

– оценка темпов экономического роста региона по основным макроэкономическим показателям и их динамике. Для этого могут быть использованы комплексные планы-прогнозы социально-экономического развития областей, районов или городов, в зависимости от объекта исследования;

– экспертная оценка, которая описывает качественных и количественных характеристик исследуемых процессов. Здесь используются логические правила выбора решений, которые формируют эксперты на основе собственных представлений и знаний в какой-либо области проблем. К ним, в частности, относятся балльная оценка параметров и ранжирование территорий по степени угроз экономической безопасности.

Учитывая важность и специфические особенности региональных проблем, нами проведена специальная проработка системы показателей для исследуемого региона, основанная на регионально-ориентированном методическом подходе, который должен обеспечить:

– мониторинг кризисных ситуаций в экономике и социальной сфере регионов;

– оценку влияния региональных кризисных ситуаций на национальную безопасность Беларуси в целом;

– выделение приоритетов и траекторий социально-экономического развития региона;

– разработку и обоснование программно-целевых мероприятий по обеспечению экономической безопасности региона.

Учитывая тот факт, что в настоящее время достаточно слабо развита система региональной статистики, разработать показатели оценки экономической безопасности для региона сложно. Поэтому в основе формирования экономической безопасности регионов должны быть учтены национальные интересы страны в области экономики, а также показатели специализации данного региона.

Для разработки системы показателей экономической безопасности регионов целесообразно провести структуризацию целей развития территории. В качестве глобальной цели управления регионом предлагается принять «качество жизни населения». Глобальная цель разделяется на 3 основные локальные цели: темпы роста доходов населения, увеличение средней продолжительности жизни, улучшение инфраструктурных условий и качества жизни.

Таким образом, целесообразно сформировать 3 блока показателей: доходы, продолжительность жизни, инфраструктурные и социальные условия.

Литература

1. Пинигин, В. В. Методологические аспекты измерения экономической безопасности страны / В. В. Пинигин // Белорусская экономика: анализ, прогноз, регулирование. – 1998. – № 12. – С. 10–19.

2. Шашко, А. А. Управление конкурентоспособностью регионов и региональная экономическая безопасность в Беларуси / А. А. Шашко // Экономика и управление. – 2010. – № 3. – С. 53–57.

УДК 336.761.6

А. В. Исаченко

ОСНОВНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ ФОНДОВОГО РЫНКА БЕЛАРУСИ

Фондовый рынок Республики Беларусь развивается достаточно динамично, чему способствовали принятые меры государственной денежно-кредитной политики. Однако уровень его развития еще далек от уровня стран с развитой рыночной экономикой в виду отсутствия институтов коллективных инвестиций, сдержанной политики приватизации и управления государственной собственностью, а основные ценные бумаги – акции – до сих пор не рассматриваются как способ привлечения долгосрочных инвестиционных ресурсов.

В нашей стране рынок ценных бумаг является развивающимся. Ряд действий, предпринятых в последние десять лет основным регулирующим органом этого рынка, создали хорошие предпосылки для развития рынка ценных бумаг. Министерством финансов реализуется Программа развития рынка ценных бумаг Республики Беларусь на 2011–2015 годы. В рамках запланированных мероприятия созданы необходимые условия для привлечения ресурсов в экономику посредством выпуска акций и облигаций:

- сформированы законодательство и инфраструктура. В настоящее время существует достаточно проработанное законодательство о ценных бумагах. Инфраструктура представлена ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа», централизованной двухуровневой депозитарной системой, 77 профучастниками;

- упрощены административные процедуры, связанные с выпуском и обращением ценных бумаг. В частности, уменьшены сроки (с 30 до 15 дней) и количество документов, представляемых для государственная регистрации ценных бумаг;

- снижена налоговая нагрузка на участников рынка. Освобождены от налогообложения эмиссионный доход по акциям и доход по облигациям. Снижены налоговые ставки по доходам от продажи акций (12 % – для физических лиц, 9 % – для юридических лиц) и дивидендам (12 %) [1, с. 3].

Вместе с тем уровень развития фондового рынка остается низким из-за недостаточного предложения ценных бумаг, отсутствия в республике институтов коллективных инвестиций, сдержанной политики приватизации и управления государственной собственностью.

Основными показателями, характеризующими степень развития фондового рынка (а также уровень развитости акционерного капитала) в той или иной стране, являются капитализация рынка акций (совокупная курсовая стоимость всех выпущенных акций компаний, имеющих регулярную котировку), ее доля в ВВП и оборот по сделкам с акциями. Показатель «капитализация / ВВП» у развитых рынков составляет 60 % и выше, у развивающихся – 30–40 %. В Республике Беларусь данный показатель достигает значения 0,7 (таблица 1).

