

Следовательно, можно сделать вывод о том, что инвестиции и инновации – категории, которые тесно взаимосвязаны между собой и необходимы в государстве для динамичного его развития. Инвестирование инновационной деятельности является одним из способов его стимулирования. Поэтому для улучшения ситуации в инновационной сфере необходимо привлекать больше инвестиций.

Неотъемлемой частью в инвестировании инноваций выступает структура источников финансирования инновационной деятельности. В Украине преобладают собственные средства в источниках финансирования инноваций, что не характерно для технологически развитых стран. Сравнительно малую долю от общей суммы инвестирования в украинские инновации занимают государственные средства и вклады иностранных инвесторов. Поэтому, считаем, нашему государству необходимо создать благоприятное законодательное поле для привлечения иностранных инвестиций или технологий для развития инновационной деятельности. По нашему мнению, государству необходимо выделять большую долю в бюджете на развитие инновационной деятельности отечественных предприятий. Ведь только такой путь развития инновационной деятельности приведет к экономическому росту Украины.

Список цитированных источников

1. Господарський кодекс України : офіц. текст : за станом на 20 січня 2007 р. – Х. : Одіссеї, 2007. – 240 с.
2. Інвестиційно-інноваційна діяльність: теорія, практика, досвід: монографія / М.П. Денисенко, Л.І. Михайлова, І.М. Грищенко, А.П. Гречан ; за ред. М.П. Денисенка, Л.І. Михайлової. – Суми : Університетська книга, 2008. – 1050 с.
3. Офіційний сайт Державного комітету статистики України / [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://ukrstat.gov.ua>
4. Офіційний сайт Світової організації інтелектуальної власності / [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://globalinnovationindex.org>

УДК 339.13:33(47)

Кудинова А.С.

Научный руководитель: ст. преподаватель Дорошко Т.В.

**Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации,
г. Гомель**

ОХОТА НА УСПЕХ: РЫНОК IPO В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Международный рынок капитала в последнее время подает признаки жизни. Рынок IPO (Initial Public Offering — первоначальное публичное предложение акций компании) выступает как способ финансирования компаний: размещая свои пакеты акций на зарубежных фондовых площадках, предприятия привлекают иностранную валюту. Поэтому к IPO прибегают все развитые страны, а также в небольшом количестве и другие, менее развитые. В Беларуси также стали активно обсуждать возможность выхода корпоративного сектора на рынок IPO. Процедура IPO имеет свои как положительные, так и отрицательные стороны, поэтому для принятия решения использования данной процедуры необходимо учесть все «за» и «против».

Целью исследования является изучение перспектив и возможностей выхода Беларуси на международный рынок через процедуру IPO.

Управляющий партнер юридической фирмы «Степановский, Папакуль и партнеры» Валерий Папакуль отметил, что выход на IPO дает существенно больше, чем собственно финансовые ресурсы. «Мы не просто должны идти за финансированием, мы должны менять свое отношение к компании, полностью ее реструктурировать. И путь этот при нашем законодательстве не прост», — отметил он. Уже в ближайшие годы пройти по этому непростому пути планирует несколько компаний, а к 2015 г. государство планирует вывести на IPO 30 предприятий.

Эксперты говорят, что гиганты белорусской промышленности (а это в основном госпредприятия) могут провести размещение на иностранной бирже в лучшем случае через год, но для этого им предстоит стать более понятными для инвесторов. Многие эксперты придерживаются мнения, что сейчас интерес к рынку IPO в первую очередь подогревается за счет российских компаний. Одно размещение 7,58% акций Сбербанка на 5,2 млрд долларов чего стоит. О своих серьезных планах заявили «Мегафон», «Роснано» и «М-Видео». Несмотря на то, что в первое белорусское IPO потерпело фиаско (из 125 тысяч акций Борисовского завода медицинских препаратов продано всего 223), белорусские предприятия стремятся выйти на мировой рынок. То, что инвестором сегодня может стать практически любой человек, продемонстрировал успех проекта народного IPO ОАО «Минский завод игристых вин». В результате проведенного IPO у завода появилось 843 новых акционера, при этом основным покупателем стали физические лица, которые скупили 82,8% выставленных на продажу акций. Юридические лица скупили всего 17,8% акций от объема эмиссии. В основном, акции скупались жителями Минска и Минской области.

Информационно-аналитический портал PREQVECA выделяет 5 IPO, проведенных компаниями Беларуси на международном рынке, которые представлены в таблице 1.

IPO в целом для страны позволяет привлечь иностранные инвестиции в рамках реализации стратегии развития Республики Беларусь; создать новые рабочие места в экономике; повысить производительности труда и внедрить современные технологий; увеличить налоговую базу за счет расширения или создания новых производств; упрощает доступ к рынкам капитала в будущем; способствует развитию внутреннего фондового рынка.

