

Следовательно, можно материально поощрить данных сотрудников в целях стимулирования и мотивации в дальнейшей работе.

Товарооборот и количество чеков на кассе № 4 значительно ниже, чем на других кассах, но это вызвано тем, что данный работник принимал участие в приёме и проверке товаров, нанесении ценников на товары, фасовке, а также выкладке медикаментов на витрины. Проанализировав данную ситуацию, предлагаем ввести в аптеке штатную единицу: укладчик-упаковщик. Это позволит не только повысить товарооборот в аптеке, но распределит нагрузку между другими кассами, что предотвратит появление очереди и увеличит поток покупателей в аптеке.

Литература

1. Ульянов, И. П. Детализация учета и цены: монография. / И. П. Ульянов, Л. В. Попова. – М.: Бухгалтерский бюллетень, 1997. – 192 с.
2. Боброва, Е. А. Учетно-аналитическая система затрат на производство: виды учета и аудита / Е. А. Боброва // Аудиторские ведомости. 2007. – № 2 – С.20-26.
3. Алферов, В. Н. Формирование учетно-аналитической системы в условиях антикризисного управления / В. Н. Алферов // Управленческий учет. 2014. – № 9. – С. 63-72.

УДК 336.763:336.761(476)

В. В. Ковальчук

И. С. Щуров

ishurow@mail.ru

Гомельский государственный университет имени Ф. Скорины, Республика Беларусь

АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФОНДОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

В статье проведен анализ состояния и приведены основные перспективы развития операций с ценными бумагами, выпущенными банком. Предложены мероприятия по развитию и повышению ликвидности рынка ценных бумаг в Республике Беларусь. Даны предложения по расширению клиентской и ресурсной базы банка путем выпуска сберегательных сертификатов. Определены концептуальные направления развития рынка Республики Беларусь и государств-членов ЕАЭС.

Фондовый рынок в Республике Беларусь долгое время не имел больших стимулов со стороны государства из-за высоких рисков потерять контроль над ключевыми отраслями экономики. Такая политика не принесла ожидаемого результата в отличие других стран, которые способствовали развитию фондового рынка.

В настоящее время перспективы развития рынка ценных бумаг в Республике Беларусь находятся в ситуации крайне высокой неопределенности, что, соответствующим образом, накладывает отпечаток и на финансовый сектор. Растущая социальная роль банков и беспрецедентный уровень давления, предопределенные геополитическими условиями, цифровизацией и повышающимся уровнем конкуренции, приводят к необходимости повышения адаптивности банков к внешним условиям, а также проведения структурных и институциональных преобразований.

Для оценки состояния и развития рынка корпоративных ценных бумаг в Республике Беларусь в таблице 1 рассмотрим динамику объема рынка акций и облигаций юридических лиц Республики Беларусь за 2020-2021 гг. в разрезе типов рынка [1].

Таблица 1 – Динамика объема рынка акций и облигаций юридических лиц резидентов за 2020-2021 гг. Республики Беларусь

В миллионах рублей

Наименование показателей	Биржевой рынок		Внебиржевой рынок		Отклонение, +/-		Темпы роста, %	
	2020	2021	2020	2021	Бир.	Внебир.	Бир.	Внебир.
с акциями								
по номинальной стоимости	56,8	30,0	20,7	85,2	-26,8	64,5	52,8	411,6
по фактической стоимости	105,7	51,8	162,1	169,2	-53,9	7,1	49,0	104,4
с облигациями								
по номинальной стоимости	1 491,7	1 179,4	13 072,6	16 005,3	-312,3	2932,7	79,1	122,4
по фактической стоимости	1 476,9	1 199,1	13 096,1	16 101,6	-277,8	3005,5	81,2	122,9

Анализируя данные таблицы 1 отметим, что за период 2020-2021 гг. на биржевом рынке по сделкам с акциями и облигациями наблюдается уменьшения объема сделок по номинальной и фактической стоимости – для акций: на 47,2% и 51,0%, для облигаций: на 20,9% и 18,8% соответственно;

По внебиржевому сегменту рынка ценных бумаг за этот же период сделки по номинальной и рыночной цене увеличились: акции в 4,1 раза и 4,4 %, а облигации – на 22,4% и 22,9% соответственно.

Современная геополитическая ситуация спровоцировала внешние шоки, которые трансформировались в реализовавшиеся риски ограничения доступа к рынкам капитала, технические сложности рефинансирования валютных долгов. Замедление экономического роста многих стран в период пандемии оказало влияние и на внутренние условия функционирования белорусских банков, которым приходится адаптироваться к таким реалиям, как спонтанное поведение клиентов, снижение уровня активности и возрастающий уровень рисков. Следующие один за другим возникающие социально-экономические факторы (эпидемиологический, а затем санкционный), продолжительность и масштаб влияния которых не прогнозируемы, также поставили финансовый сектор Республики Беларусь перед необходимостью структурной трансформации и совершенствования подходов к его регулированию.

В связи с этим принят новый Закон от 18 июля 2022 г. № 197-3 «Об изменении законов по вопросам рынка ценных бумаг» предусматривающий корректировку Закона Республики Беларусь от 5 января 2015 г. № 231-3 «О рынке ценных бумаг» [2].

В данном законе повышается защита интересов инвесторов, который инвестируют в ценные бумаги или в новые инструменты, такие как:

- распространение новых видов облигационных инструментов – депозитарные и структурные облигации. Упрощается процедура эмиссии облигаций за счет отмены решений о выпусках облигаций,

- внедрение программы эмиссии биржевых облигаций, т.е. возможности осуществлять эмиссию нескольких выпусков биржевых облигаций с разными сроками обращения.

