Министерство образования Республики Беларусь

Учреждение образования

«Брестский государственный технический университет»

Факультет инновационной деятельности, управления и финансов

Кафедра управления, экономики и финансов

ДИПЛОМНАЯ РАБОТА

на тему: «Депозитарная деятельность в Республике Беларусь и пути ее совершенствования (на примере депозитария ООО «БММ-Траст»)»

Мозырь 2008

реферат

Депозитарная деятельность в Республике Беларусь и пути ее совершенствования (на примере депозитария ООО «БММ-Траст»): Дипломная работа: 1 - 25 01 04 /БрГТУ; Курлович И.Л.; гр. Ф-18; Кафедра УЭиФ – Брест, 2008. – 105 с.: 22 илл., 23 табл., 47 источн., 21 прил.

Ключевые слова: фондовый рынок, депозитарий, депозитарная система, зарубежный опыт, оценка деятельности, депозитарный учет, факторы внешней среды, эффективность, направления повышения

Объектом исследования является деятельность депозитария ООО «БММ-Траст».

Предметом исследования является организация депозитарной деятельности в Республике Беларусь на примере ООО «БММ-Траст».

Целью дипломной работы является исследование депозитарной деятельности в Республике Беларусь и перспектив ее совершенствования

В работе рассмотрены основные аспекты организации рынков ценных бумаг, проведено исследование исторических этапов развития фондового рынка и структуры депозитарной системы в Республике Беларусь, дана оценка зарубежного опыта организации депозитарной деятельности и возможности его использования в отечественных условиях. Охарактеризованы организационно-правовые основы функционирования ООО «БММ-Траст», проведен анализ его финансово-хозяйственной деятельности и оценка финансового состояния. Произведено исследование организации депозитарного учета ООО «БММ-Траст», определено влияния факторов внешней среды на деятельность депозитария, осуществлена разработка направлений повышения эффективности депозитарной деятельности в целом по республики и в частности ООО «БММ-Траст».

Содержание

Введение

1. Депозитарии на фондовом рынке: сущность и сравнительная характеристика моделей организации деятельности

1.1 Основные аспекты организации рынков ценных бумаг

1.2 Исторические аспекты развития фондового рынка и структура депозитарной системы в Республике Беларусь

1.3 Зарубежный опыт организации депозитарной деятельности

2. ООО «БММ-Траст» и его деятельность на рынке ценных бумаг Республики Беларусь

2.1 Организационно-правовые основы функционирования ООО «БММ-Траст»

2.2 Анализ финансово-хозяйственной деятельности ООО «БММ-Траст»

2.3 Оценка финансового состояния ООО «БММ-Траст»

3. Перспективы развития депозитарной деятельности ООО «БММ-Траст»

3.1 Организация депозитарного учета ООО «БММ-Траст»

3.2 Оценка влияния факторов внешней среды на деятельность депозитария

3.3 Направления повышения эффективности депозитарной деятельности ООО «БММ-Траст»

Заключение

Список использованных источников

Введение

Осуществляемые в национальной экономике преобразования не могут считаться состоявшимися без создания конкурентоспособного финансового сектора и одной из его наиболее значимых составляющих – рынка ценных бумаг. Именно благодаря осуществляемому им переливу капитала мы можем получить адекватную уровню цивилизации структуру экономики.

Фондовый рынок, или рынок ценных бумаг в структуре рыночной экономики выделяется особо, потому что объектом купли-продажи является специфический товар – ценные бумаги. Ценные бумаги выпускаются, прежде всего, с целью мобилизации и более рационального использования временно свободных финансовых ресурсов предприятий, банков, коммерческих структур, кооперативов и сбережений населения для создания новых или расширения и технического перевооружения уже действующих производств.

Международный опыт показывает, что с помощью эффективно действующего рынка ценных бумаг можно гибко перераспределить средства между отраслями, сконцентрировать их на наиболее перспективных направлениях научно-технического прогресса, т.е. способствовать ускорению и оптимизации структурных сдвигов в экономике. Посредством рынка ценных бумаг появляется возможность получения средств и вовлечения их в инвестиционную сферу без инфляционной эмиссии денежных знаков и без кредита Национального банка. Кроме того, благодаря выпуску некоторых видов ценных бумаг (векселей, чеков и др.) осуществляется колоссальная экономия денег в обращении. В нашей стране выпуск ценных бумаг приобретает особое значение в условиях перевода государственных предприятий в коллективную и частную формы собственности путем приватизации. Основной формой приватизации является акционирование. В широком плане рынок ценных бумаг (их выпуск, распространение, движение) обеспечивает крайне необходимый приток финансовых ресурсов.

Таким образом, ценные бумаги способны выполнять самые разнообразные функции управления, регулирования товарно-денежных, рыночных отношений, выступая в роли средства финансирования, кредитования, перераспределения финансовых ресурсов, вложения денежных накоплений. В условиях перехода нашей республики к рыночной экономике, в стремлении к созданию цивилизованного государства построение и развитие в Республики Беларусь рынка ценных бумаг является закономерной необходимостью. Поэтому важность развития рынка ценных бумаг в Беларуси не вызывает сомнений. Поэтому важное место среди мер по оздоровлению экономики страны, поддержанию экономического роста, стабилизации финансовой системы занимает создание реально действующего рынка ценных бумаг. В связи с этим интерес к проблемам фондового рынка постоянно возрастает.

Целью дипломной работы является исследование депозитарной деятельности в Республике Беларусь и перспектив ее совершенствования. Депозитариями называют организации, которые предоставляют услуги по хранению (депонированию) ценных бумаг и выполнению поручений по реализации прав, удостоверенных ценными бумагами. Счета, предназначенные для учета ценных бумаг, называются счетами «депо».

Исходя из выше сказанного, необходимо оценить накопленный опыт развития фондового рынка, критично взглянуть на его современное состояние и, учитывая прошлые ошибки и особенности национальной экономики, опираясь на опыт стран с рыночной экономикой, наметить дальнейшие цели в развитии рынка ценных бумаг, а также пути их достижения.

Актуальность данного исследования заключается в том, что огромное количество не только ценных бумаг, но и свидетельств на право владения ими (сертификатов), обращающихся на рынке ценных бумаг, затрудняет расчеты между контрагентами. В этих условиях функционирование депозитариев сокращает движение бумаг между их собственниками, а в ряде случаев делает его ненужным. Кроме того, оказываемые депозитарием услуги (прием ценных бумаг на хранение, выплата дивидендов и процентов, выполнение с помощью ЭВМ бухгалтерских проводок по изъятию из обращения ценных бумаг, находящихся на хранении, и др.) делают для клиентов надежным и выгодным хранение ценных бумаг в депозитариях и позволяют в случае их продажи перечислять эти бумаги с одной депозитарной книжки на другую в соответствующих депозитариях. Широкое пользование этими услугами способствует торговле ценными бумагами, а следовательно, развитию их рынка, что обуславливает важность развития депозитарной деятельности в Республике Беларусь.

В соответствии с поставленной целью, основными задачами работы являются:

* рассмотрение основных аспектов организации рынков ценных бумаг;
* исследование исторических этапов развития фондового рынка и структуры депозитарной системы в Республике Беларусь;
* оценка зарубежного опыта организации депозитарной деятельности;
* характеристика организационно-правовых основ функционирования ООО «БММ-Траст»;
* анализ финансово-хозяйственной деятельности ООО «БММ-Траст»;
* оценка финансового состояния ООО «БММ-Траст»;
* исследование организации депозитарного учета ООО «БММ-Траст»;
* определение влияния факторов внешней среды на деятельность депозитария;
* разработка направлений повышения эффективности депозитарной деятельности ООО «БММ-Траст».

Таким образом, объект исследования в дипломной работе – деятельность депозитария ООО «БММ-Траст».

Предметом исследования является организация депозитарной деятельности в Республике Беларусь на примере ООО «БММ-Траст». Для достижения поставленных целей и задач в дипломной работе применялись методы статистического, сравнительного, причинно-следственного, исторического и логического анализов, использованы также табличный и графический методы.

Дипломная работа включает три главы.

В первой главе рассмотрены основные аспекты организации рынков ценных бумаг, проведено исследование исторических этапов развития фондового рынка и структуры депозитарной системы в Республике Беларусь, дана оценка зарубежного опыта организации депозитарной деятельности и возможности его использования в отечественных условиях.

Во второй главе дипломной работы дана характеристика организационно-правовых основ функционирования ООО «БММ-Траст», проведен анализ финансово-хозяйственной деятельности и дана оценка финансового состояния ООО «БММ-Траст».

В третьей главе дипломной работы произведено исследование организации депозитарного учета ООО «БММ-Траст», определено влияния факторов внешней среды на деятельность депозитария, осуществлена разработка направлений повышения эффективности депозитарной деятельности ООО «БММ-Траст».

Теоретической основой исследования являются работы ведущих отечественных и российских экономистов в области организации рынка ценных бумаг: Петрова В.С., Бурдиной Н.М. и других. В целом, можно отметить достаточно слабую проработанность темы, касающейся организации именно деятельности депозитариев.

Научная новизна исследования состоит в оценке влияния факторов внешней среды на деятельность депозитария ООО «БММ-Траст» и определении направлений повышения ее эффективности.

Практическая значимость дипломной работы обусловлена тем, что разработанные рекомендации могут быть эффективно использованы в работе ООО «БММ-Траст» и других депозитариев второго уровня депозитарной системы в Республике Беларусь.

В качестве источников информации в дипломной работе использованы нормативно-правовые акты Республики Беларусь, Национального банка Республики Беларусь, а также статистические материалы и финансовая отчетность депозитария ООО «БММ-Траст».

1 Депозитарии на фондовом рынке: сущность и сравнительная характеристика моделей организации деятельности

1.1 Основные аспекты организации рынков ценных бумаг

Рынок ценных бумаг представляет собой структурный элемент финансового рынка. На нем осуществляется организационно оформленное движение денежных ресурсов на основе операций с ценными бумагами, обеспечивающими значительную долю финансирования инвестиционных потоков в экономике.

Основной задачей фондового рынка является регулирование межотраслевого перелива капитала путем организации рыночного механизма, обслуживающего движение денежных фондов в те сферы экономики, где обеспечивается наиболее эффективное их использование.

Значение рынка ценных бумаг для обеспечения экономического роста раскрывается в его функциях:

* инвестиционная, сущность которой заключается в мобилизации накоплений и сбережений и перераспределении их в виде инвестиционных ресурсов между отраслями и сферами экономики;
* страховая, обеспечивающая перераспределение рисков и выравнивание цен в ходе торговли активами разного вида на основе использования срочных инструментов рынка ценных бумаг;
* информационная, отражающая влияние информации о ходе регулярных торгов ценными бумагами на организованных рынках на уровень деловой активности и обратное влияние экономической конъюнктуры на котировки ценных бумаг [21].

Наряду с этими функциями рынок ценных бумаг выполняет и роль, присущую любому рынку, а именно: коммерческую, ценовую, регулирующую. Реализация функций фондового рынка обеспечивается различными категориями его участников в процессе их взаимодействия. Совокупность участников можно разделить на две группы, в одну из которых можно объединить эмитентов и инвесторов, в другую – профессиональных участников, т.е. посредников рынка ценных бумаг, составляющих элементы его инфраструктуры.

Благодаря действующим на рынке ценных бумаг объективным экономическим законам, в первую очередь, инвестиционные ресурсы поступают в наиболее прибыльные отрасли на создание новых предприятий и развитие успешно функционирующих компаний и форм, деятельность которых посвящена удовлетворению современных общественных потребностей.

Организованный рынок ценных бумаг играет важную роль в кругообороте денежных фондов в экономике. Он обеспечивает вовлечение временно свободных средств отдельных капиталодержателей в инвестиционные потоки через организацию процессов купли-продажи условного товара, облеченного в форму ценных бумаг и заменяющего определенные имущественные активы.

К важнейшим функциям рынка ценных бумаг также можно отнести:

1. перераспределение денежных средств между отдельными субъектами экономики;
2. мобилизацию финансовых ресурсов для формирования инвестиций;
3. регулирование денежного обращения путем "связывания" части денежных сбережений населения и хозяйствующих субъектов и превращения их в инвестиции;
4. хеджирование финансовых рисков с помощью операций с производными ценными бумагами: опционами, фьючерсами и их модификациями;
5. контроль реальной эффективности производственно-коммерческой деятельности предприятий-эмитентов и информирования рынка об условиях и тенденциях движения капитала;
6. привлечение иностранных инвестиций через продажу владельцам капитала ценных бумаг отечественных корпораций.

Кругооборот денежных фондов в экономике представляет собой регулярно совершаемые сделки купли-продажи капитала в той или иной форме, как можно представить на рис. 1.1.