Таблица 1 – IPO, проведенные компаниями Беларуси на международном рынке

Название IPO	Биржа размещения	Объем привлеченных средств, млн USD	Дата окончания размещения
Русские навигационные технологии	MMBB	9 694 000	07.07.2010
Яндекс	NASDAQ	1 435	23.05.2011
Борисовский завод медицинских препаратов			12.07.2011
ОАО "Минский завод игристых вин"		3	15.06.2012
EPAM SYSTEMS	NYSE	72 000 000	08.02.2012

Процедура IPO является одним из приоритетных способов приватизации (сохраняется контроль).

Можно выделить следующие основные положения, зачем IPO белорусским компаниям:

Во-первых, компания получает доступ к международному финансированию, которое является более дешевым; компания получает доступ к более долгосрочным финансовым ресурсам и к более крупным объемам финансирования.

Во-вторых, компания получает инвестиции в расширение производства.

В-третьих, повышается производительность труда за счет внедрения современных технологий управления производством и компанией (внедрение систем мотивации, международных стандартов корпоративного управления, автоматизация и инвестиционная направленность производства).

В-четвертых, получение рыночной оценки, ликвидности акций и возможностей финансирования будущих сделок по слияниям и поглощениям.

И как результат: повышение инвестиционной привлекательности компаний и стоимости для основного акционера — государства.

IPO имеет свои положительные характеристики и для руководства и сотрудников компаний:

- Основная цель акционеров компаний – мотивировать сотрудников и создать условия, когда их дополнительный доход зависит от их преданности и вклада в деятельность компании, что, в итоге, выгодно для всех сторон.

- Проведение IPO способствует внедрению лучших международных стандартов в области корпоративного управления, основанного на мотивировании сотрудников одновременно с регулированием конфликтов интересов.

Среди распространенных вариантов мотивации сотрудников выделяются опционные программы для руководства и сотрудников; продажа акций сотрудникам с дисконтом по отношению к рыночной стоимости; предоставление возможности приобретать акции по рыночной стоимости при первоначальном публичном размещении (IPO); безвозмездное распределение небольшой части акций среди сотрудников.

Процесс IPO — сложный и трудоемкий. К очевидным «минусам» IPO относится значительный объем затрат, сопровождающий весь процесс выхода на IPO, который занимает продолжительное время (в среднем 1,5–2 года). Существует также риск заполучить в совладельцы, хоть и с миноритарными пакетами, нежелательных акционеров [1].

Еще одна проблема корпоративного сектора Беларуси — нежелание раскрывать информацию. Многие акционерные общества Беларуси независимо от формы собственности стремятся держать результаты своей хозяйственной деятельности подальше от чужих глаз или вообще не предпринимают попыток составить отчетность по западным стандартам. При этом чтобы выйти на международный рынок капитала, необходимо отчитаться в соответствии с требованиями международных стандартов финансовой отчетности (МСФО) за три последних года и быть готовым это делать на квартальной основе. Не стоит забывать, что успех IPO зависит и от выбора площадки, то есть биржи, на которой компания будет размещаться. Для гигантов белорусской промышленности, конечно, лучше подходят глобальные площадки — типа Лондонской или Франкфуртской биржи. Средние компании могут пройти успешный листинг, к примеру, на Варшавской бирже либо на альтернативной площадке (AIM) той же Лондонской биржи. В последнее время украинские компании активно «окучивали» Варшаву. Эксперты считают, что они выбирали Варшавскую биржу, потому что на ней были более мягкие требования к эмитенту, чем в Лондоне, проще и дешевле процедура подготовки к размещению. Плюс в Польше своя база инвесторов: местные пенсионные фонды активно развиваются и имеют избыток ликвидных средств. Из компаний с белорусскими корнями столицу Польши покорили мажоритарный акционер «Милавицы» Silvano fashion group и производитель программного обеспечения и компьютеров ASBIS.

Также в настоящее время рассматривается понятие «народного IPO» — участие граждан Республики Беларусь в проводимой в настоящее время приватизации, формирование класса эффективных собственников. Еще одной целью проектов «народного IPO» является содействие диверсификации объектов вложения свободных денежных средств населения, привлечение внутренних инвестиций в отечественную экономику. Успешным оказался проект ОАО «Минский завод игристых вин». Также холдинг «Горизонт» планирует выходить на IPO. Размещение IPO позволит привлечь стратегических и финансовых инвесторов, причем, скорее всего, это будет выглядеть как дополнительная эмиссия акций. Полученные средства мы будем вкладывать в новый бизнес, в технологии, чтобы активнее использовать наши сильные стороны, преимущества страны — члена Таможенного союза и Единого экономического пространства. Выход на IPO — непростой процесс, но компания к нему идет целенаправленно, поскольку затем планирует приступить к созданию международного холдинга.

Также «Горизонт» рассчитывает на интеграцию в международные холдинги, что приведет к созданию новых производственных предприятий за рубежом с белорусским капиталом. Также потенциальными кандидатами процедуры IPO являются «Слодыч» и Лидапищеконцентраты [2].