– внедрение институтов квалифицированного инвестора на рынке ценных бумаг, иностранного номинального держателя, представителя владельцев облигаций. Квалифицированными инвесторами помимо банков, профессиональных участников рынка ценных бумаг и страховых организаций также смогут стать физические лица, обладающие необходимой квалификацией;

Необходимость совершенствования в банках порядка проведения операций с ценными бумагами, обусловлено действием ряда таких факторов как:

- невозможность упрощения процедуры принятия на хранение ценных бумаг и их депозитарного учета без введения на уровне коммерческого банка дополнительных требований в регламент осуществления депозитарной деятельности;
- переход на международные стандарты финансовой отчетности, который требует принципиально иного подхода к отражению ряда операций с ценными бумагами;
- внедрение в практику работы банка новых видов ценных бумаг на электронных носителях, которые увеличат клиентскую и ресурсную базы коммерческих банков и поднимут уровень их доходности.

В настоящее время вопросы расширения ресурсной базы путем дополнительной эмиссии новых видов ценных бумаг (электронные сберегательные сертификаты) особенно актуальны для коммерческих банков.

Так, банк может активизировать деятельность по привлечению средств физических лиц путём эмиссии долговых обязательств и выпуска электронных сберегательных сертификатов.

Рассмотрим виды и условия, предлагаемых к выпуску электронных сберегательных сертификатов в коммерческих банках, на примере ОАО «Технобанк» в таблице 2.

Таблица 2 – Виды и характеристика, предлагаемых к выпуску сберегательных сертификатов в ОАО «Технобанк»

Наименование	Сравнительная характеристика видов ценных бумаг	
	Сберегательный сертификат	Электронный сберегательный сертификат
Вид сберегательного сертификата	На предъявителя	На предъявителя
Срок обращения	360 дней	360 дней
Процентная ставка	10% годовых	15% годовых
Минимальная сумма вклада	500 рублей	500 рублей
Периодичность выплаты процентов	Одновременно с погашением	Одновременно с погашением
Валюта	Белорусские рубли	Белорусские рубли

По данным таблицы 2 представлен сравнительный анализ сберегательного и электронного сертификатов «на предъявителя», срок обращения которых 360 дней, т.е. значительно быстрее, чем у облигаций. Процентная ставка 10,0% и 15% соответственно, минимальная сумма 500 бел. руб. Более высокая процентная ставка по электронным сберегательным сертификатам обусловлена минимизацией издержек. Периодичность выплаты процентов происходит одновременно с погашением сберегательного сертификата и только в белорусских рублях.

На сегодняшний день, развитие рынка ценных бумаг в Республике Беларусь в перспективе целесообразно осуществлять по следующим концептуальным направлениям:

- развитие механизмов секьюритизации, расширение применения других финансовых инструментов, а также совершенствование цифровых технологий рынка

ценных бумаг, в том числе путем развития систем дистанционного обслуживания участников рынка ценных бумаг;

– совершенствование цифровых технологий рынка ценных бумаг, в том числе путем развития систем дистанционного обслуживания участников рынка ценных бумаг;

– гармонизация законодательств о ценных бумагах государств - членов ЕАЭС в целях обеспечения интеграции национального рынка ценных бумаг в формируемый общий финансовый рынок, обеспечение взаимного допуска брокеров и дилеров одного государства – члена Евразийского экономического союза на фондовые биржи других государств – членов;

– организация работы по возможному переходу к стандартам XBRL и проведение работы по присвоению кодов ISIN и CFI в отношении всех новых и зарегистрированных выпусков ценных бумаг белорусских эмитентов.

На уровень развития рынка ценных бумаг Республики Беларусь также оказывает влияние активность профессиональных участников рынка ценных бумаг, которая в последнее время снижается, как и их количество.

Реальным достижением увеличению числа профучастников рынка ценных бумаг явилось принятие нормативных правовых актов по бухгалтерскому учету, регламентирующих использование новых оценочных категорий финансовых инструментов по новой классификации. Например, МСФО (IFRS) 9 классифицирует финансовые инструменты по следующим оценочным категориям: оцениваемые по амортизируемой стоимости и оцениваемые по справедливой стоимости и др.

Вопрос о развитии рынка ценных бумаг Республики Беларусь должен рассматриваться также и в рамках создания до 2025 г. единого финансового рынка ЕАЭС, который будет большей частью ориентирован на азиатские страны.

Немаловажным моментом остается и тот факт, что профучастник, допущенный на рынок других государств – членов ЕАЭС, не сможет сразу правильно проводить оценку и финансовых инструментов, и той ситуации, которая складывается на новом для него рынке, потому что не будет на первоначальном этапе обладать всей необходимой информацией (для этого потребуется время, что может сказаться на эффективности его работы).

С точки зрения оптимизации и роста эффективности общего рынка ценных бумаг, конечно, преимущественным направлением должно стать осуществление профучастником профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг без дополнительного учреждения в качестве юридического лица.

В целях привлечения инвестиций путем использования инструментов рынка капиталов, обеспечения интересов инвесторов потребуется интегрировать депозитарную систему Республики Беларусь с международными расчетно-клиринговыми системами, а также совершенствовать направления деятельности Республиканского центрального депозитария ценных бумаг.

Таким образом, предложения по развитию операций банков с ценными бумагами собственного выпуска будут способствовать расширению клиентской и ресурсной базы банка, а также расширению круга профессиональных участников на фондовом рынке государств – членов ЕАЭС.

Литература

1. Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.nbrb.by. – Дата доступа: 21.09.2022.

2. О рынке ценных бумаг : Закон Республики Беларусь от 05.01.2015 г., №231-3 (с изменениями и дополнениями) // Эталон - Беларусь [Электронный ресурс] / Нац. правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – Минск, 2022 // Режим доступа: <http://www.pravo.by>. – Дата доступа: 22.09.2022.