



Academia de Studii
Economice a Moldovei



Universitatea Ștefan cel
Mare, Suceava, România



Universitatea de
Stat, Poloțk,
Republica Belarus



Universitatea 1
Decembrie 1918,
Alba Iulia, România



Curtea de Conturi a
Republicii Moldova

PARTENER GENERAL: CURTEA DE CONTURI A REPUBLICII MOLDOVA

**CONFERINȚA ȘTIINȚIFICĂ
INTERNAȚIONALĂ STUDENȚEASCĂ,
ISSC 2020
„PROVOCĂRILE CONTABILITĂȚII ÎN
VIZIUNEA TINERILOR
CERCETĂTORI”**

Ediția a IV-a

12-13 martie 2020

Culegere de articole științifice

Chișinău, 2020

CZU 657:378(082)=135.1=111=161.1

P 95

Responsabilitatea pentru conținutul fiecărui articol aparține autorilor

Machetare și tehnoredactare:

Svetlana MIHAILA, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei

DESCRIEREA CIP A CAMEREI NAȚIONALE A CĂRȚII:

"Provocările contabilității în viziunea tinerilor cercetători", conferință științifică internațională studențească (4 ; 2020, Chișinău). Conferința științifică internațională studențească "Provocările contabilității în viziunea tinerilor cercetători", Ediția a 4-a, 12-13 martie 2020 : Culegere de articole științifice / comitetul științific: Grigoroii Lilia (copreședinte) [et al.]. – Chișinău : ASEM, 2020. – 308 p. : fig. color, tab.

Disponibil : <http://www.ase.md/facultatea/contabilitate/cercetare/conferinte-si-simpozioane.html>

Antetit.: Acad. de Studii Econ. a Moldovei, Univ. "Ștefan cel Mare", Suceava, România, Univ. de Stat, Poloțk, Republica Belarus [et al.]. – Texte : lb. rom., engl., rusă. – Rez.: lb. engl., rusă. – Referințe bibliogr. la sfârșitul art.

©ACADEMIA DE STUDII ECONOMICE DIN MOLDOVA, 2020
©UNIVERSITATEA ȘTEFAN CEL MARE, SUCEAVA, ROMÂNIA, 2020
©UNIVERSITATEA DE STAT, POLOŢK, REPUBLICA BELARUS, 2020
©UNIVERSITATEA 1 DECEMBRIE 1918, ALBA IULIA, ROMÂNIA, 2020

ISBN 978-9975-75-981-6.

COMITETUL DE ORGANIZARE AL CONFERINTEI:

Academia de Studii Economice din Moldova
Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România
Universitatea de Stat, Poloțk, Republica Belarus
Universitatea 1 Decembrie 1918, Alba Iulia, România
Curtea de Conturi a Republicii Moldova

GRIGOROI Lilia, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei – copreședinte
HLACIUC Elena, dr., prof. univ., Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România – copreședinte
LAZARI Liliana, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei - vicepreședinte
GROSU Veronica, dr., prof. univ., Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România- vicepreședinte
LUPU Marian, Curtea de Conturi a Republicii Moldova
ROTARU Petru, Curtea de Conturi a Republicii Moldova
CENAR Iuliana, dr., prof. univ. dr., Universitatea 1 decembrie, Alba Iulia, România
MASKO L. V., Ph. D., associate Professor, Polotsk state University
MIHAILA Svetlana, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei
BAJAN Maia, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei
BURJA Vasile, dr., prof. univ. dr., Universitatea 1 decembrie, Alba Iulia, România
BĂDICU Galina, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei
SOCOLIUC Marian, dr., conf. univ., Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România
COSMULESE Cristina Gabriela, asis. unv. dr., Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România
CARAMAN Stela, lect. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei

COMITETUL ȘTIINTIFIC AL CONFERINTEI:

