

Необходимо также упомянуть о законодательстве Республики Беларусь в части защиты частной собственности и защиты при банкротстве. Так, с введением Указа от 12 ноября 2003 года № 508, [8] чтобы признать предприятие экономически несостоятельным, необходимо совокупное наличие нескольких критериальных показателей. В том числе, чтобы стоимость долговых обязательств превышала 85 процентов стоимости активов предприятия, оцененных по балансовой стоимости. Такие предприятия являются экономически несостоятельными и не представляют интереса для рейдеров.

Таким образом, возможности рейдеров в нашей стране ограничиваются лишь относительно небольшим сегментом малого и среднего бизнеса, а также отраслью коммерческой недвижимости.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Волянюк В. Агенство «рейдер» // Советская Белоруссия. – 2007. – № 14.
2. [www/Interfax.by/article/27554](http://www/Interfax.by/article/27554)
3. Белорусские предприятия попали в прицел российских рейдеров // Криминал. – 2009. – № 10.
4. Беларусь столкнулась с проблемой захвата предприятий // Экономика. – 2009. – № 3.
5. Постановление Совета Министров Республики Беларусь № 1456 от ноября 2006 г.
6. Декрет Президента Республики Беларусь от 16 января 2009 г. № 1 «О государственной регистрации и ликвидации (прекращении деятельности) субъектов хозяйствования».
7. О внесении изменений и дополнений в Указ Президента Республики Беларусь от 12 ноября 2003 года № 508: Указ Президента Республики Беларусь от 6 апреля 2009 года № 178.
8. О признании предприятия экономически Несостоятельным: Указ от 12 ноября 2003 года № 508.

УДК 693.22.004.18

*Куприянович В. В.*

*Научный руководитель: к.э.н., профессор Обухова И.И.*

#### ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Целью настоящей работы является исследование эффективности системы правового регулирования рынка ценных бумаг в Республике Беларусь и разработка мер по ее повышению. В качестве объекта исследования выступает рынок ценных бумаг, а предметом анализа служит и зарубежный и отечественный опыт его правового регулирования.

Содержательный анализ доступной информации о правовом регулировании рынка ценных бумаг позволил составить алгоритм исследования, схема которого приведена на рисунке 1.

На первом этапе исследования мною была изучена история формирования РЦБ трех стран: Англии, России и Беларуси. РЦБ России привлек мое внимание, так как Россия и Беларусь в прошлом были в составе единого государства – СССР, а сейчас, когда они являются независимыми государствами, интересно сравнить структуру и правовое регулирование РЦБ этих стран. РЦБ Англии интересен тем, что для него характерно рыночное регулирование в отличие от РЦБ Беларуси, где существует жесткое государственное регулирование.

Изучение особенностей этих рынков позволило составить классификационную таблицу 1, содержащую систематизированную информацию о зарождении РЦБ в каждой из этих стран.

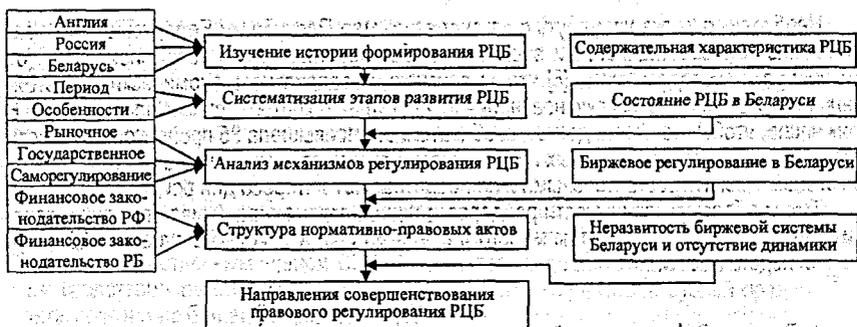


Рис. 1 – Алгоритм исследования

Таблица 1 – Зарождение рынков ценных бумаг

Страна	Создание РЦБ	Биржевой центр	Биржевой товар	Виды сделок
Англия	XVI век	Лондонская фондовая биржа	Акции торговых компаний и Банда Англии	С акциями
Россия	Начало XVIII века	Санкт-Петербургская биржа	Долговые расписки, облигации и казначейские векселя, акции	С государственными ц/б
Беларусь	1991 г.	Белорусская валютно-фондовая биржа БВФБ	Акции, эмитированные БВФБ, основные и производные ценные бумаги	С любым фондовым товаром

Мы видим, что РЦБ в Беларуси является самым молодым. Отсутствие исторического опыта тормозит его дальнейшее развитие и требует изучения особенностей функционирования рынков ценных бумаг в принятых для анализа государствах. Поэтому на втором этапе исследования нами были выделены главные черты РЦБ Англии, России и Беларуси и выполнена их систематизация. Основные этапы формирования РЦБ в этих странах показаны в таблице 2.

