденция выражена явно, хотя увеличение происходит неравномерно. Наибольший рост государственного долга пришелся на 2016 год и составил 32 855,9 млн. руб., что на 13 110, 4 млн. руб. больше,