депозит/акции ссуды

Финансовые учреждения

Фонды Фонды

Дебиторы

Кредиторы

ц/б фонды

Фонды Фонды

Финансовый рынок

ценные бумаги акции

Рис. 1.1 Кругооборот фондов в экономике

Владельцы денежных ресурсов выступают на денежном рынке в качестве продавцов фондов, т.е. инвесторов, чей товар оплачивается рентной, или процентной, ставкой. Таким образом, структуру рынка ценных бумаг составляют:

* субъекты (участники) рынка;
* информационно-правовая инфраструктура;
* ценные бумаги различного вида как рыночный товар;
* организационно-экономический механизм функционирования рынка.

Рынок ценных бумаг, 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 с 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.

Таким образом, объектом сделок на рынке ценных бумаг 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.

Эмитенты ценных бумаг – это юридические лица, которые от своего имени выпускают ценные бумаги и обязуются выполнить обязательства, вытекающие из условий выпуска ценных бумаг. В качестве эмитентов могут выступать государство в лице его органов (Министерство финансов, Национальный банк, местные органы власти), а также негосударственные структуры, такие, как акционерные общества, инвестиционные фонды, предприятия, банки, биржи. Эмитенты выступают начальным звеном в движении ценных бумаг, а конечным являются инвесторы, приобретающие ценные бумаги во владение. Среди инвесторов могут быть индивидуальные (физические лица) и институциональные (государство, корпорации, фонды, банки и т.д.). Различают стратегических и портфельных инвесторов. Стратегические ставят целью инвестирования распределение и перераспределение собственности, расширение сфер своего влияния или деятельности. Целью же портфельных инвесторов является получение дохода по приобретенным ценным бумагам, сохранение, приумножение капитала, диверсификация всего инвестиционного портфеля [21].

На рынке ценных бумаг действуют и посредники, представляющие интересы как покупателей, так и продавцов. В качестве посредников выступают профессиональные участники рынка ценных бумаг, занимающиеся брокерской и дилерской Деятельностью и деятельностью по управлению портфелями ценных бумаг. Брокерами могут быть физические и юридические лица, которые совершают сделки с ценными бумагами в качестве поверенных или комиссионеров на основе договора. Доход брокера – это комиссионные, взимаемые от суммы сделки. Профессиональный участник рынка ценных бумаг (юридическое или физическое лицо), осуществляющий сделки купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет по заранее объявленным ценам, называется дилером. Доход дилера состоит из разницы цен продажи и покупки ценных бумаг [21].

К организациям, обслуживающим рынок ценных бумаг, относятся фондовые биржи и внебиржевые организаторы рынка, расчетные центры (расчетно-кредитные организации), депозитарии, регистраторы и т.д. Центральным звеном на рынке ценных бумаг развитых стран являются фондовые биржи. Формы организации фондовых бирж различны, но все они концентрируют информацию об эмитентах, их финансовом положении и рейтинге ценных бумаг, выступают посредниками между продавцами и покупателями ценных бумаг, создают необходимые условия торговли, определенные гарантии ее участникам, что повышает ликвидность рынка ценных бумаг в целом.

Расчетно-клиринговые организации осуществляют расчетное обслуживание участников организованного рынка ценных бумаг, при этом снижая издержки, уровень рисков, сокращая время расчетов. Участие расчетно-клиринговых организаций обязательно при торговле фьючерсными контрактами и биржевыми опционами. Членами расчетно-клиринговых организаций обычно являются банки, финансовые компании, фондовые и фьючерсные биржи. К этой группе участников ценных бумаг относятся и регистраторы – организации, которые ведут по договору с эмитентом реестр владельцев именных ценных бумаг на конкретную дату. Задача регистратора – точно и своевременно составлять реестр и предоставлять его эмитенту для выполнения обязательств по выпущенным ценным бумагам. В соответствии с этим списком акционерные общества, например, выплачивают дивиденды и рассылают приглашения на общее собрание акционеров. На рынке ценных бумаг эту функцию могут выполнять и депозитарии, представляющие собой организации, которые оказывают услуги по хранению сертификатов ценных бумаг и учету прав собственности на них, а также расчетам доходов и их начислению по счетам «депо», на которых и учитываются ценные бумаги.

Широкое распространение во многих странах на рынке ценных бумаг получила деятельность специализированных организаций, которым инвесторы поручают разместить временно свободные денежные средства. К таким организациям относятся инвестиционные фонды, инвестиционные компании и банки. Инвесторы, желающие, чтобы инвестиционный фонд взял на себя управление их активами, должны приобрести его ценные бумаги или заключить с ним контракт. Инвестиционные компании размещают средства вкладчиков в профессионально составленные портфели ценных бумаг, не выпуская своих ценных бумаг. Инвестиционные же банки специализируются на размещении фондовых инструментов на первичном рынке.

Все рассмотренные участники данной группы создают технологическую инфраструктуру рынка ценных бумаг.

Сегмент фондового рынка, охватывающий взаимоотношения эмитентов и инвесторов с профессиональными посредниками, называется розничным. Оптовый сегмент включает отношения между профессиональными торговцами. С учетом специфики эмитента рынок ценных бумаг делится на рынок государственных бумаг и рынок корпоративных бумаг (ценные бумаги акционерных обществ). Если продолжить классификацию по видам бумаг, следует выделить рынок акций и рынок облигаций. По признаку организатора торговли рынок делится на биржевой и внебиржевой, по времени исполнения сделок – на спотовый (кассовый рынок, рынок наличных сделок с одновременной поставкой и оплатой актива) и срочный (рынок срочных сделок с поставкой актива в будущем по цене заключения сделки).

Исключительно важным является деление рынка ценных бумаг на первичный и вторичный (рис. 1.2).

**Рынок ценных бумаг**

Первичный

Вторичный

Организованный

Неорганизованный

Денежный рынок

Рынок капитала

Рис. 1.2 Структура рынка ценных бумаг

Таким образом, в зависимости от цели и характера фондовых операций рынок ценных бумаг может быть представлен в виде двух секторов:

* первичный рынок предназначен для организованной продажи фондового товара непосредственно владельцами реального капитала, титулом которого являются эмитированные ими ценные бумаги. Покупатели производят оплату товара, и денежные средства прямо инвестируются в активы эмитента, способствуя их развитию;
* вторичный рынок служит местом осуществления многократного оборота ценных бумаг, превращающихся в более или менее привлекательный товар – объект спекулятивных сделок.

Вторичный рынок делят на организованный и неорганизованный. Организованный рынок представлен, прежде всего, фондовой биржей как в классическом виде специально оборудования строения, так и виде компьютерной сети с подключенными к ней терминалами участников торгов. Неорганизованный, «уличный» рынок представлен множеством торговцев и характеризуется отсутствием единого курса одних и тех же бумаг и относительно небольшими объемами сделок, заключаемых инвестором непосредственно с торговцем за пределами торговой системы (например, через банк). Совершенно очевидно, что существование внебиржевого рынка необходимо. На нем представлено немало солидных фирм, чьи размеры не дотягивают до биржевых стандартов. В отличие от биржи внебиржевой рынок не локализован и представляет собой взаимосвязанную сеть учреждений, ведущих фондовые операции. Размер внебиржевого рынка существенно отличается в зависимости от размера страны.

Главная особенность внебиржевого рынка заключается в системе ценообразования. Учреждение, действующее вне биржи, покупает ценные бумаги на собственные средства, а затем перепродает с надбавкой в цене (маржей), которая и образует прибыль.

Биржевой механизм менее гибок по сравнению с внебиржевым. Технологический прогресс ведет к развитию систем внебиржевой торговли, которые более дешевы, гибки и эффективны. Однако основные характеристики – информационная прозрачность, гарантированность и надежность – уступают биржевым.

В зависимости от типа продаваемых ценных бумаг выделяют также такие части рынка ценных бумаг, как денежный рынок и рынок капиталов. Первый удовлетворяет потребности в оборотном капитале, второй - потребности в основном капитале.

Существуют следующие основные модели организации рынков ценных бумаг.

В американской модели рынка наиболее активная роль отводится брокерским компаниям и другим небанковским институтам при ограниченной деятельности на них коммерческих банков. Европейская модель, напротив, предполагает высокую активность и регулирующую роль на фондовом рынке банковских институтов. Сравнение их представлено в таблице 1.1.

Таблица 1.1 Сравнительная характеристика моделей фондового рынка [22]

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Признак сравнения | Американская модель | Европейская модель (Германия) |
| 1 | 2 | 3 |
| Степень централизации системы учета прав на ценные бумаги | Монополизация рынка ценных бумаг на уровне профессиональных участников | Полная централизация, закрепленная законодательно. Наличие центрального депозитария |
| Возможности совмещения профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг | Коммерческим банкам запрещается заниматься инвестиционной деятельностью, а инвестиционным банкам – классическими банковскими операциями. Существуют ограничения на совмещение профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг | Банкам разрешено сочетать обычные банковские операции с большинством операций на рынке ценных бумаг (как профессиональных, так и непрофессиональных). Участники рынка ценных бумаг могут совмещать различные виды профессиональной деятельности |
| Роль банков на рынке ценных бумаг | Могут осуществлять кастодиальную деятельность, т.е. депозитарную деятельность по обслуживанию коллективных инвесторов | Банки играют всеобъемлющую роль в предоставлении финансовых услуг, могут выполнять кастодиальную деятельность (кастодиальные банки) |
| Тип системы учета прав на ценные бумаги | Распределенная | Централизованная |
| Наличие и роль регистраторов | Регистраторы осуществляют ведение реестров и находятся на первом уровне системы учета прав на ценные бумаги | Не существует регистраторов в отечественном понимании этого слова |
| Степень регулирования | Жесткое регулирование, высокий уровень контроля и надзора за рыночным поведением участников сделок с ценными бумагами со стороны государства | Минимальное участие государства в регулировании. Низкий уровень надзора и контроля, надзорные функции выполняет и государство и его субъекты |
| Роль номинальных держателей | «Ращепление» прав, закрепляемых ценной бумагой, между двумя лицами – собственником и номинальным держателем. У собственника остается только право на получение дохода | «Ращепление» не допускается. В реестре всегда указывается собственник. Номинальному держателю дается поручение выполнять определенный набор действий или ценные бумаги отдаются ему в залог (с переходом всех прав, закрепляемых ценной бумагой) |

Наиболее распространенная смешанная модель предусматривает равные возможности для всех участников рынка ценных бумаг, как банков, так и саморегулируемых небанковских организаций.

Рынок ценных бумаг, какова бы ни была модель его организации, является неотъемлемой составляющей системой функционирования механизма рыночной экономики любого государства. Его появление в Республике Беларусь также было обусловлено необходимостью создания цивилизованных организационно-правовых форм деятельности участников рынка ценных бумаг.

1.2 Исторические аспекты развития фондового рынка и структура депозитарной системы в Республике Беларусь

Специфические условия экономического и социального развития Республики Беларусь после распада Советского Союза потребовали особого подхода к созданию рынка ценных бумаг как элемента социально направленной рыночной экономики. Национальные интересы воплотились в специфике нормативно-правовой и законодательной базы белорусского фондового рынка, становление и развитие которого происходило при непосредственном участии государства.

В основу функционирования рынка ценных бумаг были положены единые квалификационные требования к его участникам, стандартные процедуры совершения сделок, унификационные методики курсовых расчетов и апробированная мировым опытом обслуживания инфраструктура. Белорусская модель фондового рынка предполагала высокую степень государственного влияния через процедуры прямого и косвенного регулирования деятельности его институтов. Становление рынка ценных бумаг в Беларуси происходило одновременно с процессами разгосударствления и также неравномерно.

В 1991 году была создана Белорусская фондовая биржа – БФБ, как открытое акционерное общество со значительной долей государства в уставном фонде. Право участвовать в биржевых торгах имели только акционеры Белорусской фондовой биржи, поэтому эмитированные ею акции были достаточно привлекательным фондовым товаром, особенно в периоды оживления на финансовом рынке.

Правлением фондовой биржи утверждались правила торговли, порядок оформления сделок, обеспечивались условия для определения рыночного курса ценных бумаг, а также создавалась надежная система регистрации биржевых сделок. Биржевой товар представлял собой оформленные в соответствии с законом основные и производные ценные бумаги. Биржа обеспечивала профессиональным участникам рынка ценных бумаг необходимые условия для эффективной торговли фондовым товаром и регулировала их деятельность.

Создание в 1991 году Белорусской агропромышленной биржи также способствовало развитию фондового рынка. Она проводила и регистрировала операции с ценными бумагами, осуществляла их котировку, учет движения и анализ факторов, влияющих на конъюнктуру фондовой торговли.

Все эти функции были возложены на фондовый отдел биржи, членами которого могли быть ее акционеры, принимающие участие в биржевых торгах непосредственно либо через брокерскую контору, защищающую интересы клиентов в сделках с ценными бумагами.

После принятия в 1992 году закона "О ценных бумагах и фондовых биржах" фондовый рынок стал развиваться особенно бурно, чему способствовали высокие темпы приватизации на основе именных чеков "Имущество" и "Жилье". Чековая приватизация была направлена на безвозмездную форму разгосударствления предприятий и проводилась достаточно успешно.