Таблица 2 – Этапы развития рынков ценных бумаг

Англия	Россия	Беларусь
<p><b>1. XVI в.</b> – экономическая основа для возникновения РЦБ, основание торговых компаний</p> <p><b>2. 1694 г.</b> – возникновение Банка Англии, 1695 г. – создан Шотландский акционерный банк</p> <p><b>3. 1773 г.</b> – возникновение Лондонской биржи</p> <p><b>4. XVIII в. – XX в.</b> – в Англии формируется развитый РЦБ с доминированием акций частных компаний</p> <p><b>5. 1945 – 90 гг.</b> денационализация гос. сектора</p> <p><b>6. С 2000 г.</b> – бурное развитие РЦБ. Доля фондового рынка в мировом обороте ц/б – 6%. Операции на мировом рынке</p>	<p><b>1. Дореволюционный период.</b> С XVIII в. по 1914 г. – активные биржевые торги (долговые расписки и казначейские обязательства, акции).</p> <p><b>2. Советский период.</b> В годы нэпа – развитие биржевой деятельности, с 1930 г. – принудительное размещение гос. облигаций, с 1990 г. – возрождение РЦБ за счет акций трудовых коллективов</p> <p><b>3. Постсоветский период.</b> С 1992 г. – Государственная программа приватизации, с 1993 г. – ИПЧ</p> <p><b>4. С 1994 г.</b> – развивается государственное регулирование РЦБ; август 1998 г. – кризис. Падение цен на РЦБ, снижение жесткости государственного регулирования</p> <p><b>5. Современный этап.</b> Развитие саморегулирования со стороны профессиональных участников</p>	<p><b>1. 1991 – 1994 гг.</b> 1991 г. – создание БФБ и БАПБ, 1993 г. – межбанковская валютная биржа МВБ</p> <p><b>2. 1995 – 1997.</b> 1996 г. – БФБ преобразована в ГУ МВБ, передана в ведение НБ РБ, впоследствии получила название БВФБ</p> <p><b>3. 1998 – 2000 гг.</b> Развитие текущих и срочных сделок с валютой, акциями, муниципальными ц/б, принятие мер по усилению рыночного регулирования финансового рынка</p> <p><b>4. Текущий этап.</b> Начался с 2001 года, процесс совершенствования системы государственного регулирования РЦБ РБ</p>

На основании этого можно сделать вывод, что в Англии самый долговременный и самый развитый РЦБ, история его развития представлена шестью этапами, история развития РЦБ в России – пятью этапами. Самым молодым является РЦБ Беларуси, который зародился только в 90-е годы XX века, его становление характеризуется четырьмя этапами развития и требует разработки системы мер по совершенствованию механизмов регулирования.

Для того, чтобы определить основные направления дальнейшего реформирования рынка ценных бумаг в Республике Беларусь, согласно представленному на рисунке 1 алгоритму нашего исследования, был выполнен сравнительный анализ регулирующих инструментов в данных странах.

**1. Англия. Полицентрическая** биржевая система с центром вторичного оборота на Лондонской фондовой бирже. **Рыночное регулирование** обеспечивает Лондонский совет по вопросам слияния и поглощений следит за выполнением двух основных правил приобретения крупных пакетов акций. Банк Англии выполняет **государственное регулирование** рынка государственных облигаций, отвечает за автоматизированную систему торговли государственными облигациями; дает рекомендации для вступления в члены Лондонских фондов. Совет по ценным бумагам и инвестициям имеет исключительные полномочия регулирования рынка и требует от его участников развития **саморегулирования**.

