

## Литература

1. Алборов Р.А., Ливенская Г.Н. Управленческий учет затрат по центрам ответственности в производственных организациях: монография. – Ижевск: Изд-во «Удмуртский университет», 2013. – 108 с.

УДК 33.336.76

### **БИРЖЕВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

Самоховец М.П., канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры  
финансов

Полесский государственный университет  
г. Пинск, Беларусь

Источники финансирования субъектов хозяйствования многообразны и включают в себя банковские кредиты, коммерческие кредиты, бюджетное финансирование, собственные средства, иностранные инвестиции и т.д. Естественно, каждый из источников финансирования имеет свои преимущества и недостатки. Например, кредит является простым способом получения финансирования, в то время как процедура размещения акций сложна в организационном смысле и требует определенных затрат. Облигации могут обеспечить длительные сроки финансирования, а акции позволяют привлекать достаточно большие объемы финансирования.

Выбор конкретного источника зависит от финансового состояния организации, цели финансирования и других факторов и в каждом конкретном случае осуществляется на индивидуальной основе. Если некоторые источники являются для реального сектора экономики традиционными, такие как банковские кредиты, бюджетные ссуды, субсидии, то некоторые – средства от размещения акций и облигаций – остаются невостребованными. К причинам такой ситуации можно отнести: отсутствие опыта использования подобных инструментов и взаимодействия с биржей, доступность и высокий уровень диверсификации банковских кредитных продуктов, раз-

личные формы государственной поддержки организаций, низкий уровень финансовой грамотности субъектов хозяйствования.

Вместе с тем, в Республике Беларусь происходит постепенное развитие фондового рынка, в частности корпоративного сегмента. Так, в 2015 г. общая сумма их годовой эмиссии облигаций субъектами хозяйствования (кроме банков) составила 23,2 трлн. руб. На начало 2016 г. в обращении находилось 672 выпуска корпоративных облигаций (260 выпусков зарегистрировано в 2015 г.) 271 эмитента (101 эмитент в 2015 г.) на общую сумму 127,1 трлн. рублей или 14,6% ВВП. Объем корпоративных облигаций в обращении за 2015-2016 гг. вырос на 28,3 трлн. рублей или 28,7%. В системе ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» в 2015 г. было осуществлено первичное размещение облигаций юридических лиц (кроме банков) на сумму 2,3 трлн. рублей (на 73,8% больше, чем в 2014 г.). Объем зарегистрированной эмиссии акций акционерных обществ в 2015 г. составил 37,3 трлн. рублей, однако первичное размещение акций открытых акционерных обществ в 2015 году не проводилось. При этом отношение объема акций, находящихся в обращении, к ВВП составило 30,2% [1]. Следовательно, основные показатели рынка корпоративных ценных бумаг свидетельствует о положительных тенденциях и активизации рынка корпоративных ценных бумаг, в основном только долгового сегмента, пока долевым сегмент не получил должного развития.

Можно констатировать, что субъекты хозяйствования (нефинансовый сектор) постепенно осваивают новые для них биржевые инструменты финансирования, рассматривая их в качестве альтернативных или дополнительных к уже хорошо освоенным и изученным. Представляется, что флагманами на корпоративном рынке ценных бумаг должны стать крупные успешно функционирующие организации, финансовое положение которых позволяет обеспечить высокую степень публичности и поддержание этого статуса.

При этом финансовый менеджмент таких организаций должен четко осознавать преимущества биржевых инструментов, обладать высокой финансовой грамотностью, позволяя организациям не только обеспечивать текущую и инвестиционную деятельность необходимыми источниками финансирования с более привлекательными условиями, но и способствовать их переходу на качественно новый

уровень развития в соответствии с рыночными принципами функционирования.

#### Литература

1. Указ Президента Республики Беларусь от 09.06.2016 №200 «Об утверждении отчета Национального банка за 2015 год» [Электронный ресурс] // Консультант Плюс. Дата доступа: 24.02.2017.

УДК 336.14

### **СОСТОЯНИЕ ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА УКРАИНЫ**

Сарана Л.А., канд. экон. наук, доцент кафедры финансов и кредита

Восточноевропейский университет экономики и менеджмента,  
г. Черкассы, Украина

Вопрос управления государственным долгом, в современных реалиях, приобретает все более актуальный характер, что связано со стремительным ростом его объемов.

Среди основных причин возникновения государственного долга в Украине выделяют привлечение прямых кредитов НБУ и предоставление государственных гарантий относительно иностранных кредитов предпринимательским структурам в 1991-1994 гг. [1]. Сегодня управление государственным долгом осуществляется Министерством финансов Украины в пределах полномочий, определенных законодательством, а предельный размер внутреннего и внешнего государственного долга устанавливается на каждый бюджетный период законом «О Государственном бюджете Украины». В свою очередь государственный долг может быть финансовым инструментом и объектом управления одновременно, а в ходе управления государственным долгом между заемщиком и кредитором могут быть выбраны: новация; конверсия; унификация; консолидация; реструктуризация.

С целью стабилизации экономической ситуации в Украине, правительством была разработана «Среднесрочная стратегия управления государственным долгом на 2013-2015 гг.», где было предусмотрено: соотношение объема государственного долга и ВВП – на