

УДК 06.81.30

Ильич А.В.

Научный руководитель: старший преподаватель Кот Н.Г.

ПРОБЛЕМА РАЗВИТИЯ РЫНКА АКЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Введение. В структуре рыночной экономики особо выделяется рынок ценных бумаг. Он так именуется потому, что объектом купли-продажи на нём является весьма специфический товар, который и назван ценными бумагами. Ценная бумага – это своеобразный аналог денег в виде денежного документа, дающего владельцу гарантированное право на получение определённой суммы денежных средств или удостоверяющий его право имущественного владения в установленном применительно к данному виду документа порядке. В этом, собственно, и состоит его ценность. В нашей прежней экономике ценные бумаги не пользуются популярностью. Знание видов ценных бумаг, возможностей их приобретения и продажи, правил обращения, выгод и опасностей их покупки сегодня крайне необходимо не только хозяйственным руководителям и предпринимателям, но членам трудовых коллективов просто человеку, желающему стать обладателем ценной бумаги.

Основная часть. Рынок ценных бумаг Беларуси относится к так называемым развивающимся, нарождающимся рынкам. Фондовый рынок – это финансовый рынок, на котором можно купить или продать ценные бумаги. Это центральная площадка, на которой совершаются сделки между фондовыми брокерами и трейдерами.

Фондовый рынок как сфера взаимоотношений между субъектами экономики по поводу выпуска и обращения ценных бумаг имеет весьма сложную природу. С одной стороны, его покупатели – кредиторы – являются инвесторами, покупая ценные бумаги какой-либо компании в надежде получить часть ее прибыли. С другой стороны, корпорация-эмитент тоже выступает в роли своеобразного покупателя, приобретая заемные ресурсы сторонних инвесторов и оплачивая их доходными ценными бумагами, которые выполняют в данном случае роль долговых обязательств. И, наконец, сами ценные бумаги могут служить предметом купли-продажи с целью получения прибыли за счет разницы в их рыночных ценах при проведении спекулятивных сделок.

Фондовый рынок ценных бумаг представлен двумя рынками: первичным и вторичным.

На первичном рынке акций ценная бумага переходит от ее эмитента – акционерного общества – к ее первому покупателю. В результате этого эмитент акций получает необходимый ему капитал. Именно первичный рынок акций создает капитал. Дальнейшее движение акции от первого покупателя к *n*-му покупателю, происходящее на вторичном рынке акций, не является источником дохода для эмитента. На вторичном рынке происходит смена собственника акций. Вторичный рынок акций – это сфера их обращения, куда они попадают после того, как их продаст первый владелец, приобретший их у эмитента.

Высокие темпы развития первичного рынка объясняются тем, что сегодня акционерные общества практически лишены возможности использовать долгосрочные кредиты для своего развития, так как банки неохотно идут на выдачу

кредитов на длительный срок. Для получения средств для своего развития у акционерных обществ едва ли не единственным способом является эмиссия акций.

Таким образом, объектом сделок на фондовом рынке служат ценные бумаги, а субъекты рынка представлены эмитентами – продавцами фондового товара, инвесторами- его покупателями, и посредниками, организующими и обслуживающими процесс обращения ценных бумаг на рынке в интересах клиентов.

Ценные бумаги способны выполнять самые разнообразные функции управления, регулирования товарно-денежных, рыночных отношений, выступая в роли средства финансирования, кредитования, перераспределения финансовых ресурсов, вложений денежных накоплений.

Среди участников сделок с ценными бумагами выделяют: небанковские инвестиционные институты, Национальный Банк Республики Беларусь, биржа, предприятия, государство, частные лица и акционерно-коммерческие банки.

На фондовом рынке проводят операции с такими ценными бумагами как: акции, облигации, производные ценные бумаги в виде фьючерсов и опционов.

Акция – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации [1]. Право на выпуск акций имеют только акционерные общества. Доход на акцию, который формируется за счет прибыли акционерного общества (или другого эмитента), выпустившего акции, представляет собой дивиденд.

Акции выпускаются (эмитируются) акционерным обществом в целях привлечения дополнительных денежных средств для своей деятельности, осуществляемого через их реализацию физическим (гражданам) и юридическим (организациям) лицам. К выпуску акций различные организации прибегают, когда альтернативные возможности привлечения средств исчерпаны, а также при возникновении предприятий, во вновь зарождающихся перспективных отраслях, сферах, предпринимательства. Но акции не являются только долговыми финансовыми обязательствами, инструментов кредитования. Это один из весьма эффективных способов непосредственно заинтересовать работающих в конечных результатах их труда, активизировать участие трудящихся в управлении предприятием, развить творческую предпринимательскую жилку в каждом.