GRIGOROI Lilia, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei - copreședinte
HLACIUC Elena, dr., prof. univ., Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România- copreședinte
LAZARI Liliana, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei- vicepreședinte
GROSU Veronica, dr., prof. univ., Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România- vicepreședinte
LUPU Marian, Curtea de Conturi a Republicii Moldova
ROTARU Petru, Curtea de Conturi a Republicii Moldova
CENAR Iuliana, dr., prof. univ. dr., Universitatea 1 decembrie, Alba Iulia, România
MASKO L. V., Ph. D., associate Professor, Polotsk state University
MIHAILA Svetlana, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei
MALEI Elena, associate Professor, Polotsk state University
BURJA Vasile, dr., prof. univ. dr., Universitatea 1 decembrie, Alba Iulia, România
SOCOLIUC Marian, dr., conf. univ., Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România
MIHALCIUC Camelia, dr., conf. univ., Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România
BĂDICU Galina, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei
CIOCA Ionela Cornelia, lect. univ. dr., Universitatea 1 decembrie, Alba Iulia, România
BAJAN Maia, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei
CIUBOTARIU Marius, asis. unv. dr., Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România
POPOVICI Angela, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei
CUȘMĂUNSA Rodica, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei
IACHIMOVSCI Anatol, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei
CARAMAN Stela, lect. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei

АНАЛИЗ РАЗВИТИЯ БИРЖЕВОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Мария КУЗЬМИЧ

e-mail: mari.kuzmich.98@list.ru

Ирина СТРОГАНОВА

Полоцкий государственный университет, Республика Беларусь

Abstract. *The analysis of the securities market of the Republic of Belarus is carried out. A comparative analysis of the exchange and OTC markets is performed. The main tasks for further development of the exchange market of the Republic of Belarus are proposed. Special attention is paid to the comparison of stocks and bonds.*

Keywords: stock market, over-the-counter market, securities, stocks, bonds.

JEL classification: J240

Введение

Современные биржи являются важным институтом экономики страны. Объясняется это тем, что в настоящее время в обществе сформировалась потребность их присутствия в составе народно-хозяйственного комплекса. Сущность экономических потребностей выражает осознание обществом необходимости, и ее удовлетворение возможно с помощью функционирования и развития материального производства, которое через произведенную продукцию или оказанные услуги, создавая основу для процесса потребления, происходит в рамках определенных социально-экономических отношений. В свою очередь, являясь продуктом этих отношений, экономические потребности стимулируют развитие производства и производительных сил. Обоюдное их влияние развивается по правилам диалектики и динамики.

Использованы общенаучные *методы исследования*, методы функционального и структурного анализа.

Одним из индикаторов рыночной экономики выступают биржи, представляющие собой организованный рынок, на котором в ходе биржевых торгов цена формируется на основании спроса и предложения.

Торговля на бирже организована, поскольку производится в определенном месте, в определенное время и по определенным правилам, способствующим максимальному удовлетворению интересов продавцов и покупателей. Как правило, биржа имеет постоянный круг таких продавцов и покупателей.

Биржевой фондовый рынок характеризуется высокой технологичностью, эффективностью механизмов ценообразования и информационной прозрачностью. Фондовый рынок Республики Беларусь состоит из рынка ценных бумаг, а именно акций и облигаций.

Акция – именная эмиссионная ценная бумага, свидетельствующая о вкладе в уставный фонд акционерного общества, эмитируемая на неопределенный срок в бездокументарной форме и удостоверяющая определенный объем прав владельца в зависимости от ее категории (простая (обыкновенная) или привилегированная), типа (для привилегированной акции)[2].

Облигация представляет собой ценную бумагу, у которой есть эмитент (организация, выпускающая их в обращение) и владелец (юридическое или физическое лицо, купившее её). Покупатель облигации становится только владельцем ценной бумаги. При желании владелец

может передать или продать бумагу третьему лицу, который станет её держателем. При этом все обязательства эмитенты останутся прежними. В назначенный срок облигацию можно вернуть эмитенту и получить определенную. Как правило, помимо стоимости покупки держатель получает и некоторый процентный доход. Для эмитента такие ценные бумаги служат источников финансирования. Нередко их выпускаю для привлечения средств для конкретной цели или программы, после реализации которых из полученного по программе дохода облигации и погашаются. То есть их смысл очень схож с кредитованием.

