

Литература

1. Худякова, И. В. Тенденции, проблемы, перспективы развития сферы услуг в Республике Беларусь / И. В. Худякова // Экономический бюллетень НИЭИ Министерства экономики Республики Беларусь. — 2010. — № 7. — С. 61–70.
2. Черемсина, А. С. Развитие сферы услуг как важнейшее направление трансформации отраслевой структуры экономики Республики Беларусь / А. С. Черемсина // Проблемы управления. — 2009. — № 4 (33). — С. 156–161.
3. Беларусь. Тенденции и проблемы в секторе услуг // Департамент по управлению экономикой и борьбе с бедностью, Регион Европы и Центральной Азии. — [б.м., б.и] — 2010. — 26 с.

Выпуск еврооблигаций в Республике Беларусь

*Лыщик Е. В., Харитонович В. С., Шукалович Е. В., студ. II к. БГУ,
науч. рук. Гаврилко Г. Н.,
канд. эк. наук, доц.*

Актуальным вопросом для белорусских эмитентов в последнее время стали еврооблигации как средство привлечения капитала на европейском рынке. Таким образом, возникает большое количество разнообразных вопросов, касающихся данного вида заимствования, требующих детального анализа и изучения. Для исследования понятия еврооблигации необходимо определить само понятие данного термина [1, с. 349].

В законодательстве Республики Беларусь отсутствует определение еврооблигации [1, с. 350], поэтому обратимся к общим положениям об облигациях. Согласно статье 5 Закона Республики Беларусь от 12 марта 1992 г. № 1512-ХІІ «О ценных бумагах и фондовых биржах» облигация — ценная бумага, подтверждающая обязательство эмитента возместить владельцу ценной бумаги ее номинальную стоимость в установленный срок с уплатой фиксированного процента (если иное не предусмотрено условиями выпуска). Облигации выпускаются сериями, состоящими из однородных ценных бумаг с равной номинальной стоимостью и одинаковыми условиями выпуска и погашения, под залог имущества с согласия собственника или уполномоченно им органа [2, с. 25].

13 мая 2010 г., т. е. со дня подписания, вступил в силу Указ Президента Республики Беларусь № 245 «О выпуске государственных облигаций Республики Беларусь» (далее — Указ № 245). Он посвящен так называемым

еврооблигациям, выпуск которых согласно Указу № 245 в 2010–2011 гг. будет осуществляться Советом Министров Республики Беларусь на сумму до 2 млрд. долл. США со сроком обращения не менее пяти лет и размещением их за пределами территории Республики Беларусь [2, с. 25].

В июле 2010 г. Республика Беларусь разместила еврооблигации на мировом рынке в объеме \$ 600 млн сроком на 5 лет и погашением в 2015 году, доходность по которым составила 8,75%. Проценты по облигациям будут выплачиваться на полугодовой основе 3 февраля и 3 августа каждого года по ставке 8,75% годовых [3]. Эксперимент удался, и уже в августе были доразмещены евробонды на сумму \$ 400 млн [4]. Средства поступили на счет Министерства финансов 3 августа 2010 г. Ведущими организаторами выпуска еврооблигаций Республики Беларусь выступили BNP Paribas, Deutsche Bank, The Royal Bank of Scotland и Сбербанк России. Первый процентный платеж был осуществлен 3 февраля 2011 года. Облигации подлежат погашению 3 августа 2015 года [3].

Беларусь в 2011 году планирует осуществить выпуск еврооблигаций на \$ 1 млрд. Выпуск еврооблигаций будет направлен на увеличение золотовалютных резервов и обеспечение сбалансированного сальдо платежного баланса [5].

19 января 2011 г. были размещены еврооблигации на сумму \$ 800 млн. Ценные бумаги размещены под фиксированную ставку 8,95%. В размещении участвовали и приобрели ценные бумаги инвесторы из США — 20%, Великобритании — 30%, России — 14%, а также из других стран [6].

Таким образом, применение такого инструмента заимствования как еврооблигации для Республики Беларусь может означать привлечение среднесрочных финансовых средств по сравнительно низкой процентной ставке и получение доступа на международный финансовый рынок для будущих заимствований. Кроме того, первый выпуск открыл доступ на международные рынки капитала для других заемщиков страны [1, с. 352].

Литература

1. Наука и образование в условиях социально-экономической трансформации общества: материалы XIII Международной научно-практической конференции. — Минск: Современные знания, 2010. — 426 с.
2. Овсейко, С. В. Еврооблигации в Беларуси (комментарий к Указу Президента РБ от 13.05.2010 № 245 / С. В. Овсейко // Налоги Беларуси: научно-практический журнал Министерства по налогам и сборам РБ. — 2010. — № 22. — С. 25–34.
3. От дебютного размещения еврооблигаций Беларусь получила 592 млн долл. / Naviny.by. Финансы [Электронный ресурс] — Режим доступа: http://naviny.by/gubrics/finance/2010/08/04/ic_news_114_350329/. — Дата доступа: 29.03.2011.
4. Рост госдолга: симптом или не симптом / Finance TUT.BY [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://finance.tut.by/news216950.html>. — Дата доступа: 21.03.2011.

5. Беларусь в 2011 году планирует выпустить еврооблигации на \$ 1 млрд. / Новости Беларуси. Белорусское телеграфное агентство [Электронный ресурс]. — Режим доступа: http://www.belta.by/ru/all_news/economics/Belarus-v-2011-godu-planiruet-vypustit-evroobligatsii-na-1-mlrd_i_523710.html. — Дата доступа: 29.03.2011.

6. Минфин Беларуси не исключает доразмещение еврооблигаций на сумму 200 млн долл в 2011 г. / Прайм-Тасс. Белорусское бюро [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.prime-tass.by/News/show.asp?id=88647>. — Дата доступа: 29.03.2011.

Диагностика финансовой устойчивости предприятия на основе финансовых коэффициентов

*Матальго А. И., Харченко В. О., студ. III к. БГЭУ,
науч. рук. Бусыгин Ю. Н.,
канд. эк. наук, доц.*

Залогом выживаемости и основой стабильности положения предприятия служит его устойчивость. Финансовая устойчивость является отражением стабильного превышения доходов над расходами, обеспечивает свободное маневрирование денежными средствами предприятия и путем эффективного их использования способствует бесперебойному процессу производства и реализации продукции. Финансовая устойчивость является главным компонентом общей устойчивости предприятия.

На финансовую устойчивость предприятия влияет огромное количество факторов, как внутренних, так и внешних. К внутренним факторам относятся: состав и структура выпускаемой продукции (работ, услуг), выручка, динамика затрат производства, потенциальная возможность предприятия занять определенную долю рынка, оптимальный состав и структура активов, состояние имущества и финансовых ресурсов, стратегия и тактика управления ими, заемные средства, резервы и др. К внешним факторам относят влияние общих экономических и социальных условий хозяйствования, например: уровень развития техники и технологии в отрасли, платежеспособный спрос населения, экономическая политика правительства, ее стабильность и обоснованность, законодательно-правовая база хозяйственной деятельности.

Оценить финансовую устойчивость предприятия помогает финансовая диагностика. Финансовая диагностика предполагает анализ и оценку экономических показателей работы предприятия на основе изучения отдельных результатов, информации в целях выявления возможных перспектив его