

ма специально оборудованные под офисы и производство помещения субъектам малого предпринимательства, начинающим свою деятельность, в целях оказания им помощи в постепенном налаживании и развитии своего дела и приобретения ими финансовой самостоятельности. Основной задачей инкубатора является формирование благоприятной среды для развития и поддержки субъектов малого предпринимательства посредством создания организационно-экономических условий, стимулирующих их деятельность. Являясь системой универсальной, инкубатор бизнеса:

- способен действовать в условиях прогрессирующей безработицы и при наличии моноотварной структуры промышленности;
- служит институтом помощи, создавая новые субъекты хозяйствования и позволяя расширять деятельность фирм уже существующих;
- содействует проявлению и развитию конкурентных и социально-экономических преимуществ малого бизнеса по сравнению с более крупными предприятиями;
- является гибкой организацией, сочетающей в себе элементы рыночной инфраструктуры и элементы производственной деятельности.

Кроме всего прочего инкубатор может использоваться, как приграничный объект инфраструктуры рынка. Учитывая желание Польши расширить рынок сбыта и стремление Беларуси наладить партнерские связи со странами Западной Европы, создание подобной пограничной структуры в городе Бресте может стать наилучшим решением данного вопроса. Это будет способствовать более тесному взаимодействию между польскими и белорусскими предпринимателями, а также созданию и поддержанию климата, благоприятствующего партнерскому сотрудничеству и обмену опытом.

АНАЛИЗ ФОНДОВОГО РЫНКА, С ЦЕЛЬЮ ФОРМИРОВАНИЯ В ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ

Э. П. Головач, С. А. Якубовский

*Экономический факультет, Брестский политехнический институт,
г. Брест, Беларусь*

Становление рыночных отношений в республике неразрывно связано с формированием цивилизованного финансового рынка, который представляет собой организованную систему торговли финансовыми инструментами - денежными средствами, ценными бумагами, опционами, форвардны-

ми контрактами, фьючерсами и свопами. На этом рынке происходит перераспределение денежных и кредитных ресурсов, мобилизация капитала.

Перемещение потоков денежных средств от собственников к заемщикам осуществляется через специализированные финансовые институты, функционирующие на рынке и осуществляющие свою деятельность в соответствии с правовыми нормами.

Рынок ценных бумаг (фондовый рынок), с точки зрения авторов, наименее изучен в настоящее время и обладает значительным потенциалом в области решения проблем по активизации инвестиционных процессов на основе развертывания распределительных и перераспределительных процессов финансовых ресурсов всех агентов экономических отношений.

Подобно любому рынку - рынок ценных бумаг имеет свои разновидности в зависимости от разных классификационных признаков.

Исходя из этапов движения ценных бумаг - выпуска, размещения и последующего обращения - принято выделять первичный и вторичный рынок, соотношение между которыми колеблется (в стабильных рыночных экономиках) в пределах 5 - 10% объема вторичного рынка.

Первичный рынок ценных бумаг - это рынок первых и повторных эмиссий (выпусков) ценных бумаг, на котором осуществляется их первичное размещение среди инвесторов. Именно на этом рынке компании получают необходимые финансовые ресурсы путем продажи своих ценных бумаг.

Важнейшая черта этого рынка - его полная прозрачность и доступность для любого инвестора. Особенностью фондового рынка РФ является то, что на нем представлены преимущественно крупные инвесторы и крупные пакеты акций. Это, а также отсутствие прозрачности, отталкивают мелких инвесторов к участию в сделках, а крупные участники рынка используя закрытую информацию имеют возможность торговать с выгодой для себя.

Вторичный рынок предназначен для обращения ранее выпущенных ценных бумаг, его основу составляют операции, оформляющие перераспределение сфер влияния инвесторов, а также отдельные спекулятивные операции.

Важнейшая черта вторичного рынка - его ликвидность, то есть возможность успешной и обширной торговли, способность поглощать значительные объемы ценных бумаг в короткий срок, при незначительных

колебаниях курсов и низких издержках на реализацию. Существование вторичного рынка стимулирует работу первичного рынка ценных бумаг.