Классифицировать акции можно по следующим признакам (рисунок 1):

1. В зависимости от субъектов, среди которых распространяются акции, различают:

- акции трудового коллектива;
- акции предприятия;
- акции акционерного общества.

2. В зависимости от способа реализации прав акционера акции акционерного общества бывают:

- обыкновенные;
- привилегированные.

3. По порядку владения различают:

- именные;
- на предъявителя.

4. В зависимости от стадии выпуска акций в обращение и их оплаты различают следующие виды акций:

- объявленные;
- размещенные;
- оплаченные.

5. В зависимости от формы выпуска акции бывают:

- документарные;
- бездокументарные.

6. В зависимости от возможности конверсии акции бывают:

- конвертируемые;
- неконвертируемые.

7. По возможности обращения выделяют:

- зарегистрированные;
- незарегистрированные.

8. С точки зрения инвестиционной привлекательности различают акции:

- циклические акции;
- акции роста;
- акции спада.



Рисунок 1 – Классификация акций
Источник: собственная разработка на основании [2]

Самыми крупными в мире акционерными компаниями являются: Роснефть, Лукойл, РЖД, PetroChina, Газпром, General Electric, Exxon Mobil Corporation.

А среди самых крупнейших эмитентов акций в РБ можно выделить: ОАО «БЕЛАЗ», ОАО «Горизонт», ОАО «Гродно Азот», ОАО «Гомельский АРЗ», ОАО «Нафтан», ОАО «МАЗ», ОАО «АМКАДОР», ОАО «ДОРОРС», ОАО «Криница», ОАО «Горизонт».

Цена, по которой акция продается и покупается, называется курсом акции. Курс акции складывается не только из цены заявленной эмитентом, но и под влиянием государственной политики, психологических факторов держателей ценных бумаг, информации в СМИ, ситуации на международной бирже, а также экспертного мнения.

Существует 4 способа получения дохода по акциям [3]:

1. Спекуляция (может совершенно не отражать реальной ситуации на рынке).
2. Получение дивидендов (доход на акцию, выплачиваемый с прибылью).
3. Доверительное управление (акции отдаются трастовым компаниям).
4. РЕПО (временная продажа акций с обязательным выкупом их обратно).

В настоящий момент активность операций с акциями на фондовом рынке Республики Беларусь не высока, о чем свидетельствует рисунок 2.

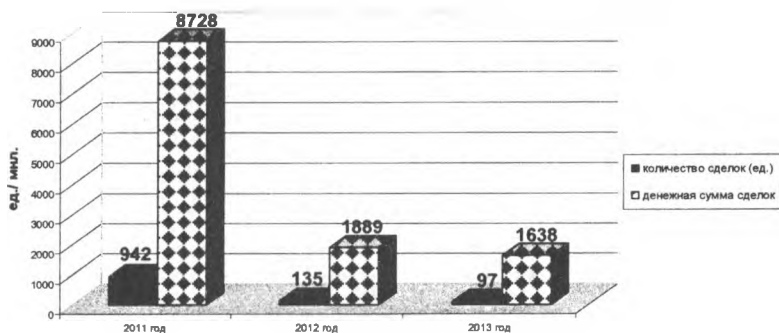


Рисунок 2 – Активность операций с акциями на фондовом рынке РБ

Для того, чтобы решить причины не развитости рынка акций необходимо обдумать такие вопросы как:

- перенасыщенность рынка миноритарными акционерами;
- совершение сделок только через Белорусскую валютно-фондовую биржу;
- высокие инвестиционные риски;
- преимущественное право на покупку акций имеют органы государственного управления;
- недостаток знаний о состоянии развития белорусского фондового рынка.

Список цитированных источников

1. Организация и финансирование инвестиций: учеб. пособие / Под ред. Т.К. Савчук. – Мн.: БГЭУ, 2009.-196 с.
2. Киячков, А.А. Рынок ценных бумаг и биржевое дело: учебное пособие. / А.А. Киячков, Л.А. Чалдосва. – М., 2005.
3. Несветаев, Ю.А. Экономическая оценка инвестиций. – М., 2004.