Не менее важной проблемой остается недостаточное количество обращающихся инструментов, практически не используются производные ценные бумаги, ввиду отсутствия ликвидных базовых активов, а также отсутствуют (или слабо развиты) целые сегменты рынка ценных бумаг, например рынки муниципальных облигаций, биржевых облигаций, депозитарных расписок и ряд других. Следует отметить, что основными ценными бумагами белорусского фондового, как и на ранних этапах его функционирования являются акции и облигации.

Таблица 1 – Выполнение показателей программы развития рынка ценных бумаг на 2011–2015 гг. [1, с. 3].

Показатель	2010 год (отчёт)	2011 год (отчёт)	2012 год (отчёт)	2015 год (прогноз)
Соотношение объема зарегистрированной эмиссии акций к ВВП, %	36,2	29,9	26,1	50,1
Капитализация рынка акций к ВВП, %	6,8	2,9	0,7	23
Отношение объема вторичного рынка корпоративных ценных бумаг к объему их эмиссии, %	40,1	26,2	17,6	67
без учета сделки по продаже акций ОАО Белтрансгаз и эмиссии облигаций ОАО «Банк развития Республики Беларусь»	40,1	13,4	19,4	-
Отношение суммарного объёма сделок купли-продажи негосударственных ценных бумаг к ВВП, %	6,1	13,6	6,8	10,4
без учета сделки по продаже акций ОАО «Белтрансгаз»	6,1	6,3	6,8	-
Соотношение активов профессиональных участников рынка ценных бумаг (кроме банков) к ВВП, %	0,04	0,06	0,05	1

Объём эмиссии акций по состоянию на 1 января 2013 года возрос по сравнению с 2012 годом на 54,6 % – до 137,6 трлн. руб. или 26,1 % к ВВП (рисунок 1) [2, с.18].

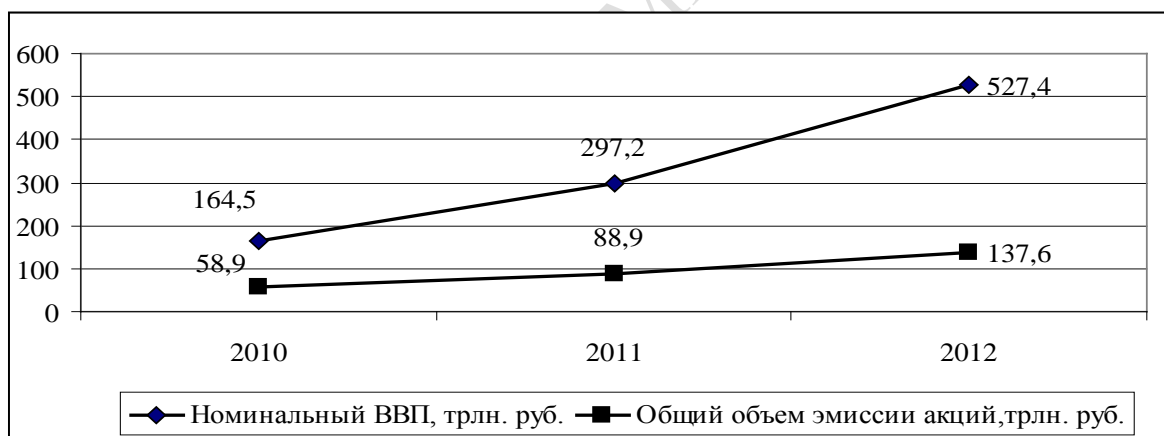


Рисунок 1 – Динамика объёма эмиссии акций, трлн. руб.

Впрочем, на фоне увеличения выпуска ценных бумаг в абсолютном выражении происходит снижение соотношения данного показателя к ВВП. Данная тенденция обусловлена как опережающими темпами роста номинального ВВП (темпами инфляции), так и узким спектром источников увеличения уставных фондов (в том числе за счёт дополнительной эмиссии акций) (рисунок 2).

Кроме того, объём акций, находящихся в свободном обращении, остается по-прежнему незначительным. Иными словами, активизации предприятий по самостоятельному привлечению ресурсов не происходит. Увеличение уставных фондов за счет источников собственных средств в большинстве случаев осуществлялось в рамках реструктуризации задолженности перед бюджетом с увеличением доли государства в уставных фондах. То есть за счет средств государства, также как и увеличение уставных фондов в результате реорганизации.