Основное отличие акции от облигации:

1. Держатель акции является совладельцем акционерного общества, держатель облигации кредитором.

2. Акции являются бессрочной ценной бумагой, т.е. она существует, пока работает акционерное общество. Облигация является срочной ценной бумагой и выпускается на строго фиксированный период.

3. Доходы по акциям не являются фиксированными и зависят от прибыли.

4. Проценты по акциям выплачиваются после процентов по облигациям.

5. Владелец акции имеет право голоса на общем собрании акционеров.

Таким образом, акции являются одним из наиболее рискованных и доходных инвестиционных продуктов. Их приобретение не гарантирует стабильного дохода. При этом инвестиции в облигации являются наиболее надежным вложением средств на рынке ценных бумаг.

Общая характеристика рынка ценных бумаг на 01.01.2020[1]:

1. Акции:

1.1.Количество эмитентов - 4258(2289 – ОАО, 1969 – ЗАО);

1.2.Количество выпусков – 4327 (2324 – ОАО, 2003 – ЗАО);

1.3.Общий объем эмиссии – 33,6 млрд руб.;

1.4.Общий объем операций – 766,6 млн руб.

2. Облигации:

2.1.Количество эмитентов – 225 (22 банка, 181 предприятие);

2.2.Количество выпусков – 988 (153 банка, 594 предприятия);

2.3.Общий объем эмиссии – 30,1 млрд руб.;

2.4.Общий объем операций – 29,0 млрд руб.

Ценные бумаги к торгам допускаются через процедуру листинга - включение организатором торговли ценными бумагами эмиссионных ценных бумаг в котировальный лист (то есть список эмиссионных ценных бумаг, соответствующих определенным критериям).

Участниками торгов на фондовой бирже могут быть:

- брокеры;
- дилеры;
- доверительные управляющие;
- юридические лица - нерезиденты, имеющие право осуществлять профессиональную деятельность по ценным бумагам в соответствии с иностранным правом, соответствующие установленным требованиям;

- Национальный банк, Государственный комитет по имуществу Республики Беларусь и иные государственные органы, совершающие сделки с ценными бумагами в соответствии с возложенными на них функциями.

Необходимо также отметить, что выделяют два основных типа рынка:

1. Биржевой рынок - это область работы с ценными бумагами, где совершаются сделки по их купле-продаже в чётком соответствии предварительно оговоренными правилами. Здесь проводится торговля ценными бумагами с наиболее надёжными и проверенными эмитентами, которые выводятся на аукцион уже после прохождения процедуры листинга, работа проверяется биржей, проходит согласно точному графику в течение сессий и соблюдением законов.

2. Внебиржевой рынок - это сфера, где сделки купле-продажи исполняются без участия организованной площадки. К данному типу относится рынок Форекс.

На рисунке 1 предоставлена динамика операций на рынке ценных бумаг по объёму сделок за период 2014 – 2019 гг.