В марте 1993 года была учреждена межбанковская валютная биржа – МВБ, на которой проводились валютные операции между уполномоченными банками, осуществлялось рыночное регулирование валютного курса и торги по государственным ценным бумагам. Биржа была закрытым акционерным обществом, которое в период относительной либерализации финансового рынка смогло создать достаточно эффективный механизм котировки валюты. На базе межбанковской валютной биржи интенсивно разворачивался вторичный рынок государственных ценных бумаг. Однако отсутствие надежных гарантий и свободного доступа к информации, недостаточный контроль со стороны государства и его органов, слабый уровень развития инфраструктуры и финансовые трудности тормозили развитие биржевого рынка государственных ценных бумаг. Со второго квартала 1996 года Указом Президента Республики Беларусь МВБ преобразована в государственное учреждение – ГУ МВБ, и передана в ведение Национального банка. На условиях самофинансирования и хозрасчета межбанковская валютная биржа стала организатором биржевых торгов по иностранным валютам и ценным бумагам.

В 1996 – 2000 годах был принят ряд нормативных документов, регламентирующих процессы обращения государственных ценных бумаг на биржевом рынке через торговую площадку межбанковской валютной биржи. Расширение спектра ее деятельности предполагает развитие организованных рынков ценных муниципальных и корпоративных бумаг, а также рынка срочных сделок с валютой и ценными бумагами.

Несмотря на значительные успехи в разработке нормативно-правовой базы фондового рынка, в 1997-1998 годах его развитие практически приостановилось по ряду причин объективного и субъективного характера. Жесткое государственное регулирование не способствовало созданию саморегулируемого рыночного механизма, а серьезные экономические трудности привели к оттоку капитала за пределы Беларуси, что негативно повлияло на инвестиционный климат в государстве.

В настоящее время механизм белорусского фондового рынка функционирует на базе нескольких автономных секторов:

* сектора государственных краткосрочных и долгосрочных ценных бумаг в виде государственных краткосрочных и долгосрочных облигаций, а также казначейских обязательств Национального банка;
* рынка ценных корпоративных бумаг – акций и облигаций коммерческих банков, инвестиционных фондов и других юридических лиц;
* рынка муниципальных обязательств, который начал развиваться в 1993 году.

В соответствии с Указом Президента РБ от 20.07.98, вместо валютных и фондовых бирж в Беларуси была создана единая Белорусская валютно-фондовая биржа в форме акционерного общества открытого типа. Она получила право биржевой торговли финансовыми активами, в том числе валютными ценностями и ценными бумагами почти всех видов. Это был "неравный брак", потому что Международная валютная биржа в то время была активно работающей структурой, получала значительный доход, а Белорусская валютно-фондовая биржа имела только долги. В течение 1999 г. новая биржа практически полностью подготовилась к торговле акциями и другими ценными бумагами. Была создана секция фондового рынка, в которую к середине 2000 г. вошли 29 банков (включая НБ и иностранный банк "Москва-Минск") и 19 небанковских организаций [45].

Операции, связанные с эмиссией и обращением фондовых инструментов на рынке ценных бумаг республики, регулируются Законом Республики Беларусь "О ценных бумагах и фондовых биржах".

Рассмотрим современное состояние биржевого рынка ценных бумаг Республики Беларусь по следующим направлениям.

1. Развитие первичного рынка в 2005-2007гг. характеризуется следующими данными.

а) по государственным ценным бумаг Республики Беларусь.

В 2005г. на аукционах Министерства финансов Республики Беларусь, проводимых через биржу, было размещено 32 выпуска ГКО с дисконтным доходом, в 2006 году – 45 выпусков, в 2007 году – 24 выпуска ГКО с дисконтным доходом [1]; [3];[28].

В 2005 году было размещено 8 выпусков ГДО с процентным доходом. В 2007г. на аукционах Министерства финансов Республики Беларусь, проводимых через биржу, было размещено также 6 выпусков ГДО с процентным доходом и 8 выпусков ГДО с дисконтным доходом. Кроме того, в 2005 году было проведено доразмещение 27 выпусков ГКО и 3 выпусков ГДО, в 2006 году – 35 выпусков ГКО, в 2007 году – 26 выпусков ГКО, 6 выпусков ГДО с процентным доходом и 6 выпусков ГДО с дисконтным доходом [1]; [3];[28].

Суммарный объем сделок на аукционах по размещению и доразмещению через биржу государственных ценных бумаг в 2005г. составил 1050,5 млрд. рублей или 11593768 облигаций (в 2004г. данные показатели составили 641,5 млрд. рублей или 7212900 облигаций); в 2006 году – 1408,4 млрд. рублей или 15 252 129 облигаций; в 2007г. – 1666,57 млрд. рублей или 18383075 облигаций [1]; [3];[28].

Количество заключенных сделок в 2005г. составило 837 (в 2004г. данный показатель составил 802), в 2006 году – 750, в 2007 году – 365.

Динамику суммарного объема заключенных сделок и их количества представим на рис. 1.3.



Рис. 1.3 Динамика суммарного объема заключенных сделок и их количества на аукционах по размещению и доразмещению через биржу государственных ценных бумаг в 2004-2007гг.

Видно, что суммарный объем заключенных сделок возрос в 2,6 раза, однако число сделок уменьшилось почти втрое. Это говорит о росте объема единичной сделки.

По состоянию на 03.01.2007г. к участию в аукционах Министерства финансов Республики Беларусь, проводимых через биржу, были допущены 23 банка и 12 небанковских профучастников рынка ценных бумаг. По состоянию на 01.01.2008г. к участию в аукционах Министерства финансов Республики Беларусь, проводимых через биржу, были допущены 24 банка и 10 небанковских профучастников рынка ценных бумаг [1]; [3]; [28].

б) первичный рынок облигаций открытых акционерных обществ.

Первый биржевой простой закрытый аукцион по размещению на кассовых условиях дисконтных корпоративных облигаций ОАО «Белгазпромбанк» со сроком обращения 180 дней был успешно проведен 6 октября 2005г. Доходность по средневзвешенной цене составила 13,19% годовых. В ходе аукциона реализовано облигаций на сумму 8,4 млрд. ценных бумаг или 89 696 штук. Количество сделок с облигациями, заключенных в ходе аукциона составило 5 [1].

По состоянию на 01.01.2008г. к размещению на бирже были допущены облигации ОАО "АСБ Беларусбанк" (3 выпуска).

В 2007г. в торговой системе биржи проводилось размещение облигаций 8 выпусков (6 банков). Суммарный объем сделок по размещению через биржу облигаций в 2007г. составил 13,14 млрд. рублей или 87 126 облигаций. Количество заключенных сделок в 2007г. составило 18 [28].

По состоянию на 01.01.2008г. к участию в покупке при размещении облигаций банков были допущены 10 банков и 1 небанковский профучастник рынка ценных бумаг [28].

2. Состояние и развитие вторичного рынка в 2005-2007гг. характеризуется следующими данными.

а) по государственным ценным бумагам Республики Беларусь.

По состоянию на 03.01.2007 г. к обращению на бирже допущено: 40 выпусков ГКО с дисконтным доходом (номинал - 100000 рублей за облигацию); 71 выпуск государственных долгосрочных облигаций с купонным доходом (из них 14 выпусков – номиналом 1000000 рублей за облигацию и 57 выпусков – номиналом 100 000 рублей за облигацию).

По состоянию на 01.01.2008г. к обращению на бирже допущено: 21 выпуск ГКО с дисконтным доходом (номинал – 100000 рублей за облигацию); 68 выпусков государственных долгосрочных облигаций с процентным доходом (из них 7 выпусков – номиналом 1000000 рублей за облигацию и 61 выпуск – номиналом 100 000 рублей за облигацию); 8 выпусков государственных долгосрочных облигаций с дисконтным доходом (номинал – 100000 рублей за облигацию) [28].

Средневзвешенный уровень доходности по сделкам «до погашения» в 2005 г. составил: с ДГКО – 14,77% годовых, с ПГДО – 13,28% годовых, с ДГДО – 19,83% годовых. В 2006г.: с ДГКО – 10,47% годовых, с ПГДО – 9,88% годовых. Соответственно, в 2007 году – с ДГКО – 10,63% годовых, с ПГДО – 10,5% годовых, с ДГДО – 10,8% годовых [1]; [3]; [28].

Средневзвешенная ставка РЕПО вне зависимости от срока РЕПО в 2005 г. составила: с ДГКО – 9,07% годовых, с ПГДО – 10,16% годовых, с ДГДО – 12,83% годовых. В 2006г. составила: с ДГКО – 9,12% годовых, с ПГДО – 9,51% годовых. В 2007г. составила: с ДГКО – 10,16% годовых, с ДГДО – 10,49% годовых, с ПГДО – 10,24% годовых [1]; [3]; [28].

По состоянию на 01.01.2006г. к участию во вторичных торгах по государственным ценным бумагам были допущены 26 банков и 26 небанковских профучастников рынка ценных бумаг; по состоянию на 03.01.2007 г. – 25 банков и 14 небанковских профучастников рынка ценных бумаг. По состоянию на 01.01.2008г. к участию во вторичных торгах по государственным ценным бумагам были допущены 25 банков и 13 небанковских профучастников рынка ценных бумаг [1]; [3]; [28].

Сводные итоги вторичного рынка ГЦБ МФ РБ в 2005-2007гг. представлены в таблице 1.2.

Таким образом, суммарный объем торгов государственными ценными бумагами в 2005г. составил 8016,8 млрд. рублей или 81601419 облигаций (в 2004 г. данные показатели составили 7477,6 млрд. рублей или 76996904 облигации); в 2006 г. составил 5210,3 млрд. рублей или 54114927 облигаций; в 2007г. – 7937,50 млрд. рублей или 84735769 облигаций.

Количество сделок, заключенных в биржевой торговой системе, в 2005 году составило 29 053 (в 2004г. данный показатель составил 38117), в 2006 году – 12826, в 2007 году – 7667.

б) по краткосрочным облигациям (КО) Национального банка Республики Беларусь.

По состоянию на 01.01.2006г. к обращению на бирже было допущено 10 выпусков краткосрочных облигаций (номинал – 100 000 рублей за облигацию).

По состоянию на 03.01.2007г. к обращению на бирже не было допущено ни одного выпуска КО.

По состоянию на 01.01.2008г. к обращению на бирже допущено 12 выпусков КО.

Сводные итоги вторичного рынка КО НБ РБ представлены в таблице 1.3.

Таким образом, суммарный объем торгов краткосрочными облигациями в 2005г. составил 268,8 млрд. рублей или 2715913 облигаций. Количество сделок, заключенных в биржевой торговой системе, составило 575. (в 2004г. сделки с краткосрочными облигациями не заключались). Средневзвешенный уровень доходности по сделкам «до погашения» с краткосрочными облигациями в 2005г. составил 10,15% годовых. Средневзвешенная ставка РЕПО вне зависимости от срока РЕПО в 2005г. составила 7,37% годовых.

Суммарный объем торгов краткосрочными облигациями в 2006г. составил 401,4 млрд. рублей или 4046853 облигации (в 2005 г. данные показатели составили 268,8 млрд. рублей или 2715913 облигаций). Количество сделок, заключенных в биржевой торговой системе, составило 236 (в 2005 г. данный показатель составил 575). Средневзвешенный уровень доходности по сделкам «до погашения» в 2006 г. составил 9,67% годовых. Средневзвешенная ставка РЕПО вне зависимости от срока РЕПО в 2006г. составила 7,83% годовых [3].

Суммарный объем торгов краткосрочными облигациями в 2007г. составил 136,70 млрд. рублей или 1386517 облигаций. Количество сделок, заключенных в биржевой торговой системе, составило 213. Средневзвешенная доходность по сделкам «до погашения» в 2007г. составила 10,74% годовых. Средневзвешенная ставка РЕПО вне зависимости от срока РЕПО в 2007г. составила 8,09% годовых [28].

К участию во вторичных торгах по краткосрочным облигациям были допущены:

* по состоянию на 01.01.2005 – 26 банков и 26 небанковских профучастников рынка ценных бумаг;
* по состоянию на 03.01.2007г. – 25 банков и 14 небанковских профучастников рынка ценных бумаг;
* по состоянию на 01.01.2008г. – 25 банков и 13 небанковских профучастников рынка ценных бумаг [1]; [3]; [28].

в) по акциям и облигациям открытых акционерных обществ.

По состоянию на 01.01.2006г. к обращению на бирже был допущен с включением в котировальный лист «А» первого уровня 1 выпуск облигаций ОАО «Белгазпромбанк». По состоянию на 01.01.2008г. к обращению на бирже с включением в котировальный лист «А» первого уровня были допущены облигации 7 банков (19 выпусков).

По состоянию на 01.01.2008г. к обращению на бирже допущены акции 155 эмитентов (200 выпусков). Из них акции 1-го эмитента (13 выпусков) - АСБ «Беларусбанк» - включены в котировальный лист «А» первого уровня, акции 26 эмитентов (32 выпуска) включены в котировальный лист «А» второго уровня, акции 75 эмитентов (91 выпуск) включены в котировальный лист «Б», в качестве внесписочных ценных бумаг к обращению допущены акции 53 эмитентов (64 выпуска) [28].