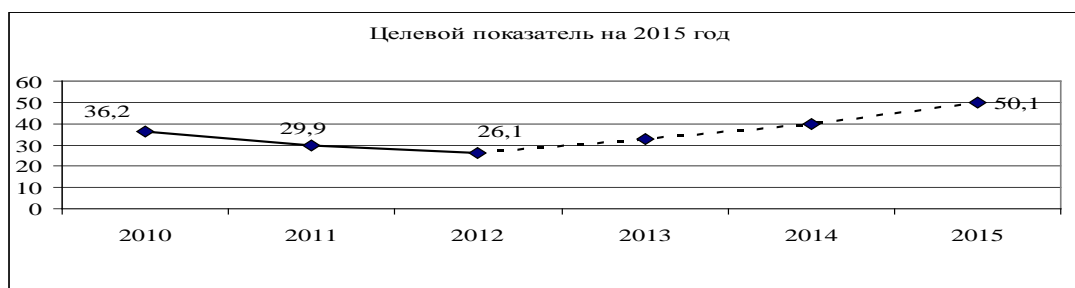


Рисунок 2 – Отношение объема эмиссии акций к ВВП, %

В настоящее время акции не рассматриваются как способ привлечения долгосрочных инвестиционных ресурсов. Основные причины этого явления:

- наличие значительной доли государства в уставных фондах и низкие темпы продажи пакетов акций, принадлежащих государству. На 1 января 2013 года в собственности государства находилось 83,6 %, или 75,5 % от объема эмиссии акций всех акционерных обществ (4 701);

- отсутствие заинтересованности организаций в самостоятельном привлечении инвестиций путем выпуска дополнительных акций в силу продолжающейся практики получения государственной поддержки [2, с. 19].

Несмотря на то, что объем биржевых сделок с акциями увеличился в 3 раза и составил по итогам 2012 года 753 млрд. Вр, капитализация рынка (общая стоимость акций, по которым рассчитываются рыночные цены) снизилась до 0,7 % к ВВП (хотя к 2015 году должна вырасти до 23 % к ВВП). Снижение этого показателя обусловлено незначительным количеством акций в свободном обращении, а также наличием преимущественного права на их приобретение облисполкомами и Мингорисполкомом, что усложняет процесс их свободного обращения. На сегодня оно действует в отношении акций 321 эмитента.

Объем эмиссии корпоративных облигаций по состоянию на 1 января 2013 года составил 66,2 трлн. руб. Данный результат на 0,7 трлн. руб. превышает итоги, зафиксированные в 2011 году. Впрочем, без учета облигаций ОАО «Банк развития Республики Беларусь» (далее – Банк развития) объем эмиссии корпоративных облигаций снизился на 8,2 % – до 47,3 трлн. руб. [3].



Рисунок 3 – Динамика объема эмиссии облигаций 2010–2012 гг., трлн. руб.

Основной причиной данной тенденции является уменьшение количества обращающихся банковских облигаций. В свою очередь, объем небанковских облигаций вырос по сравнению с прошлым годом на 7 %. В дальнейшем это направление покажет

ещё лучшие результаты. Программой развития рынка ценных бумаг предусмотрено устранение имеющихся диспропорций между сегментами.

Вместе с тем уровень ликвидности рынка корпоративных ценных бумаг, а также его роль в эффективном перераспределении финансовых ресурсов в целом остаются низкими. Это обусловлено незначительным объемом предложения ценных бумаг. Главным образом данная проблема характерна для акций. Из общего объема сделок на вторичном рынке их доля составила лишь 6,5 %.

Для развития сегмента Минфином подготовлен проект Указа Президента Республики Беларусь, предусматривающий централизацию депозитарного учета акций, находящихся в собственности государства.

Литература

- 1 Утверждена Программа развития рынка ценных бумаг на 2011–2015 годы // Белорусы и рынок. – 2011. – № 14. – С. 3–4.
- 2 Амарин, В. Страховой и фондовый рынки: итоги и перспективы развития / В. Амарин // Финансы. Учёт. Аудит. – 2013. – № 3. – С. 17–22.
- 3 Отчёт о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь за первое полугодие 2013 года [Электронный ресурс] / Министерство финансов Республики Беларусь. – Минск, 2014. – URL: <http://www.minfin.gov.by> (дата обращения: 15.03.2014).

УДК 334.7

Е. А. Кадовба

ИННОВАЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ ГОМЕЛЬСКОЙ ОБЛАСТИ И ЕГО ИЗМЕРЕНИЕ

В статье представлена оценка инновационного потенциала Гомельской области, проведенная на основе расчета интегрального показателя и рейтингового подхода. Сформирован рейтинг областей Республики Беларусь по индексу инновационного потенциала, в соответствии с которым на первом месте находится г. Минск, на втором месте – Гомельская область, на третьем месте – Минская область.

Измерение инновационного потенциала территорий, в том числе, Гомельской области, а также отдельных субъектов хозяйствования имеет высокую практическую значимость, поскольку дает возможность более объективно оценивать будущие возможности инновационного развития и осуществить попытку устранения имеющихся недостатков.

В основу оценки нами был положен метод расчета интегрального показателя потенциала, основанный на составлении рейтинга областей Беларуси. Рассматриваемые показатели для оценки инновационного потенциала области были разделены на 4 группы: характеризующие научный и кадровый потенциал, производственный, финансовую сторону инновационного потенциала региона и результативные показатели. В таблице 1 представлены индикаторы научного и кадрового потенциала.

Таблица 1 – Индикаторы научного и кадрового потенциала Гомельской области за 2011 – 2012 гг.