**2. Россия. Полицентрическая** биржевая система. **Рыночное регулирование** развито слабо. **Государственное регулирование** осуществляют: Федеральная комиссия принимает решения по вопросам регулирования РЦБ и деятельности проф. участников, производит контроль за соблюдением законодательства РФ и нормативных актов. ЦБ РФ регистрирует выпуски ценных бумаг кредитных организаций, осуществляет операции и регулирование порядка осуществления операций на открытом рынке ценных бумаг, ломбардного кредитования и переучета векселей. Министерство Финансов РФ – регистрирует выпуски ценных бумаг корпораций, субъектов РФ и органов местного самоуправления, устанавливает правила учета операций с ценными бумагами, осуществляет выпуск ГЦБ и регулирует их обращение. **Саморегулирование** производится на основе добровольного объединения проф. участников РЦБ, которое действует с целью регулирования определенных аспектов рынка. Созданы 2 организации: НАУФОР – Национальная ассоциация участников фондового рынка, ПАРТАД – Профессиональная ассоциация регистраторов, трансфер-агентов и депозитариев – лицензирование регистраторов и контроль за их деятельностью.

**3. Беларусь. Моноцентрическая** биржевая система (БФВБ) на первичном финансовом рынке. Отсутствует **рыночное регулирование**. **Государственное регулирование** осуществляют: Комитет по ценным бумагам при Совете Министров РБ обеспечивает единство проводимой государством политики; Национальный Банк регулирует и контролирует деятельность БФВБ, проводит лицензирование и контроль за деятельностью банков, осуществляет выпуск и обращение казначейских обязательств НБ РБ; Министерство Финансов РБ осуществляет выпуск и обращение ГКО, ДГО, ГДО и контролирует деятельность специализированных инвестиционных фондов; Государственный комитет по ценным бумагам регистрирует выпуски корпоративных ценных бумаг и осуществляет лицензирование профессиональной деятельности по ценным бумагам. **Саморегулируемых** организаций нет.

Из проведенного анализа мы видим, что в Англии используются все 3 способа регулирования РЦБ, причем, преобладает рыночное. В России рыночное регулирование практически отсутствует, но есть саморегулируемые организации; в Беларуси наблюдается жесткое государственное регулирование, которое не способствует развитию РЦБ. К тому же в Англии высоко развит вторичный РЦБ при полицентрической биржевой систе-

ме, в России также присутствуют элементы вторичного РЦБ, в Беларуси вторичный рынок не развит и существует моноцентрическая биржевая система.

На четвертом этапе проводим исследование нормативно-правовой базы РЦБ в России и Беларуси. На основании данной информации была выполнена систематизация основных нормативно-правовых документов, заложены основы функционирования рынков.