По состоянию на 01.01.2006 г. к участию во вторичных торгах по облигациям ОАО были допущены 14 банков и 23 небанковских профучастников рынка ценных бумаг; на 03.01.2007 г. – 19 банков и 15 небанковских профучастников рынка ценных бумаг и на 01.01.2008 г. - соответственно 10 банков и 1 небанковских профучастников рынка ценных бумаг.

Сводные итоги вторичного рынка облигаций в 2005-2006гг. представлены в таблице 1.4.

Таблица 1.4 Сводные итоги вторичного рынка облигаций в 2005-2006 гг.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Критерий структурирования | Количество сделок | Объем сделок | |
| в рублях | в штуках облигаций |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| 2005 | | | |
| сделки S-Т+0 | 12 | 8038793 66 | 85417 |
| сделки S-РЕПО | 2 | 1215548756 | 12772 |
| ИТОГО: | 14 | 9254342622 | 98189 |
| 2006 | | | |
| сделки S-Т+0 | 8 | 2465899188 | 25047 |
| сделки S-РЕПО | 2 | 729596500 | 7510 |
| ИТОГО: | 10 | 3195495688 | 32557 |

Суммарный объем торгов облигациями в 2006г. составил 3,2 млрд. рублей или 32557 облигаций (в 2005г. данные показатели составили 9,3 млрд. рублей или 98189 облигаций). Количество сделок, заключенных в биржевой торговой системе, составило 10 (в 2005г. данный показатель составил 14). Суммарный объем вторичных торгов облигациями в 2007г. составил 253,773 млрд. рублей или 976 596 облигаций. Количество сделок, заключенных с облигациями в биржевой торговой системе в 2007г., составило 184.

Данные о биржевых торгах акциями представлены в таблице 1.5.

Таблица 1.5 Сводные итоги биржевых торгов акциями в 2005-2007гг. [1]; [3]; [28]

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ЭМИТЕНТ | Кол-во сделок, штук | ОБЪЕМ СДЕЛОК | | | | ЦЕНА СДЕЛОК, бел. рублей | | | |
| в рублях | | в штуках | | мин. | | | макс. |
| 1 | 2 | 3 | | 4 | | 5 | | | 6 |
| 2005 | | | | | | | | | |
| ОАО "Полесье" | 2 | 285 355 000 | | 3 523 | | 80 000 | | | 98 500 |
| ОАО "Слониммебель" | 1 | 25 553 950 | | 9 643 | | 2 650 | | | 2 650 |
| ОАО "Амкодор" | 41 | 164 024 300 | | 24 488 | | 3 700 | | | 16 000 |
| ОАО "БЕЛ. ИНДУСТРИАЛЬНЫЙ БАНК" | 1 | 54 269 100 | | 31 923 | | 1 700 | | | 1 700 |
| ОАО "Барановичский молочный комбинат" | 1 | 2 000 000 | | 1 000 | | 2 000 | | | 2 000 |
| ОАО "Белхозторг" | 1 | 73 440 | | 3 672 | | 20 | | | 20 |
| ОАО "Белэнергосантехмонтаж" | 4 | 606 980 | | 979 | | 620 | | | 620 |
| ОАО "Гомельдрев" | 1 | 528 500 | | 7 550 | | 70 | | | 70 |
| ОАО "Керамин" | 2 | 810 000 | | 54 | | 15 000 | | | 15 000 |
| ОАО "Кровля" | 6 | 146 397 600 | | 91 561 | | 1 500 | | | 1 600 |
| ОАО "Минскэнергострой" | 5 | 32 993 400 | | 9 998 | | 3 300 | | | 3 300 |
| ОАО "Михановичское предприятие по обеспечению АПК" | 1 | 413 462 532 | | 66 666 | | 6 202 | | | 6 202 |
| ОАО "Мостовдрев" | 4 | 1 818 631 120 | | 161 944 | | 11 230 | | | 11 230 |
| ОАО "Ритм" | 2 | 760 000 | | 7 600 | | 100 | | | 100 |
| ИТОГО: | 72 | 2 945 465 922 | | 420 601 | |  | | |  |
| 2006 | | | | | | | | | |
| "Приорбанк" ОАО | 11 | 135 867 000 | | 70 558 | | 1 275 | | | 2 000 |
| Минское обувное ОАО "Луч" | 1 | 12 310 000 | | 12 310 | | 1 000 | | | 1 000 |
| ОАО "Полесье" | 4 | 7 366 950 | | 8 667 | | 850 | | | 850 |
| ОАО "Амкодор" | 23 | 5 772 800 | | 360 | | 16 000 | | | 19 200 |
| ОАО "Банковский процессинговый центр" | 1 | 190 915 845 | | 15 | | 12 727 723 | | | 12 727 723 |
| ОАО "Белхозторг" | 1 | 6 561 000 | | 1 215 | | 5 400 | | | 5 400 |
| ОАО "Керамин" | 1 | 40 918 500 | | 3 031 | | 13 500 | | | 13 500 |
| ОАО "Кровля" | 1 | 150 693 504 | | 90 561 | | 1 664 | | | 1 664 |
| ОАО "Минскэнергострой" | 3 | 15 650 200 | | 4 300 | | 3 300 | | | 3 650 |
| ОАО "Сберегательный банк "Беларусбанк" | 1 | 30 000 000 | | 30 000 | | 1 000 | | | 1 000 |
| ИТОГО: | 47 | 596 055 799 | | 221 017 | | 12 771 712 | | | 12 775 987 |
| 2007 | | | | | | | | | |
| "Приорбанк" ОАО | 3 | | 70 404 850 | | 50 449 | | 1 388 | 1 650 | |
| ОАО "Белвнешэкономбанк" | 1 | | 403 000 | | 1 000 | | 403 | 403 | |
| ОАО "Белпромстройбанк" | 1 | | 19 250 000 | | 50 000 | | 385 | 385 | |
| ОАО "Могилевгазстрой" | 1 | | 35 199 328 | | 11 384 | | 3 092 | 3 092 | |
| ОАО "Полесье" | 21 | | 5 939 857 754 | | 61 036 | | 65 663 | 97 900 | |
| ОАО "Агротранс" | 1 | | 500 000 | | 500 | | 1 000 | 1 000 | |
| ОАО "Барановичский молочный комбинат" | 1 | | 230 000 | | 230 | | 1 000 | 1 000 | |
| ОАО "Белсантехмонтаж-2" | 3 | | 300 197 500 | | 57 595 | | 247 | 16 500 | |
| ОАО "Минскэнергострой" | 2 | | 3 308 940 | | 783 | | 3 300 | 12 840 | |
| ОАО "Беларусбанк" | 3 | | 64 000 | | 64 | | 1 000 | 1 000 | |
| ОАО "Свитанок" | 6 | | 1 508 589 120 | | 179 808 | | 1 260 | 15 520 | |
| ИТОГО: | 43 | | 7 878 004 492 | | 412 849 | |  |  | |

Суммарный объем торгов акциями в 2005 г. составил 2945,5 млн рублей или 420 601 акция (в 2004г. данные показатели составили 129,3 млн рублей или 50 840 акций). Количество сделок с акциями, заключенных в биржевой торговой системе, составило 72 (в 2004г. данный показатель составил 88).

Суммарный объем торгов акциями в 2006г. составил 596,1 млн рублей или 221 017 акций (в 2005г. данные показатели составили 3 004, 4 млн рублей или 447 322 акция). Количество сделок, заключенных в биржевой торговой системе, составило 47 (в 2005г. данный показатель составил 76).

Суммарный объем торгов акциями в 2007г. составил 7,878 млрд. рублей или 412 849 акций. Количество сделок, заключенных с акциями в биржевой торговой системе в 2007г., составило 43. По состоянию на 01.01.2006г. к участию во вторичных торгах по акциям ОАО были допущены 14 банков и 23 небанковских профучастников рынка ценных бумаг. По состоянию на 03.01.2007г. к обращению на бирже допущены акции 152 эмитентов (195 выпусков), а также облигации АСБ «Беларусбанк». Из них акции 1-го эмитента (12 выпусков), а также его облигации - АСБ «Беларусбанк» - включены в котировальный лист «А» первого уровня, акции 28 эмитентов (34 выпуска) включены в котировальный лист «А» второго уровня, акции 83 эмитентов (99 выпусков) включены в котировальный лист «Б», в качестве внесписочных ценных бумаг к обращению допущены акции 40 эмитентов (50 выпусков) [28].

Сводные данные таблицы 1.5 уместно отразить на гистограмме (рис. 1.4).



Рис. 1.4 Динамика биржевых торгов акциями в 2005-2007 гг.

Таким образом, в 2007 году наблюдается значительная активизация биржевых торгов акциями, особенно на фоне падения объема торгов в 2006 году.

По состоянию на 01.01.2008г. к обращению на бирже был допущен 231 выпуск акций 182 эмитентов. Из них акции 1-го эмитента (10 выпусков) - АСБ «Беларусбанк» - включены в котировальный лист «А» первого уровня, акции 29 эмитентов (35 выпусков) включены в котировальный лист «А» второго уровня, акции 103 эмитентов (126 выпусков) включены в котировальный лист «Б», в качестве внесписочных ценных бумаг к обращению допущены акции 49 эмитентов (60 выпусков) [28].

Отраслевая структура эмитентов, акции и облигации которых допущены к обращению на 01.01.2008г., представлена в таблице 1.6.

Таблица 1.6 Отраслевая структура эмитентов, акции и облигации которых допущены к обращению на 01.01.2008г. [1]; [3]; [28]

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование отрасли | Количество эмитентов | | | Структура эмитентов | | | Изменение за период | | | |
| по кол-ву | | по структуре | |
| 2005 | 2006 | 2007 | 2005 | 2006 | 2007 | 2006 к 2005 | 2007 к 2006 | 2006 к 2005 | 2007 к 2006 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| Химическая и нефтехимическая промышленность | 1 | 1 | 1 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 0 | 0 | 0 | -0,1 |
| Машиностроение и металлообработка | 17 | 16 | 19 | 10,9 | 10,5 | 10,4 | -1 | +3 | -0,4 | -0,1 |
| Лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность | 21 | 20 | 22 | 13,5 | 13,2 | 12,1 | -1 | +2 | -0,3 | -1,1 |
| Промышленность строительных материалов | 3 | 3 | 4 | 1,9 | 2,0 | 2,2 | 0 | +1 | +0,1 | +0,2 |
| Легкая промышленность | 31 | 31 | 47 | 19,9 | 20,4 | 25,8 | 0 | -30 | +0,5 | +5,4 |
| Полиграфическая промышленность | 1 | 1 | 1 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 0 | +46 | 0 | -0,1 |
| Транспорт и связь | 8 | 8 | 11 | 5,1 | 5,3 | 6,0 | 0 | +3 | +0,2 | +0,7 |
| Строительство | 45 | 46 | 47 | 28,8 | 30,3 | 25,8 | +1 | +1 | +1,5 | -4,5 |
| Торговля и общественное питание | 2 | 2 | 2 | 1,3 | 1,3 | 1,1 | 0 | 0 | 0 | -0,2 |
| Материально-техническое снабжение и сбыт | 10 | 10 | 12 | 6,4 | 6,6 | 6,6 | 0 | +2 | +0,2 | 0 |
| Наука и научное обслуживание | 5 | 5 | 6 | 3,2 | 3,3 | 3,3 | 0 | +1 | +0,1 | 0 |
| Финансы, кредит, страхование, пенсионное обеспечение | 12 | 9 | 9 | 7,7 | 5,9 | 4,9 | -3 | 0 | -1,8 | -1,0 |
| Итого: | 156 | 152 | 182 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | -4 | +30 | х | х |

Таким образом, за 2005-2007 гг. в отраслевой структуре эмитентов кардинальных изменений не произошло. Основные эмитенты относятся к отрасли строительства (47 эмитентов – 28,8%), легкой промышленности (47 эмитент – 19,9%), лесной, деревообрабатывающей и целлюлозно-бумажной промышленности (22 эмитента – 12,1%).

Региональная структура эмитентов, акции и облигации которых допущены к обращению на 01.01.2008г., представлена в таблице 1.7.

Таблица 1.7 Региональная структура эмитентов, акции и облигации которых допущены к обращению на 01.01.2008г. [28]

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Наименование региона | Количество эмитентов | Структура эмитентов |
| 1 | 2 | 3 |
| г.Минск и Минская область | 86 | 55,1 |
| Брестская область | 24 | 15,4 |
| Витебская область | 11 | 7,0 |
| Гомельская область | 11 | 7,0 |
| Гродненская область | 9 | 5,8 |
| Могилевская область | 15 | 9,7 |
| Итого | 156 | 100,0 |

Данную структуру целесообразно отразить на диаграмме (рис. 1.5). Анализ показывает, что большинство эмитентов приходится на г. Минск и Минскую область (55,1%). Значительные доли приходятся на Брестскую область (15,4%), Могилевскую область (9,7%).