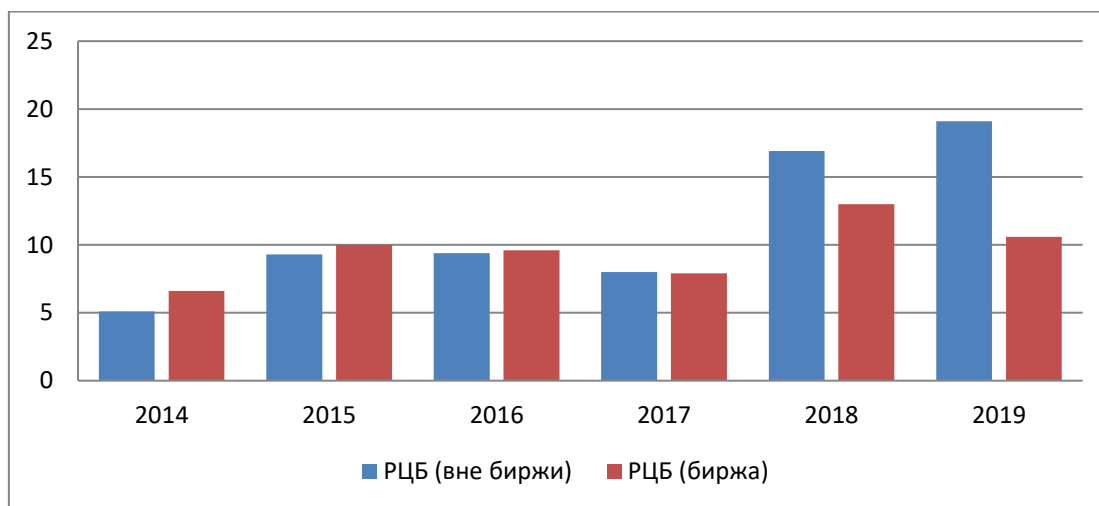


Рисунок 1. Динамика операций на рынке ценных бумаг по объёму сделок 2014 -2019 гг., млрд руб.

Источник: собственная разработка автора

Из рисунка 1 видно, что с каждым годом более востребованным становится внебиржевой рынок. К примеру, в 2018 г. на внебиржевом рынке объём операций с ценными бумагами составлял 16,9 млрд руб., на биржевом – 13,0 млрд руб., но в 2019 году на внебиржевом рынке объём операций увеличился до 19,1 млрд руб., а на биржевом рынке объём уменьшился и составил 10,6 млрд руб.

Чтобы привлечь больше участников к торгам на биржевом рынке, необходимо выявить ключевые задачи дальнейшего развития:

1. Формирования взаимодействия с международным депозитарием;
2. Облигации с отдельным обращением номинала и купонов;
3. Стимулирующий режим налогообложения для инвестиционных фондов;
4. Развитие цифровых технологий на биржевом рынке;
5. Развитие инфраструктуры рынка ценных бумаг;
6. Активизация продаж государственных пакетов акций через биржу;
7. Повышение открытости рынка и финансовой грамотности его участников.

Таким образом, биржа, представляет собой сферу организованной торговли, является одним из важнейших элементов современной рыночной экономики. Биржевые институты сыграли системообразующую роль в становлении и развитии национальных и мировых рынков. Именно биржевая торговля – наиболее близкий к идеалу пример рыночной системы, где в полной мере проявляются законы конкуренции, спроса и предложения, осуществляется справедливое ценообразование. Хотя со времени своего возникновения биржевые институты претерпели значительные изменения, можно сказать, что их развитие имело ключевое значение для эволюции рыночной экономики и формирования ее современного вида.

Результаты работы биржевых организаций играют в экономике значительную роль. С помощью финансовых инструментов (акции, облигации и т.д.) биржи мобилизуют инвестиционные ресурсы, способствуя их концентрации на крупных и прогрессивных хозяйственных направлениях. Благодаря контролю деятельности их участников обеспечивается необходимый торговый порядок и высокая рыночная стабильность. Непрерывность и обильность потока покупок продаж способствуют выравниванию спроса и предложения.

Таким образом, биржа обслуживает большую часть финансового рынка. Поэтому финансовый рынок может развиваться только в параллели с биржей. То есть прослеживается четкая связь: биржа – финансовый рынок – экономика государства.

Библиография:

1. Белорусская валютно-фондовая биржа / [Электронный ресурс]. – Режим доступа:<https://www.bcse.by/ru>. – Дата доступа: 22.04.2020
2. Закон Республики Беларусь от 05.01.2015 №231-З «О рынке ценных бумаг» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.pravo.by/document/?guid=3871&p0=H11500231>. Дата доступа: 22.04.2020