Таким образом, можно сделать некоторые выводы. Ключевой фактор успеха проведения IPO — заблаговременная подготовка. Для успеха также требуются прозрачная структура, хорошая история, стратегия, а также дружная работа команды профессиональных консультантов: инвестиционных банков, юридических фирм, аудиторов. Решению проблем, связанных с выходом белорусских предприятий на IPO, способствует сотрудничество с такими международными организациями, как Международная финансовая корпорация и Европейский банк реконструкции и развития. Обе они давно и успешно работают в Беларуси, выступая как портфельные инвесторы, то есть приобретают акции в белорусских обществах, а затем реализуют свои акции стратегическим инвесторам. Помощь МФК и ЕБРР может быть просто неоценимой на подготовительном этапе, так как они обладают большим опытом участия в удачных размещениях акций.

Процедура IPO имеет свои как положительные, так и отрицательные стороны, однако, как отмечают многие профессионалы, предприятиям Республики Беларусь имеет смысл привлекать средства, используя механизм IPO. В подтверждение этому можно привести пример недавнего размещения крупного регионального разработчика программного обеспечения EPAM Systems. Со штаб-квартирой в США и большей частью ресурсной базы в Беларуси в начале текущего года компания смогла разместиться на американской фондовой бирже NASDAQ. При этом нельзя сказать, что время было наилучшим как на внешних рынках капитала, так и в белорусской экономике.

Список цитированных источников

1. Ильин, О.С. Выход в открытый космос: проведение IPO белорусскими компаниями / О.С. Ильин // Финансовый директор. — 2010. — №1. — С. 60–63.
2. Бойко А. Фавориты и аутсайдеры / А. Бойко // Финансы, учет, аудит. — 2012. — №8. — С. 24–27.
3. Ермак, Д. Обороты выше — сделок больше / Д. Ермак // Финансы, учет, аудит. — 2012. — №5. — С. 18–21.

УДК: 336:332.055.2(476.2)

Авчинникова О.И

Научный руководитель: ст. преподаватель Войцишкина А.Л.

Гомельский государственный университет имени Ф. Скорины, г. Гомель

НАПРАВЛЕНИЯ УВЕЛИЧЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ БАЗЫ РЕГИОНА

Финансовой базой регионов, а также основой финансовой системы государства являются их местные бюджеты. Они укрепляют экономическую самостоятельность местных органов власти, позволяют расширять экономический потенциал региона, выявлять и использовать резервы финансовых ресурсов, что в свою очередь сказывается на развитии государства в целом.

Через региональные бюджеты государство активно проводит экономическую и финансовую политику. За счет бюджетов осуществляется финансирование непромышленной сферы, а также промышленности, сельского хозяйства, строительства, охраны окружающей среды и т.д. Поэтому на сегодняшний день особенно актуально рассмотрение проблемы формирования и использования финансовых ресурсов бюджетов регионов.

В последнее десятилетие наблюдается регионализация экономических и социальных процессов. Все в большей мере функции регулирования этих процессов переходят от центральных уровней государственной власти к региональным. Поэтому роль региональных бюджетов усиливается, а сфера их использования расширяется.

Проведенный анализ формирования доходов бюджета Гомельского района показал, что доля собственных доходов составила в 2012 году 59,4 % от всей величины доходов, которые по отношению к 2011 году уменьшились на 6,5 процентных пункта, что является негативной тенденцией.

В связи с этим можно сделать вывод, что данный бюджет собственными доходами не покрывает необходимую величину производимых за счет средств бюджета района расходов, которые увеличились в 2012 году по отношению к 2011 году на 126,3 %.

В структуре налоговых доходов бюджета Гомельского района наибольший удельный вес занимают налоги на доходы и прибыль (37,24%), налоги на собственность (23,01%) и налоги на товары (работы, услуги) (38,41). Незначительно изменилась структура налоговых доходов. Удельный вес налогов на товары (работы, услуги) в общей сумме налогов уменьшился на 3,89 процентных пункта и составил 38,41%.

В 2012 году ожидается значительное увеличение по отношению к 2011 году поступлений от использования имущества, находящегося в государственной собственности (более чем на 114 %), доходов от размещения денежных средств бюджетов (темп роста 314,33%), доходов от реализации имущества, имущественных прав на объекты интеллектуальной собственности (увеличение на более чем 7044%), от прочих неналоговых доходов (увеличение на 257,92%).

Значительный рост поступлений по статье «Административные платежи» (более чем на 4693%) в основном объясняется изменением размера базовой величины (с 35 тысяч рублей до 100 тысяч рублей).

Одним из основных источников доходов районного бюджета являются безвозмездные поступления. В 2012 году их удельный вес в структуре доходов составил 40,57%, что на 6,50 п.п. больше, чем в 2011 году. К безвозмездным поступлениям относятся такие статьи доходов, как «Текущие безвозмездные поступления от других бюджетов бюджетной системы Республики Беларусь» и «Капитальные безвозмездные поступления от других бюджетов бюджетной системы Республики Беларусь». Их удельные веса в 2012 году составили 96,15%, что на 14,72 п.п. больше, чем в 2011 году и 3,85 %, что на 14,72 п.п. меньше, чем в 2011 году соответственно. Данную динамику можно проследить на рисунке 1.