Рис. 1.5 Региональная структура эмитентов, акции и облигации которых допущены к обращению на 01.01.2008 г.

Необходимо отдельно упомянуть об аукционах Фонда госимущества Министерства экономики Республики Беларусь (ФГИ).

В течение 2005г. ФГИ шесть раз объявлял о проведении аукционов по продаже госпакетов акций ОАО: 24.06.2005 г. (17 госпакетов), 15.07.2005 г. (один госпакет), 23.09.2005 г. (17 госпакетов) и 07.10.2005 г. (6 госпакетов), 19.12.2005 г. (один госпакет), 22.12.2005 г. (один госпакет).

Суммарный объем сделок, совершенных на аукционах ФГИ в 2005 г. составил 58,9 млн. рублей или 26721 акция (в 2004 г. данные показатели составили 55,6 млн. рублей или 8 304 акции). Количество сделок в 2005 г. составило 4.

В 2007 г. (в ноябре) был проведен один аукцион Фонда госимущества по продаже пакета акций ОАО Банк «Золотой талер». В ходе аукциона была продана 1000 акций по 2868 рублей за акцию при номинале 2401 рубль за акцию. Сумма сделки составила 2868000 рублей.

Суммарный объем сделок купли/продажи ценных бумаг на бирже составил в 2005г. 9 356,8 млрд. рублей или 96 546 307 ценных бумаг; в 2006 г. 7023,8 млрд. рублей или 73667484 ценные бумаги; в 2007 г. – 10 015,6 млрд. рублей или 105 982 932 ценные бумаги. Общее количество сделок составило соответственно 30560, 13870 и 8502 [1]; [3]; [28].

Кратко охарактеризуем развитие внебиржевого рынка.

В IV квартале 2005 года статус пользователя Белорусской котировочной автоматизированной системы (БЕКАС) ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» был присвоен 5 юридическим лицам и 5 физическим (по состоянию на 31.12.2005 г. всего в системе было зарегистрировано 142 пользователя). Биржей было зарегистрировано 6390 сделок (6387 сделок в бел. рублях, 2 сделки в росс. рублях и 1 сделка в долларах США) с акциями 68 эмитентов на общую сумму 11,36 млрд. рублей. Оборот внебиржевого рынка в штуках составил 230829442 акции. За аналогичный период в 2004 году было зарегистрировано 228 сделок на общую сумму 10,5 млрд. рублей [29].

В IV квартале 2006 года статус пользователя Белорусской котировочной автоматизированной системы ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» был присвоен 8 юридическим лицам и 2 физическим лицам. А 5 пользователей увеличили список уполномоченных лиц. пользователями системы было выставлено 279 индикативных заявок по ценным бумагам 51 эмитента, из них 123 на покупку и 156 на продажу. Биржей было зарегистрировано 3128 сделок, из них 2580 сделок купли–продажи ценных бумаг, 527 сделок – дарение акций, 16 сделок – соглашение об отступном с использованием ценных бумаг акционерных обществ, 2 сделки мены, 2 сделки – внесение акций в уставный фонд и 1 сделка распределения. Оборот внебиржевой регистрации: по объему – свыше 392,9 млрд. рублей, в штуках - более 1035,6 млн. ценных бумаг [3].

По итогам IV квартала 2006 года лидером по обороту сделок купли-продажи ценных бумаг стал АСБ "Беларусбанк", зарегистрировавший 102 сделки на общую сумму свыше 23,4 млрд. рублей, по количеству всех зарегистрированных сделок - ООО "БММ-Траст", которое зарегистрировало 1189 сделок купли-продажи акций.

По состоянию на 01.01.2008 г. всего в системе зарегистрировано 256 пользователей.

Сравнительная динамика итогов регистрации сделок купли-продажи акций ОАО представлена на рис. 1.6.



Рис. 1.6 Сравнительная динамика итогов регистрации сделок купли-продажи акций ОАО в 2003-2007 гг.

Таким образом, в 2006-2007 году рынок акций ОАО значительно активизировался, что связано с принятием Закона Республики Беларусь «О хозяйственных обществах».

Соответственно, сравнительная динамика итогов регистрации сделок купли-продажи акций ЗАО представлена на рис. 1.7.



Рис. 1.7 Сравнительная динамика итогов регистрации сделок купли-продажи акций ЗАО в 2003-2007 гг.

Развитие процессов купли-продажи акций ЗАО в течение 2005-2007гг. происходило по нарастающей.

В целом в 2007 году биржей было зарегистрировано 16869 сделок (из них 13420 сделок купли-продажи ценных бумаг и 3449 иных видов сделок (за исключением купли-продажи, РЕПО). Оборот внебиржевой регистрации: по объему – свыше 6 056 млрд. рублей, в штуках – более 2 282 млн. ценных бумаг.

Подводя итоги, можно сказать, что с марта 1992 г., когда был принят закон Республики Беларусь "О ценных бумагах и фондовых биржах" формирование белорусского рынка ценных бумаг шло по американской модели – полибиржевая система и слабое государственное регулирование. В настоящее же время в Республике Беларусь складывается промежуточная модель, состоящая из элементов европейского универсального коммерческого банка и американского, ориентирующего на операции с ценными бумагами, прежде всего, небанковские инвестиционные институты. По всей вероятности, в Республике Беларусь окончательно оформится смешанная модель, где наряду с банками действуют другие инвестиционные институты [4].

Депозитарии появились для ускорения расчетов на организованных рынках ценных бумаг. Теперь при оформлении результатов сделки не надо обращаться к услугам реестродержателей. Смена собственника отражается на счетах депо депозитария. При этом отпадает необходимость переоформлять сертификаты, а расчеты по ценным бумагам становятся безналичными и сводятся к внесению изменений в счета депо.

Депозитарный учет государственных ценных бумаг и регулирование их движения осуществляет Центральный депозитарий – структурное подразделение Национального банка. Реестр владельцев корпоративных ценных бумаг ведут непосредственно эмитенты, заинтересованные в осуществлении контроля над движением своего капитала.

На сегодняшний день депозитарная система Республики Беларусь представляет собой организационную двухуровневую структуру:

1. Первый уровень – Центральный депозитарий, созданный в соответствии с Указом Президента в виде Республиканского Унитарного Предприятия «Республиканский Центральный Депозитарий ценных бумаг» (РУП «РЦДЦБ»);
2. Второй уровень – Депозитарии, профессиональные участники рынка ценных бумаг, осуществляющие депозитарную деятельность и установившие с центральным депозитарием корреспондентские отношения.

Основными задачами Центрального Депозитария являются:

* обеспечение междепозитарных переводов ценных бумаг по корреспондентским счетам депозитариев второго уровня;
* хранение всех выпусков ценных бумаг, зарегистрированных в республике;
* обслуживание, поддержка компьютеризованных систем безналичных систем безналичных счетов для ценных бумаг;
* взаимосвязь и взаимодействие с депозитариями на других рынках;
* консультационная, методологическая и техническая поддержка депозитариев второго уровня.

Основными задачами Депозитариев второго уровня являются:

* оказание услуг клиентам по ведению счетов «депо»;
* оказание услуг эмитентам ценных бумаг по формированию реестра собственников ценных бумаг.

В настоящее время в Республике Беларусь насчитывается свыше 50 депозитариев. Депозитарная деятельность выступает неотъемлемым элементом функционирования расчетного механизма операций с ценными бумагами, что обуславливает актуальность и значимость данной проблемы на современном этапе развития экономики нашей страны.

Возможности и объемы осуществления услуг депозитариями находятся в прямой зависимости от темпов становления отечественного рынка ценных бумаг, что, в свою очередь связано с результатами процесса приватизации.

Сегодня основной услугой депозитария является ведение реестра акционеров акционерных обществ, куда входят открытие счетов «депо», хранение ценных бумаг, их продажа, расчет и выплата дивидендов, выдача выписок по счетам «депо» об остатках, доходах. А также одним из основных направлений деятельности депозитария становится привлечение иностранных инвесторов на территорию Республики Беларусь – оказание помощи в оформлении счетов «депо», оперативная поддержка для эффективной работы иностранных инвесторов на рынке ценных бумаг Республики Беларусь.

Хотелось бы отметить, что в Республике Беларусь существует развитая инфраструктура рынка ценных бумаг. Делаются шаги по его развитию и постоянному совершенствованию, проводится унификация белорусского законодательства с общемировыми нормами и правилами, намечена цель на выход ценных бумаг Республики Беларусь на внешний рынок. Интеграция рынка ценных бумаг Республики Беларусь в мировой фондовый рынок является неотложной и чрезвычайно перспективной задачей.

Несмотря на это, рынок ценных бумаг в Республике Беларусь находится в процессе становления. На нём возникает еще много вопросов, которые приходится решать "на ходу". В частности, Республиканский Центральный депозитарий ценных бумаг фактически не имеет реальной связи с эмитентами, что затрудняет проведение единой государственной политики в области регулирования конъюнктуры фондового рынка. В этой связи полезно обратиться к изучению зарубежного опыта.

1.3 Зарубежный опыт организации депозитарной деятельности

Зарубежный опыт, накопленный в области функционирования рынка ценных бумаг, огромен. Изучение его очень важно, хотя, как и в других случаях, весьма затруднено прямое перенесение опыта организации фондовых рынков развитых государств, на нашу почву. Не следует также копировать и повторять российский опыт организации торговли ценными бумагами, при котором большинство сделок заключается на неорганизованном рынке без участия профессиональных посредников, что при отсутствии должного контроля представляет собой неиссякаемый источник различных правонарушений и финансовых махинаций. Но сегодня можно уже видеть весь механизм рынка в целом, с его плюсами и минусами, тенденциями, проблемами, альтернативными формами. Для нас в современный переходный период, когда формируется рыночная система финансирования экономики и развивается рынок ценных бумаг, необходимо, изучив мировой опыт, выработать собственную модель фондового рынка, и в частности, организации депозитарной деятельности.

Крупнейший не только в США, но и в мире депозитарий – депозитарно-трастовая компания DTC (Depository Trust Company) была создана в 1973 г, и на сегодня оказывает следующие услуги:

* принятие на хранение и хранение сертификатов ценных бумаг;
* иммобилизацию ценных бумаг, учет прав собственности на ценные бумаги в электронной системе учета (более 1,1 млн. категорий ценных бумаг);
* обеспечение поставки ценных бумаг, помещенных в хранилище, от покупателя продавцу путем проводок по счетам, учитываемых в электронной форме;
* учет информации об обременении обязательствами ценных бумаг, находящихся в хранилище;
* выдачу клиентам сертификатов ценных бумаг, находящихся в хранилище;
* получение от эмитентов, распределение и перечисление на денежные счета клиентов доходов по ценным бумагам;
* погашение ценных бумаг;
* взаимодействие с клиринговыми и расчетными системами с целью обеспечения расчетов по сделкам с ценными бумагами.

Предоставляя услуги по ценным бумагам; принятым на хранение, DTC регистрируется в качестве номинального держателя в реестре владельцев ценных бумаг эмитента.

Отличительной чертой американского рынка ценных бумаг является четкое разграничение функций депозитария и кастодиана.

Кастодиан – депозитарий, концентрирующий свою депозитарную деятельность на обслуживании инвесторов (частных и институциональных), мелких брокерских фирм, различных форм коллективных инвестиций [22].

Необходимость использования кастодианов в США является строго обязательной и закреплена законодательно для институциональных инвесторов. За счет этого повышается надежность хранения и учета прав собственности на ценные бумаги коллективных инвесторов: инвестиционных, пенсионных фондов и страховых компаний. Кастодианам, брокерам и Национальной Клиринговой Корпорации открываются счета ценных бумаг в Депозитарно-Трастовой Компании (DTC).

После окончания торгового дня брокеры передают детализированный отчет по всем заключенным сделкам в Национальную Клиринговую Корпорацию (NSCC). NSCC генерирует сообщения о результатах сверки и высылает их брокерам. По результатам сверки и клиринга брокеры, совершившие сделки в интересах институциональных клиентов, через специальную электронную коммуникационную систему Institutional Delivery System (IDS) высылают подтверждения в кастодиальные банки, хранящие учитывающие права на ценные бумаги институциональных инвесторов, и самим инвесторам (институциональным клиентам) о том, что сделка заключена, сверена и будет рассчитана в определенный день. NSCC неттингует все сделки брокеров и высылает инструкции брокерам, в которых указаны их чистые обязательства по поставке/получению ценных бумаг и денег перед клиринговой корпорацией. С помощью системы IDS институциональные инвесторы подтверждают брокерам правильность исполнения сделки и отправляют инструкции в свои кастодиальные банки на поставку/получение ценных бумаг. На этот день продавец должен иметь на своем счете в депозитарии (DTC) достаточное количество ценных бумаг, покупатель должен иметь достаточное количество денежных средств на денежном счете в том же депозитарии, который также выполняет функции расчетного банка. Расчеты между институциональными инвесторами и брокерами производятся внутри платежной системы депозитария и, как правило, осуществляются по принципу "поставки против платежа". Депозитарий при этом выполняет также клиринг по расчетам и контрольные функции за осуществлением поставки против платежа. Расчеты между брокерами и NSCC проходят вне депозитария.

