

А. С. Фамина
Науч. рук. Л. В. Дергун,
канд. экон. наук, ассистент

РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ: СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

В настоящее время в Республике Беларусь созданы необходимые условия для привлечения ресурсов в экономику посредством выпуска корпоративных ценных бумаг: 1) сформированы законодательство и инфраструктура; 2) упрощены административные процедуры: уменьшены сроки и количество документов, представляемых для госрегистрации ценных бумаг; 3) снижена налоговая нагрузка на участников рынка. С 2013 г. не облагается налогом на прибыль эмиссионный доход, образующийся при первичном размещении облигаций; до 2015 г. действует освобождение от налога на прибыль доходов от облигаций, выпускаемых с 1.04.2008 г. юридическими лицами – налоговыми резидентами Беларуси.

Вместе с тем уровень развития данного сегмента фондового рынка по-прежнему остается недостаточным. Объем эмиссии корпоративных облигаций по состоянию на 1.01.2013 г. составил 66,2 трлн. р., что на 0,7 трлн. р. больше данных 2011 г. (соотношение данного показателя к ВВП ниже уровня прошлого года). Без учета облигаций ОАО «Банк развития Республики Беларусь» объем эмиссии корпоративных облигаций снизился на 8,2 %. Основная причина – уменьшение количества обращающихся банковских облигаций. Объем небанковских облигаций вырос по сравнению с прошлым годом на 7 %. Всего в обращении находятся облигации 255 эмитентов, в том числе 205 небанковских организаций.

С позиции эмитента широкое применение облигаций сдерживается стоимостью привлечения ресурса. Средняя доходность по процентным долгосрочным облигациям субъектов хозяйствования складывается на уровне ставки рефинансирования плюс 1–3 %. На эмитента ложатся затраты по выпуску облигаций: государственная пошлина (30 базовых величин), оплата услуг профессионального участника рынка ценных, затраты, связанные с обеспечением исполнения обязательств по облигациям. С позиции инвестора негативным фактом функционирования рынка ценных бумаг является неисполнение обязательств по облигациям. В 2012 г. нарушение зафиксировано у 5 эмитентов на общую сумму 170,7 млрд. р. Сдерживает развитие рынка и отсутствие институтов коллективных инвестиций, умеренная политика приватизации. Преодоление указанных проблем требует унификации законодательства о ценных бумагах в соответствии с международными стандартами; создание условий для становления и развития института коллективных инвестиций; повышение прозрачности рынка ценных бумаг и др.

М. М. Шалобасова
Науч. рук. И. А. Шнып,
ст. преподаватель

НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ФИРМЕННОГО СТИЛЯ КОМПАНИИ ИП «КОКА-КОЛА БЕВРИДЖИЗ БЕЛОРУССИЯ»

Компания ИП «Кока-Кола Бевриджиз Белоруссия» заняла своё место на белорусском рынке безалкогольных напитков, сформировала свой круг клиентов, но конкуренция растёт, появляются новые компании, поэтому нужно вести постоянную работу по совершенствованию фирменного стиля.