

## Литература

1. Региональная экономика / М. П. Победина, Г. Б. Поляк [и др.] ; под общ. ред. Т. Г. Морозовой. — М. : Банки и биржи, ЮНИТИ, 2001. — 472 с.
2. Гаврилов, А. И. Региональная экономика и управление : учеб. пособие для вузов / А. И. Гаврилов. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2002. — 239 с.

## Развитие рынка акций в Республике Беларусь

*Дорохов А. И., студ. III к. БГУЭУ,  
науч. рук. Кузьменко Г. С., канд. эк. наук, доц.*

Необходимость развития рынка акций обусловлена потребностью предприятий в привлечении дополнительного капитала для дальнейшего функционирования и развития. Инвесторам рынок акций предоставляет возможность вложения средств в перспективные предприятия с целью получения дохода.

В Республике Беларусь по состоянию на 1 января 2014 г. в обращении находилось акций на сумму 186,2 трлн руб., что на 35,3% превышает значение на начало 2013 г. (137,6 трлн руб.). Около 70% всех акций находятся в республиканской или коммунальной собственности. Прирост эмиссии акций на начало 2014 г. составил 125,6% по сравнению с 1 января 2011 г. Основной объем эмиссии акций в период 2011–2013 гг. происходил за счет изменения их номинальной стоимости (49%) и выпуска дополнительных акций (42%). Первичное размещение акций преимущественно осуществлялось на неорганизованном рынке путем подписки либо продажи.

Если в 2011 г. на первичном биржевом рынке было осуществлено 27 сделок по первичному размещению акций ОАО на сумму 0,1 млрд руб., то на 11 ноября 2014 г. — 191 сделка на сумму 0,42 млрд руб. На вторичном биржевом рынке было заключено 17969 сделок на сумму 249,4 млрд руб. и 4907 на сумму 444,2 млрд руб. соответственно. На внебиржевом рынке сделки с акциями ОАО в 2011 г. осуществлены на сумму 22 034,9 млрд руб. (7136 сделок), а в 2013 г. — на 1701,8 млрд руб. (8969 сделок). Увеличение активности на вторичном рынке в 2011 г. было обусловлено продажей государством акций ОАО «Белтрансгаз» на сумму 21,7 трлн руб. Объем внебиржевого рынка за 2011–2013 гг. вырос в 5 раз (без учета этой сделки) [1].

В то же время развитию рынка акций в Беларуси препятствует ряд факторов. К основным из них, на наш взгляд, следует отнести: недостаточную активность процессов приватизации, что не позволяет использовать потенциал рынка акций для трансформации сбережений, в том числе граждан республики, в инвестиции, а также является препятствием для привлече-

ния в экономику страны иностранных портфельных и прямых инвестиций; недостаточное количество обращающихся инструментов и участников, совершающих операции на рынке акций, что приводит к низкому уровню ликвидности такого рынка; незаинтересованность организаций республики в самостоятельном публичном привлечении инвестиций с использованием инструментов рынка ценных бумаг (главным образом акций и облигаций) ввиду исторически сложившейся практики привлечения ресурсов посредством получения банковских кредитов; низкий уровень прозрачности рынка акций, причиной которого является незаинтересованность эмитентов в раскрытии информации о результатах финансово-хозяйственной деятельности, значимых корпоративных событиях в соответствии с международными стандартами (вследствие недостаточного осознания эмитентами ценных бумаг потенциала рынка ценных бумаг как механизма привлечения инвестиций, в том числе иностранных); наличие перечня акционерных обществ, в отношении акций которых исполкомы имеют преимущественное право на приобретение, или согласно Указу Президента Республики Беларусь от 16.11.2006 г. № 677 установлено преимущественное право исполкомов на приобретение акций хозяйственных обществ, перерабатывающих сельхозпродукцию, но при этом государство фактически не реализует свое преимущественное право покупки; юридические трудности с продажей физическим лицом пакета акций.

В качестве основных направлений развития белорусского рынка акций, на наш взгляд, можно выделить следующие: расширение круга инвесторов, осуществляющих вложения на фондовом рынке, путем развития институтов как индивидуального (индивидуальные инвестиционные счета), так и коллективного инвестирования (инвестиционные фонды, страховые организации, фонды банковского управления); оптимизация доли государства в акционерном капитале предприятий, исходя из необходимости повышения эффективности управления активами; активизация использования организациями нефинансового сектора механизма долевого финансирования путем открытой продажи акций через биржу (ИПО); предоставление эмитентами всей необходимой информации для принятия инвестиционных решений; развитие организаций, оказывающих услуги инфраструктурного характера участникам рынка — рейтинговых агентств, оценщиков, актуариев, финансовых консультантов; привлечение иностранных инвестиций путем эмиссии крупными зарубежными инвестиционными банками иностранных депозитарных расписок на акции белорусских предприятий и размещения этих депозитарных расписок на зарубежных фондовых биржах (при этом акции остаются в Республике Беларусь, а средства от продажи иностранных депозитарных расписок передаются эмитентам акций).

## Литература

1. Отчет о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь // Министерство финансов Республики Беларусь [Электронный ресурс]. — Режим доступа : [http://www.minfin.gov.by/securities\\_department/reports/](http://www.minfin.gov.by/securities_department/reports/). — Дата доступа : 22.11.2014

2. Раков, А. Рынок корпоративных ценных бумаг и перспективы его развития в Беларуси / А. Раков, В. Куропатенков // Банковский вестник. — 2014. — № 9. — С. 48–59.

## Аукцион рекламы в режиме реального времени

*Житко Ю. И., Кожемяко И. М., студ. II к. БГЭУ,  
науч. рук. Зеньков В. С., канд. техн. наук, доц.*

В настоящее время наблюдается стремительный рост рынка интернет-технологий в маркетинге. Растущая осведомленность потребителя интернет-рекламы предъявляет все более высокие требования к ее качеству. Большинство рекламных объявлений на сайтах выполнены на низком профессиональном уровне, не соответствуют интересам пользователей и не обеспечивают достижения поставленных целей рекламодателя, что вызывает необходимость в применении новых, более качественных, методов производства рекламы. Например, в настоящее время все большую популярность приобретает аукцион рекламы в режиме реального времени. По прогнозам исследовательской компании Parks Associates, к 2017 г. эта инновация займет 50% мирового рынка онлайн-рекламы [2].

Аукцион рекламы в режиме реального времени (англ. Real Time Bidding, RTB) — новая технология в индустрии онлайн-рекламы, которая представляет собой продажу рекламных объявлений в реальном времени. Основным инструментом технологии является биржа реального времени с рекламными площадками, на которых и проводятся торги. По каждому рекламному показу среди потенциальных покупателей проводится аукцион. Аукцион начинается тогда, когда содержащая рекламный блок страница загружается в браузер пользователя, при этом:

- 1) RTB-площадка биржи передает потенциальным покупателям информацию о рекламном блоке (размер, расположение, поддерживаемые форматы рекламы) и анонимный идентификатор интернет-пользователя.
- 2) Покупатели идентифицируют пользователя (пол, возраст, география, интересы, и т. д.) и делают ставки на основании собственных целей и алгоритмов условий рекламных кампаний.