Таким образом, в структуре американского рынка сложилась тенденция централизации за счет монополизации рынка и роль депозитариев и кастодианов в обслуживании субъектов фондового рынка США различается. Кроме этого, особенностью США является законодательное закрепление требований к иностранным кастодианам, осуществляющим хранение активов американских инвестиционных фондов. Эти требования сформулированы в правиле 17f-5 Закона об инвестиционных компаниях 1940г. [22]

В Великобритании кастодиальной деятельностью в основном занимаются крупные банки, хотя в последнее время их функции стали выполнять и крупные инвестиционные компании. Банки Великобритании работают на рынке капиталов в качестве управляющих инвестициями, доверенных лиц инвесторов (трасты), инвестиционных консультантов, реестродержателей, эмитентов корпоративных ценных бумаг.

Отличительной чертой Великобритании является отсутствие центрального депозитария. В конце 70-х г.г. в Великобритании были предприняты попытки создания централизованного депозитария, в котором находилась бы постоянно основная часть ценных бумаг, что позволило бы избежать физического движения фондовых инструментов непосредственно после каждой сделки с ними. Но до настоящего времени центральный депозитарий так и не создан. Его отсутствие приводит к очень высокой стоимости обслуживания со стороны инфраструктуры рынка ценных бумаг. Процесс продажи ценных бумаг на бирже требует большого количества физических перемещений ценных бумаг и внесения записей в реестры акционеров [22].

В реестрах акционеров могут открываться счета типа "омнибус" на имя номинальных держателей. Кроме того, возможно, осуществить дополнительную сегрегацию записей, относящихся к одному номинальному держателю. Дополнительная сегрегация может использоваться, например, для раздельного учета ценных бумаг, принадлежащих различным клиентам номинального держателя. Для наиболее крупных инвесторов кастодианы создают отдельных номинальных держателей, обеспечивая, таким образом, сегрегацию ценных бумаг этих инвесторов в реестрах акционеров. Таким образом, регистрация ценных бумаг за имя номинального держателя позволяет решать следующие задачи:

* обеспечение процесса расчетов по сделкам с ценными бумагами;
* обеспечение сегрегации инвестиций отдельных клиентов;
* защита интересов инвесторов в случае несостоятельности кастодиального банка [22].

Поставка ценных бумаг при торговле на Лондонской бирже осуществлялась через компанию SEPON Ltd., которая являлась номинальным держателем в реестрах, и переоформленные на нее сертификаты могли торговаться на бирже без проведения сделок в реестрах. Остальные операции проводились в основном через реестры акционеров.

В Польше Национальный депозитарий по ценным бумагам, созданный 7 ноября 1994 г., после 3,5 лет существования в качестве подразделения Варшавской фондовой биржи, является акционерным обществом, основанным Министерством финансов, которое владеет 1/3 от общего пакета его акций, и Фондовой биржей Варшавы, владеющей 2/3 от уставного капитала. Компания действует на основе Торгового кодекса, Закона о торговле ценными бумагами и имуществом, а также на основании административных законов и положений Компании. Акционерами депозитария могут быть: Министерство финансов, Национальный банк Польши, биржи, банки, операторы брокерских домов, попечительские организации.

С момента своего отделения от Фондовой биржи депозитарий взял на себя все депозитарные, клиринговые и расчетные функции по операциям с ценными бумагами. Депозитарные функции Национального депозитария заключаются:

* в хранении, клиринге и расчетам по ценным бумагам, и сверке размера выпуска;
* в обеспечении ежедневного мониторинга по количеству ценных бумаг на счетах участников по сравнению с их количеством на так называемых глобальных счетах выпуска;
* разработке процедур регистрации ценных бумаг;
* в присваивании идентификационных номеров ценным бумагам каждого выпуска, представленного к торгам, в соответствии с международными стандартами, особенно с ISIN;
* в ведении депозитных счетов для организаций, уполномоченных хранить ценные бумаги в депозитарии;
* в переводе ценных бумаг на счета участников по результатам торгов и в других случаях перехода права собственности на ценные бумаги;
* в предоставлении услуг эмитентам и осуществлении права собственности на ценные бумаги, включая выплату дивидендов и процентов, сплит и ассимиляцию, оплачиваемые и бесплатные права, подписку на новые выпуски, выкуп долговых ценных бумаг, выпуск депозитарных расписок [22].

Расчетные функции Национального депозитария Польши включают в себя:

* расчеты по ценным бумагам и деньгам по принципу поставки против платежа, подтверждающие сделки участников, проходящие через Варшавскую фондовую биржу и внебиржевой рынок. Этот процесс включает в себя неттинг денежных средств и полный контроль за денежными расчетами в клиринговом банке;
* гарантированные расчеты, а именно: внесение участниками расчетов достаточного количества средств для гарантии исполнения своих обязательств по сделкам; соблюдение требований к размеру чистого капитала участников, что исключает риск контрагента;
* международные расчеты и клиринг для своих участников. По соглашению с иностранными центральными депозитариями расчеты будут производиться для выпусков, котируемых на польском и международном рынках на основе международных стандартов [22].

Доказательством роста доверия к Польскому фондовому рынку является постоянный рост числа компаний, представляющих известные западные финансовые институты. С ноября 1994 г. Национальный депозитарий по ценным бумагам отвечает всем требованиям надежного депонирования активов с точки зрения правила 17f-5 Комиссии по ценным бумагам США.

В Германии эффективное обращение ценных бумаг на биржевом и внебиржевом рынках достигается за счет депонирования всех документарных ценных бумаг в сейфах единого Центрального Депозитария Германии и стандартизации сделок, что значительно увеличивает скорость расчетов по сделкам. Центральный депозитарий был образован в 1989 году путем слияния 7 других депозитариев, выполняющих схожие функции, в настоящее время носит название Deutsche Börse Clearing AG. Центральный депозитарий имеет статус клирингового и депозитарного банка [22].

Надо отметить, что в Германии не существует реестров акционеров обществ в нашем понимании этого слова. Центральный депозитарий отвечает за своевременное предоставление списков акционеров для участия в общих собраниях и их опубликование в прессе. Владельцами счетов в Центральном депозитарии Германии могут быть только профессиональные участники рынка ценных бумаг: зарубежные центральные депозитарии, инвестиционные компании, кредитные институты и маклеры (брокеры), т.е. представители инвесторов, осуществляющих сделки с ценными бумагами, которые торгуют на бирже или задействованы в совершении поставок и платежей в рамках операций с ценными бумагами.

В соответствии с законом, кастодиальные банки обязаны помещать ценные бумаги своих клиентов в Deutsche Borse Clearing AG на условиях сводного хранения. Для надежного хранения сертификатов используется современно оборудованное хранилище. Сущность сводного хранения состоит в том, что ценные бумаги одного вида хранятся вместе. Разделения документов по институтам, вложившим эти ценные бумаги, так называемым депонентам, не производится. Данный вид хранения называется "сводным хранением", а хранящиеся ценные бумаги - "совокупным фондом". Осуществлять сводное хранение возможно в том случае, если речь идет о взаимозаменяемых ценных бумагах, замена которых не приводит к изменению их экономического содержания.

Среди прочих задач, выполняемых депозитарием, защита вкладчика ценных бумаг является приоритетной. Поэтому депозитарию не позволено проводить связанные с риском операции, как, например, выдача кредитов, торговля ценными бумагами и валютой. Расчеты по сделкам осуществляются по принципу "trade – by – trade" и ведутся для всех сделок с бумагами, находящимися на хранении в Deutsche Borse Clearing AG, заключенным как на биржевом, так и на внебиржевом рынках. Центральная компьютерная система DWZ, объединяющая биржу, банки Deutsche Bane Clearing AG обеспечивает проведение всех операций по расчетам и клирингу и позволяет обрабатывать большое количество операций в удобном для пользователя формате [22].

Так как деятельность депозитариев имеет огромное значение с точки зрения обеспечения эффективного и устойчивого функционирования фондового рынка, то их деятельность находится под пристальным вниманием регулирующих органов. Закон о вкладах от 1937 г. создал основу для сводного обездвиженного хранения ценных бумаг и тем самым для бухгалтерского учета их обездвиженного оборота [22].

Существующая в России система учета прав на ценные бумаги стала складываться практически одновременно с началом приватизации, выпуска долговых обязательств и формирования российского рынка ценных бумаг. К настоящему времени в России сложилась система учета, осуществляющая функционирование на трех уровнях. Первый уровень включает в себя регистратора, выполняющего функции ведения реестра владельцев именных ценных бумаг и держателя решения о выпуске ценных бумаг эмитентом, содержащего данные, достаточные для установления объема прав, закрепленных ценной бумагой.

На втором уровне находится депозитарий, связанный с регистратором посредством открытия счета номинального держателя, учитывающий права своих клиентов на ценные бумаги и оказывающий им полный спектр депозитарных услуг. Правоотношения между депозитарием и его клиентами устанавливаются посредством заключения специального договора счета депо, регулирующего обязательства сторон. В соответствии с федеральным законом "О рынке ценных бумаг" на этом этапе взаимодействия собственников ценных бумаг и депозитария происходит изменение формы удостоверения прав на ценные бумаги:

* для документарных ценных бумаг удостоверение прав с помощью сертификата заменяется на удостоверение прав с помощью сертификата и записи на счете депо, открытом в депозитарии;
* для бездокументарных ценных бумаг удостоверение прав с помощью записи на лицевом счете в системе ведения реестра заменяется на удостоверение прав с помощью записи на счете депо, открытом в депозитарии.

Для организации учета прав собственности и иных вещных прав на ценные бумаги, учета состояния корреспондентских отношений, мест хранения сертификатов ценных бумаг, обременении ценных бумаг обязательствами, идентификации кредиторов, передоверений и ограничений прав, закрепленных ценными бумагами, организации трансфертов ценных бумаг, а также для осуществления иных функций депозитарий ведет единую систему учета. Целью депозитарного учета является получение полной и достоверной информации о ценных бумагах, в разрезе их владельцев, мест хранения и применяемых к ним депозитарных операций. Учет ведется в количественном выражении.

На следующем уровне учетной системы функционируют расчетные депозитарии торговых систем» осуществляющие комплексное депозитарное обслуживание профессиональных участников рынка ценных бумаг. Расчетные депозитарии торговых систем призваны решать проблемы, возникающие при перерегистрации прав собственности на ценные бумаги при проведении расчетов по сделкам с ценными бумагами, заключаемым через торговые системы. Между депозитариями и расчетными депозитариями торговых систем устанавливаются междепозитарные корреспондентские отношения.

Место депозитариев на современном рынке ценных бумаг России характеризует структурная схема, приведенная на рис. 1.8.

**Эмитенты**:

Государство

Акционерные общества

Частные предприятия

Нерезиденты

**фондовые посредники:**

Брокеры

Дилеры

Доверительные управляющие (управляющие компании)

**инвесторы:**

Индивидуальные (физические лица)

Институциональные (не имеющие лицензии на профессиональную деятельность на РЦБ)

Профессиональные участники рынка ценных бумаг

**Государственные органы регулирования и контроля**

**Организации, обслуживающие функционирование рынка ценных бумаг (инфраструктура фондового рынка)**

**Организации, обеспечивающие заключение сделок:**

Фондовые биржи

Небиржевые организаторы торговли

**Организации, обеспечивающие исполнение сделок:**

***Депозитарии***

Регистраторы

Расчетные системы, клиринговые центры

**Информационные организации**

**саморегулируемые организации**

НАУФОР

ПАРТАД

Рис. 1.8 Место депозитариев на современном рынке ценных бумаг России

Всех участников РЦБ в зависимости от отношения к нему, можно условно разделить на три группы по виду деятельности.

К первой группе относятся "клиенты" фондового рынка - эмитенты и инвесторы. Рынок для них - один из элементов сферы финансовых услуг, которым они периодически пользуются. Эмитенты обращаются к фондовому рынку, когда им необходимо привлечь долгосрочные и среднесрочные капиталы для финансирования своих программ. Инвесторы обращаются к фондовому рынку для временного вложения имеющихся в их распоряжении капиталов с целью их сохранения и приумножения.

Вторую группу составляют фондовые посредники - брокеры, дилеры, доверительные управляющие, для которых торговля ценными бумагами является профессиональной деятельностью. При этом "клиентам" предлагается широкий спектр финансовых услуг и финансовых инструментов. Одновременно самостоятельным сегментом рынка являются отношения между фондовыми посредниками.

Организации, входящие в третью группу, специализируются на предоставлении услуг для всех участников фондового рынка, образуя его инфраструктуру. К третьей группе также могут быть отнесены и организации, выполняющие регулирующие функции на рынке ценных бумаг. При этом депозитарии занимают все более значимое место в инфраструктуре современного национального рынка ценных бумаг. Если рассматривать инфраструктуру российского рынка ценных бумаг, то депозитарная система на настоящий момент используется здесь, не только для решения общепринятых задач, но и для предоставления дополнительных гарантий по ответственному хранению и подтверждению имущественных прав на ценные бумаги, а также для повышения скорости оборачиваемости ценных бумаг на организованных рынках.