Следует отметить, что фондовый рынок республики в объемном отношении невелик, он только развивается и в основном представлен первичным рынком. Для вторичного рынка характерны низкая ликвидность и высокие затраты на исполнение сделок.

В период с 1996 года по середину 1997 года был принят ряд мер по активизации вторичного рынка ценных бумаг, представленном в основном ГКО.

Если в январе, по данным Межбанковской валютной биржи, было зарегистрировано сделок на общую сумму в 475 млрд. руб., то в сентябре 1996г. - 6282 млрд. руб., или почти в 8 раз больше. Выросло и число операций с ценными бумагами. За аналогичный период оно увеличилось с 429 до 2320.

Активизация рынка ГКО увеличила долю ценных бумаг в активах банков. Так, если в январе 1996 г. года ценные бумаги составляли 1,64% активов банков, то уже на 1.09.97г. они достигли 3,2%.

В настоящее время делаются шаги по совершенствованию инфраструктуры рынка ценных бумаг, что позволяет сформировать ликвидный биржевой и небиржевой рынок. *Под биржевым рынком* понимается фондовая биржа, как организация с правом юридического лица, созданная для обеспечения профессиональным участникам рынка ценных бумаг необходимых условий для торговли ценными бумагами, определения их курса (рыночной цены) и его публикации для ознакомления всех заинтересованных лиц, регулирования деятельности участников рынка ценных бумаг. На биржевом рынке обращаются ценные бумаги, прошедшие листинг, т.е. получившие допуск к официальной торговле на бирже.

В исследуемый временной период на единственной в республике фондовой бирже прошло листинг 19 ОАО, в тоже время котируются акции только нескольких (2-3) предприятий, для которых характерна разница между спросом и предложением порядка 10%.

Поскольку условия получения биржевой котировки, устанавливаемые самой биржей, могут быть достаточно сложны для отдельных эмитентов, существует *внебиржевой рынок*, который охватывают операции с ценными бумагами, совершаемыми вне фондовой биржи. Если в странах с развитой рыночной экономикой он может быть достаточно

объемным и составлять до 2/3 всего оборота ценных бумаг, то говорить о сложившихся к настоящему времени пропорциях между биржевым и внебиржевым рынками в РБ достаточно сложно.

В целях активизации деятельности белорусской фондовой биржи принят ряд изменений и дополнений в Закон "О ценных бумагах и фондовых биржах", согласно которому профучастники должны совершать сделки между собой только через фондовую биржу, что позволило уже за первое полугодие 1997 г. совершить 50 сделок с акциями 23 эмитентов на сумму 38.5 млрд. рублей, 4 сделки с ГКО на сумму 7.1 млрд. рублей и 2 - с ИПЧ "Имущество" на сумму 37.5 млрд. рублей, что значительно больше аналогичных показателей за весь 1996 год (18 сделок с акциями 9 эмитентов на сумму 1.59 млрд. рублей и 42 - с ГКО на сумму около 94 млрд. рублей).

Анализируя рынок ценных бумаг, следует отметить возможность и необходимость его сегментации по следующим направлениям:

- * по видам применяемых технологий;
- * по видам ценных бумаг;
- * по прочим видам классификации.

Использование данной сегментации позволит с наибольшей эффективностью формировать инвестиционный портфель в условиях неразвитого фондового рынка, ограниченного числа ценных бумаг, имеющих хождение на рынке и высокого уровня инфляции.

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ РЕЙТИНГ БЕЛОРУССКИХ АО

В. И. Поплыко

*НИЭИ Министерства экономики РБ,
г. Минск, Республика Беларусь*

Цель проводимого исследования - поиск наиболее перспективных предприятий промышленности РБ, которые могут стать объектами инвестиционных проектов. Основными задачами являлись: а) макроэкономическая оценка экономики, в том числе промышленности; б) определение наиболее перспективных промышленных предприятий РБ по результатам финансово-хозяйственной деятельности.

Рейтинговая оценка предусматривает проведение нескольких последовательных этапов работ. Для определения главных финансово-