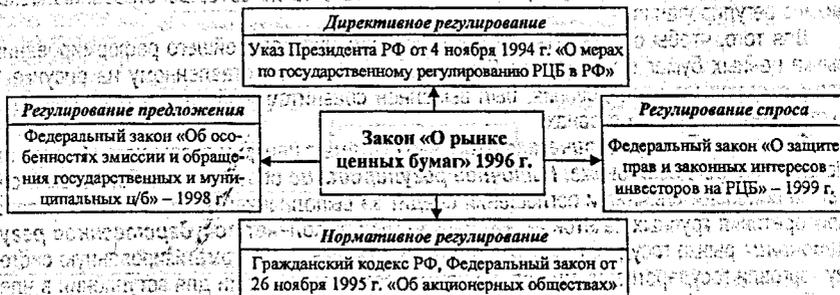


Рис. 2 – Система законодательно-правового регулирования РЦБ в России

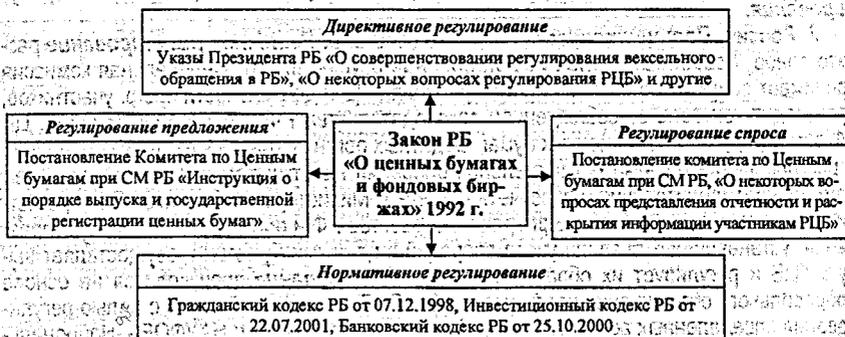


Рис. 3 – Структура нормативно-правового регулирования в РБ

Можно сделать вывод о том, что законодательная база в России развита намного лучше, чем в Беларуси. Отрицательным моментом в структуре нормативно-правовых актов Беларуси является недостаточное регулирование спроса. Это, как и моноцентрическая биржевая система, на наш взгляд, и является одной из основных причин неразвитости вторичного РЦБ в Республике Беларусь. В итоге, на основании сравнения современного состояния РЦБ в стране с рыночным регулированием (Англия) и в стране с жестким государственным регулированием (Беларусь) можно внести предложения по разработке системы мер повышения эффективности отечественного рынка ценных бумаг.

**Для развития РЦБ Беларуси необходимо:**

- заимствовать опыт других стран в части создания механизмов рыночного регулирования РЦБ;
- произвести денационализацию ряда государственных предприятий для расширения товарного ряда фондовых инструментов;
- активно сотрудничать с иностранными РЦБ; чтобы обеспечить свободный доступ иностранных эмитентов на белорусский рынок;
- создать условия для свободного обращения иностранных товаров на РЦБ Беларуси, которые имеют частный характер;

- изучать мировой опыт по созданию саморегулируемых организаций.

На наш взгляд, эффективным будет такой РЦБ, на котором государство станет выполнять роль, главным образом, законодательного регулятора при обеспечении условий для свободного функционирования рыночного механизма.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Финансовый рынок: Учебное пособие / И.И. Обухова – Брест: Изд-во БГТУ, 2005. – 192 с.
2. Рудый К.В. Финансово-кредитные системы зарубежных стран. – М.: Новое изд., 2003.
3. Золотогоров В.Г. Инвестиционное проектирование. – Мн., 2005.

УДК 330.567.25

Лазорик А.И.

Научный руководитель: ст. преподаватель Макарук Д.Г.

### СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ РАБОТЫ С ПРОБЛЕМНЫМИ ЗАЕМЩИКАМИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ В ДИНАМИЧЕСКИ МЕНЯЮЩИХСЯ УСЛОВИЯХ

В настоящее время в нашей стране имеются уникальные условия для организации нового вида бизнеса: агентств по сбору просроченной задолженности от юридических и физических лиц. Объемы банковского кредитования в последние годы стремительно росли. Количество товарных кредитов, выдаваемых крупными оптовыми организациями, так же увеличивалось. Однако все держатели кредитных портфелей все чаще и чаще сталкиваются с проблемой просрочки и невозвращения долгов (рис. 1).

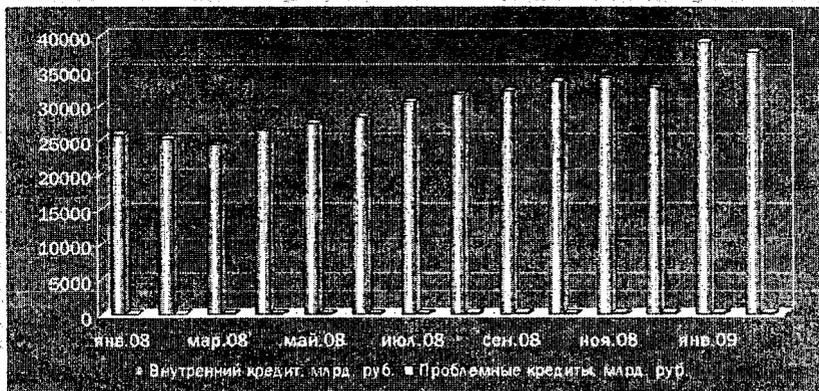


Рис. 1 – Динамика объемов кредитования и доли в них просроченных кредитов

Можно сравнить объем проблемной задолженности на 01.02.2009 с некоторыми суммами расходов бюджета в 2009 году.

Таблица 1 – Сравнительная характеристика проблемных кредитов с расходами бюджета Республики Беларусь за 2009 год, млрд.руб.

Расходы на международную деятельность	396,8
1	2
Обслуживание внутреннего государственного долга	393,7
Расходы на среднее специальное образование	387,4
Проблемные кредиты	354,7
Резервный фонд Президента РБ	323,8