Исследование опыта зарубежных стран и анализ деятельности депозитариев в Республике Беларусь, показали, что в нашей стране наметилась тенденция к развитию рынка ценных бумаг, в котором сочетаются элементы, свойственные американской и европейским моделям. Депозитарная система в Республике Беларусь характеризуется рядом особенностей:

1. Не отработана практическая реализация правового механизма защиты прав инвесторов;
2. Не достаточно развита нормативно-правовая база, устанавливающая ответственность за правонарушения на фондовом рынке, слабо проработаны вопросы взаимодействия регулирующих органов с правоохранительными органами и судебной системой;
3. Существует несоответствие отечественных депозитариев международным стандартам и технологическим требованиям, предъявляемым к иностранным кастодианам, что ограничивает возможность их участия в международных депозитарных, расчетных и клиринговых системах;
4. Большинство отечественных депозитариев – кастодиальные депозитарии, основную часть клиентов которых составляют юридические лица;
5. Белорусские депозитарии не оказывают полного комплекса кастодиальных услуг, например, не все проводят денежные расчеты по сделкам, или осуществляют кредитование клиентов ценными бумагами;
6. Не существует единых стандартов информационного взаимодействия и документооборота между профессиональными участниками рынка ценных бумаг.

Белорусским правительством разработана "Концепция функционирования и развития рынка ценных бумаг в Республике Беларусь", учитывающая прогрессивный опыт мирового финансового рынка и национальные особенности.

В основе данной концепции лежат принципы:

* максимальной либерализации и конкурентности фондового рынка;
* создания равных условий всем его участникам;
* обеспечения упрощенного доступа к фондовым товарам для субъектов национальной экономики;
* информационной доступности, целостности и разумной децентрализации единой республиканской биржевой системы;
* гласности и отсутствия правовой дискриминации по отношению к каким-либо субъектам рынка;
* создания гибкой системы регулирования рынка;
* обеспечения надежного механизма контроля и надзора с целью повышения его эффективности;
* предупреждения правонарушений и злоупотреблений;
* регламентации правовой дисциплины.

Также и интеграционные процессы, характеризующие взаимоотношения между Беларусью, Россией и другими странами СНГ, налагают определенные отпечатки на тенденции дальнейшего развития национального рынка ценных бумаг. Интеграция фондовых рынков в рамках союза Беларуси и России предусматривает создание равных условий проведения всех операций с фиктивным капиталом на российских и белорусских фондовых биржах для всех субъектов хозяйствования.

Построение единого белорусско-российского рынка ценных бумаг требует разработки универсальной законодательной базы, создания единого экономического пространства, общей системы правил совершения и оформления сделок с основными и прочими ценными бумагами, регулирования порядка их эмиссии и размещения, согласованного учета и свободного информационного обмена между участниками фондового рынка.

2 ООО «БММ-Траст» и его деятельность на рынке ценных бумаг Республики Беларусь

2.1 Организационно-правовые основы функционирования ООО «БММ-Траст»

Общество с ограниченной ответственностью «БММ-Траст» создано в соответствии с Гражданским кодексом Республики Беларусь, Законом Республики Беларусь "О хозяйственных обществах», Законом Республики Беларусь "О ценных бумагах и фондовых биржах", и иными законодательными актами Республики Беларусь.

Данное общество зарегистрировано Брестским областным исполнительным комитетом 10.05.2001г. за № 2305, с учетом изменений и дополнений, зарегистрированных Брестским областным исполнительным комитетом за № 5629 от 03.06.2003г., за № 8843 от 29.06.2004г., за №11221 от 14.12.2005 г.

В соответствии с Указом Президента Республики Беларусь от 24.05.1996г. №208 Брестский областной исполнительный комитет решением от 30.04.1997г. №1280 зарегистрировал ООО «БММ-Траст» в Реестре общереспубликанской регистрации за № 1529.

В соответствии с Декретом Президента Республики Беларусь «Об упорядочении государственной регистрации и ликвидации (прекращении деятельности) субъектов хозяйствования» от 16.03.1999г № 11, (в редакции Декрета Президента Республики Беларусь № 22 от 16.11.2000г.), Брестский областной исполнительный комитет зарегистрировал ООО «БММ-Траст» в Едином государственном регистре юридических лиц и индивидуальных предпринимателей за №200427442, на что выдано свидетельство о государственной регистрации коммерческой организации от 15.05.2001г.

Юридический адрес ООО "БММ-Траст": г. Брест, ул. Молодогвардейская, 12.

Полное наименование Общества на русском языке:

Общество с ограниченной ответственностью «БММ-Траст»; сокращенное наименование на русском языке: ООО "БММ-Траст".

ООО "БММ-Траст" является юридическим лицом согласно законодательству Республики Беларусь, имеет самостоятельный баланс, может от своего имени приобретать имущественные и личные неимущественные права и нести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде, хозяйственном и третейском суде, открывать расчетный, валютный и другие счета в учреждениях банков, иметь печать, штампы и иные реквизиты со своим наименованием. ООО "БММ-Траст" вправе от своего имени заключать договора, и вправе создавать на территории Республики Беларусь и за ее пределами предприятия, филиалы и представительства на условиях и в порядке, установленном законодательными актами Республики Беларусь, а так же быть участником совместных предприятий.

Собранием участников общества (протокол № 19 от 20.11.2003г.) принято решение об открытии филиала без обособленного (отдельного) баланса, расчетного (текущего) банковского счета в г. Пружаны по ул. Ширмы д. 17.

Форма собственности в данном предприятии - частная (общая долевая). В настоящее время директором Общества является Кныш Мария Герасимовна с 01.05.2005г., гл. бухгалтером - Салюк Нина Ивановна с 04.01.01г.

ООО "БММ-Траст", как профессиональный участник рынка ценных бумаг, несёт материальную ответственность перед инвесторами за нанесённый им ущерб от осуществлённых сделок:

а) с поддельными ценными бумагами;

б) с ценными бумагами несуществующих эмитентов или подтверждающих владение несуществующими ценностями;

в) с бумагами, не прошедшими государственную регистрацию;

г) с бумагами, на которые профессиональный участник рынка ценных бумаг имеет права владения;

д) по продаже одной ценной бумаги несколькими инвесторами;

е) связанных с иными нарушениями законодательства по ценным бумагам.

Согласно Устава, основной целью деятельности ООО "БММ-Траст" является хозяйственная деятельность, направленная на извлечение прибыли для удовлетворения социальных, культурных и экономических интересов членов трудового коллектива Общества, интересов Участников Общества посредством осуществления работ и оказания услуг в области операций с ценными бумагами.

ООО "БММ-Траст" вправе самостоятельно определять конкретные направления своей деятельности в зависимости от конъюнктуры рынка.

Депозитарием ООО «БММ-Траст» открыты следующие счета в Брестском Региональном Отделении ОАО «Белвнешэкономбанк», код 201:

* расчетный (текущий) счет (белорусские рубли) № 3012150047013-открыт 01.01.1998г.;
* субсчет (физ. лица) № 3012150047026- открыт 18.12.2002г.;
* субсчет (юридические лица)- № 3012150047039- открыт 18.12.2002г.;
* депозитный счет - № 3412150047105- открыт 24.12.2002г.

Учетная политика на предприятии формируется в соответствии с Законом «О бухгалтерском учете и отчетности» от 18.10.94г. и Положением по бухгалтерскому учету, утвержденном Постановлением Министерства Финансов Республики Беларусь 17.04.02г. №62. Бухгалтерский учет осуществляется по единой журнально-ордерной форме учета. Выручка от реализации работ, услуг определяется по мере оказания услуг и предъявления получателю счетов-фактур и актов выполненных работ.

Уставный фонд данного предприятия сформирован за счет денежных средств учредителей и неденежных вкладов и может увеличиваться в порядке, установленном законодательством, за счет:

* имущества Общества;
* внесения дополнительных вкладов всеми Участниками Общества;
* внесения дополнительных вкладов одним или несколькими Участниками Общества;
* внесения вкладов третьими лицами, принимаемыми в Общество.

Уменьшение Уставного фонда Общества может осуществляться путем пропорционального изменения стоимости вкладов всех Участников в Уставном фонде, если иное не установлено решением Общего собрания участников Общества, принятым единогласно. При уменьшении Уставного фонда Общества путем уменьшения стоимости вкладов всех его Участников размеры долей всех Участников Общества остаются без изменения.

Предметом деятельности ООО "БММ-Траст" является:

* посредническая (брокерская) деятельность по ценным бумагам; коммерческая (дилерская) деятельность по ценным бумагам;
* депозитарная деятельность по ценным бумагам;
* деятельность по доверительному управлению ценными бумагами;
* деятельность по организации финансовых рынков;
* прочая вспомогательная деятельность в сфере финансового посредничества.

Общество на основании Устава осуществляет следующие основные виды деятельности на рынке ценных бумаг:

* посредническая деятельность по ценным бумагам, т.е. основанная на договоре купли-продажи ценных бумаг за счет и по поручению клиента;
* коммерческая деятельность по ценным бумагам (осуществление профессиональным участником рынка ценных бумаг сделок по приобретению ценных бумаг от своего имени и за свой счет на срок до одного месяца. Проведение коммерческих сделок на внебиржевом рынке допускается только по объявленным профессиональным участникам ценам покупки и продажи. Правом заключения сделок от имени профучастника обладает только тот его сотрудник, который имеет квалификационный аттестат);
* консультационная деятельность по ценным бумагам – основанное на договоре предоставление профессиональным участником рынка ценных бумаг комплекса консультационных услуг по всем видам профессиональной деятельности с ценными бумагами.

Вышеуказанные виды деятельности Общество осуществляет на основе лицензии №02200/0247760 от 19 июля 2007г. (Приложение 1) на право ведения брокерской деятельности, дилерской деятельности, депозитарной деятельности, выданной Министерством финансов Республики Беларусь.

Лицензия на посредническую деятельность позволяет:

* проводить операции на фондовой бирже (брокерская деятельность);
* организовывать аукционы и торги ценными бумагами;
* инвестировать свободные денежные средства в ценные бумаги;
* оказывать услуги по информационному обеспечению участников рынка ценных бумаг и подготовке к изданию нормативно-справочной литературы в данной области;
* оказывать услуги по акционированию предприятий, эмиссии и первичному размещению ценных бумаг и учету их движения;
* организовывать обучение, переподготовку кадров в области рынка ценных бумаг.

Лицензия на коммерческую деятельность ООО "БММ-Траст" позволяет, помимо действий, связанных с посреднической деятельностью Общества, проводить котировку ценных бумаг. Лицензия на консультационную деятельность позволяет в дополнение к выше перечисленному проводить анализ и давать прогнозы конъюнктуры рынка ценных бумаг, а так же проводить экспертизу проспектов эмиссии АО и учредительных документов профучастников, - осуществлять иные операции, связанные с вышеперечисленными.

Деятельность депозитария ООО «БММ-Траст» на рынке ценных бумаг, как и у любого профучастника, исключительная.

Деятельность по оказанию перечисленных услуг осуществляется на основании заключенных договоров с эмитентами ценных бумаг, владельцами ценных бумаг, другими участниками рынка ценных бумаг. Наибольшее количество договоров с эмитентами ценных бумаг было заключено в 2003 -2004гг. после законодательно установленной реорганизации государственных сельскохозяйственных предприятий в ОАО и передачи открытыми акционерными обществами реестров владельцев именных ценных бумаг на обслуживание в депозитарии.

В депозитарии открываются счета "депо":

* корреспондентский счет "депо" НОСТРО (отражение корреспондентского счета "депо" ЛОРО в центральном депозитарии);
* счета "депо" депонентов.

Первичное размещение акций путем подписки осуществляется депозитарием на основании заключенного с эмитентом договора на депозитарное обслуживание при проведении подписки. Основным документом, определяющим отношения подписчика с эмитентом, является договор подписки.

Вторичное обращение ценных бумаг осуществляется в процессе их перемещения между инвесторами. Изменение титула собственности на ценные бумаги производится на основании документов, подтверждающих факт совершения сделки или факт перехода прав собственности в результате каких-либо иных действий или событий (наследование, решение суда).

Депозитарные операции, осуществляемые депозитарием ООО «БММ-Траст», согласно регламента депозитария, подразделяются на три класса в зависимости от характера выполняемых действий и документов, являющихся основанием для их осуществления:

1) «Учетные депозитарные операции», в результате осуществления которых изменяется количество ценных бумаг на счетах «депо» и разделах счетов «депо»;

2) «Административные депозитарные операции», в результате осуществления которых открываются и закрываются счета «депо», изменяются данные справочника выпусков ценных бумаг, анкетные данные депонентов;

3) «Информационные депозитарные операции», в результате осуществления которых формируются отчетные документы, отражающие состояние счетов «депо» и ценных бумаг.

Учетные депозитарные операции в Депозитарии осуществляются на основании поручений «депо» или поручений «депо» и документов, предусмотренных законодательством и Регламентом, а также на основании распоряжений руководителя ООО «БММ-Траст» в случаях, определенных законодательством.

Административные депозитарные операции осуществляются на основании документов предусмотренных законодательством и Регламентом. Информационные депозитарные операции осуществляются в связи с наступлением сроков или событий, предусмотренных законодательством и Регламентом.

Депозитарий ООО «БММ-Траст» совершает операции с ценными бумагами депонентов только по поручению самих депонентов или уполномоченных ими лиц. Любая депозитарная операция с ценными бумагами выполняется только при наличии первичных документов, являющихся основанием для проведения такой операции.

Все операции, совершаемые ООО «БММ-Траст», имеют прочную правовую базу в виде:

* Гражданского кодекса Республики Беларусь;
* Закона Республики Беларусь от 12.03.1992г. «О ценных бумагах и фондовых биржах»;
* Закона Республики Беларусь от 9 июля 1999г. «О депозитарной деятельности и центральном депозитарии ценных бумаг в Республике Беларусь»;
* Закона Республики Беларусь от 13.12.1999г. «Об обращении переводных и простых векселей»;
* Указа Президента Республики Беларусь от 28 апреля 2006г. № 277 «О некоторых вопросах регулирования рынка ценных бумаг»;
* Постановления Совета министров Республики Беларусь от 14 ноября 2000г. № 1740 «О некоторых вопросах обращения ценных бумаг открытых акционерных обществ»;
* Постановления Министерства финансов Республики Беларусь «О регулировании рынка ценных бумаг» от 12.09.2006г. № 112;
* Инструкции о порядке совершения сделок с ценными бумагами на территории Республики Беларусь, утв. Постановлением Министерства финансов Республики Беларусь 12.09.2006 № 112;
* Инструкции о порядке осуществления профессиональной деятельности по ценным бумагам, утв. Постановлением Министерства финансов Республики Беларусь 12.09.2006 № 112;
* Инструкции о порядке депозитарного учета прав на эмиссионные ценные бумаги, утв. Постановлением министерства финансов Республики Беларусь 22.11.2006 № 143;
* Инструкции о порядке проведения депозитарных операций с именными ценными бумагами, утв. Приказом Государственного комитета по ценным бумагам Республики Беларусь от 9 декабря 1999г. № 29П;
* Регламента депозитария ООО «БММ-Траст» и др.

Таким образом, механизм депозитарного учета в ООО «БММ-Траст» основан на соблюдении требований законодательства.

По количеству клиентов депозитарий ООО «БММ - Траст» занимает лидирующие положение в Брестской области, обслуживая более половины всех открытых акционерных обществ Брестского региона.

ООО «БММ - Траст» заполняет типовые формы годовой бухгалтерской отчетности, на основании которых проводится анализ финансово-хозяйственной деятельности:

* бухгалтерский баланс форма № 1 (Приложения 2-4);
* отчет о прибылях и убытках форма № 2 (Приложения 5-7);
* отчет о движении фондов и других средств (об изменении капитала) форма № 3 (Приложения 8-10);
* отчет о движении денежных средств форма № 4 (Приложения 11-13);
* приложение к бухгалтерскому балансу форма № 5 (Приложения 14-16).

Основные результаты финансово-хозяйственной деятельности за анализируемый период по данным финансовой отчетности и пояснительных записок к годовому отчету представлены в таблице 2.1.

Таблица 2.1 Анализ основных показателей деятельности ООО «БММ - Траст» за 2005-2007гг.

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Годы | | | Абсолютный прирост, ± | | Темпы роста | |
| 2005 | 2006 | 2007 | 2006 к 2005 | 2007 к 2006 | 2006 к 2005 | 2007 к 2006 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| Выручка от реализации, млн. руб. | 170 | 195 | 299 | +25 | +104 | 114,7 | 153,3 |
| Себестоимость продукции, млн. руб. | 141 | 166 | 205 | +25 | +39 | 117,7 | 123,5 |
| Доля затрат в выручке, % | 82,9 | 85,1 | 68,6 | +2,2 | -16,5 | 102,6 | 80,6 |
| Средняя численность рабочих, чел. | 8 | 8 | 8 | 0 | 0 | 100,0 | 100,0 |
| Фонд оплаты труда, млн. руб. | 79,0 | 104,9 | 133,4 | +25,9 | +28,5 | 132,9 | 127,2 |
| Производительность труда, млн. руб. | 21,250 | 24,375 | 37,375 | +3,125 | +13,000 | 114,7 | 153,3 |
| Средняя зарплата, тыс. руб. | 527,0 | 710,0 | 1073,4 | +183,0 | +363,4 | 134,7 | 151,2 |
| Сумма прибыли от реализации продукции, млн. руб. | 29 | 29 | 94 | 0 | +65 | 100,0 | 324,1 |
| Сальдо операционных доходов и расходов, млн. руб. | - | - | - | - | - | - | - |
| Сальдо внереализационных доходов и расходов, млн. руб. | - | - | 50 | - | +50 | - | - |
| Общая прибыль, млн. руб. | 29 | 29 | 144 | 0 | +85 | 100,0 | 496,6 |
| Рентабельность, % к выручке | 17,0 | 14,9 | 48,2 | -2,1 | +33,3 | 87,6 | 323,5 |

Данные анализа, проведенного в таблице 2.1, свидетельствуют о высокой эффективности финансово-хозяйственной деятельности ООО «БММ - Траст» в исследуемом периоде. Так, наблюдается рост выручки от реализации в 2006 году по сравнению с 2005 годом на 25 млн. руб. или на 14,7%, в 2007 году по сравнению с 2006 годом – на 104 млн. руб. или на 53,3%. Одновременно в 2007 году произошло значительное сокращение доли затрат в выручке (на 16,5%), что обусловило высокий прирост прибыли от реализации (на 85 млн. руб. или почти в пять раз. Кроме того, общая прибыль отчетного года была увеличена на 50 млн. руб. за счет положительного сальдо внереализационных доходов и расходов. Ранее сальдо было нулевым, как и сальдо доходов и расходов от операционной деятельности.

ООО «БММ – Траст» достигло также высоких показателей производительности труда (37,375 млн. руб. на 1 человека в отчетном периоде) и рентабельности. Рентабельность как отношение общей прибыли к выручке составляет в 2007 году 48,2%, прирост к уровню прошлого года составил 33,3%.

Необходимо отметить, что столь высоких финансовых показателей достигает коллектив численностью лишь 8 человек, причем за три года численный и качественный состав персонала не изменялся. ООО «БММ - Траст» достигнут высокий уровень оплаты труда, которая производится согласно должностных окладов, рассчитанных на основе ЕТС и тарифной ставки 1-го разряда, утвержденной приказом руководителя предприятия.

Таким образом, обеспечивая высокие финансово-экономические показатели, предприятие имеет возможность стимулировать своих работников к эффективному труду. Осуществляется на предприятии и охрана труда – комплекс мероприятий, обеспечивающих безопасность, сохранение здоровья и работоспособности человека в процессе труда.

Первоначальный инструктаж по технике безопасности осуществляется руководителем предприятия, повторные инструктажи – по мере необходимости им же. Специалиста по охране труда в штате нет ввиду нецелесообразности при столь малой численности коллектива. Ответственность за организацию и проведение обучения, инструктажей и проверку знаний по вопросам охраны труда возлагается на руководителя.

Работники допускаются к работе только после получения ими инструктажа по технике безопасности. Инструктаж проводится на основе инструкций по технике безопасности с учетом конкретных условий работы и применительно к профессии или должности инструктируемого.

Проведение первичного, повторного, внепланового, целевого инструктажей и стажировки фиксируется в Журнале регистрации инструктажа на рабочем месте установленной формы лицом, проводящим инструктаж. В журнале обязательны подписи инструктируемого и инструктирующего, журнал должен быть пронумерован, прошнурован и скреплен печатью.

Тем не менее, работники обязаны соблюдать требования охраны труда и техники безопасности, в том числе пожарной. На предприятии имеются пожарные извещатели и средства пожаротушения, которые в случае возникновения возгорания должны быть использованы до приезда пожарных. Периодически состояние пожарной безопасности проверяется представителями пожарной охраны. Ответственность за безопасность труда работников несет руководство.

2.2 Анализ финансово-хозяйственной деятельности ООО «БММ-Траст»

Поскольку основной целью деятельности ООО «БММ - Траст» является получение прибыли, анализ финансово-хозяйственной деятельности данного предприятия имеет важное значение.

Первоначально проведем анализ имущества и источников его формирования (финансовых ресурсов), так как именно по изменениям в имуществе можно сделать вывод о воспроизводственном процессе на предприятии. Анализ динамики активов баланса ООО «БММ - Траст» проведем в таблице 2.2.

Таблица 2.2 Анализ динамики активов баланса ООО «БММ - Траст» в 2005-2007гг.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Годы, млн. руб. | | | Темпы роста к предыдущему году, % | |
| 2005 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Основные средства | 5 | 8 | 12 | 160,0 | 150,0 |
| Нематериальные активы | - | - | - | - | - |
| Вложения во внеоборотные активы | - | - | - | - | - |
| Итого по 1 разделу: | 5 | 8 | 12 | 160,0 | 150,0 |
| Запасы | 4 | 4 | 6 | 100,0 | 150,0 |
| Налоги по приобретенным ценностям | - | - | - | - | - |
| Дебиторская задолженность | 70 | 77 | 117 | 110,0 | 151,9 |
| Финансовые вложения | 230 | 230 | 941 | 100,0 | 409,1 |
| Денежные средства | 3 | 10 | 133 | 333,3 | 1330,0 |
| Прочие оборотные активы | - | - | - | - | - |
| Итого по 2 разделу: | 307 | 321 | 1197 | 104,6 | 372,9 |
| Итого активов: | 312 | 329 | 1209 | 105,4 | 367,5 |

Данные анализа, проведенного в таблице 2.2, позволяют выявить специфику формирования имущества данного предприятия. Поскольку ООО «БММ - Траст» не осуществляет производственной деятельности, предприятие не нуждается в запасах сырья, не накапливает готовую продукцию, минимум средств вкладывает во внеоборотные активы. Так, основные средства на предприятии на конец отчетного периода по остаточной стоимости составляют 12 млн. руб.

В целом темпы роста активов баланса предприятия могут быть представлены на рис. 2.1.



Рис. 2.1 Динамика темпов роста актива баланса ООО «БММ - Траст» в 2006-2007гг., %

Таким образом, темпы роста внеоборотных активов в 2006 году (160,0% к 2005 году) опережали темпы роста оборотных активов (104,6%), в 2007 году наблюдается обратная тенденция. Необходимо отметить, что ООО «БММ - Траст» обеспечено необходимым оборудованием для осуществления своей деятельности, кроме того, проводится разумное расширение материально-технической базы. Так, в 2007 году были приобретены: мониторы на сумму 2,0 млн. руб., ноутбук на сумму 3,2 млн.руб., также оргтехника б/у на сумму 1,1 млн.руб. В силу специфики своей деятельности, ООО «БММ - Траст» осуществляет крупные финансовые вложения, причем в 2007 году их размер увеличился более чем в 4 раза. Возросли также остатки денежных средств на счетах предприятия.

Наблюдается рост дебиторской задолженности в целом за период на 47 млн. руб., что требует ее более углубленного анализа (таблица 2.3).

Таблица 2.3 Анализ динамики дебиторской задолженности ООО «БММ - Траст» за 2005-2007гг.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2005 | 2006 | Отклонение 2006 от 2005, +/- | 2007 | Отклонение 2006 от 2005, +/- |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Дебиторская задолженность (краткосрочная), всего, млн. руб. | 70 | 77 | +7 | 117 | +40 |
| - по расчетам с покупателями и заказчиками | 60 | 65 | +5 | 106 | +41 |
| - по расчетам с поставщиками и подрядчиками | - | - | - | 1 | -1 |
| - по расчетам с разными дебиторами | 9 | 8 | -1 | 8 | 0 |
| - прочая дебиторская задолженность | 1 | 4 | +3 | 2 | -2 |
| Просроченная дебиторская задолженность, млн. руб. | 14 | 23 | +9 | 59 | +36 |

Выявленный в результате анализа рост дебиторской задолженности обусловлен слабой платежеспособностью клиентов депозитария. В 2007 году возросла и просроченная задолженность (рис. 2.2).



Рис. 2.2 Динамика и структура дебиторской задолженности предприятия в 2005-2007гг., в т.ч. просроченной, млн. руб.

Так, просроченная дебиторская задолженность составила на конец 2007г. 59 млн. руб., в т.ч.

ОАО Линовское - 5,9 млн. руб. (10,0%)

ОАО Ровбицкое - 4,0 млн. руб. (6,8%)

ОАО Староводьское - 4,6 млн. руб. (7,8%)

ОАО Сухополь - 3,8 млн. руб. (6,4%)

ОАО Воропиловичн - 3,2 млн. руб. (5,4%)

ОАО Агро-Заречье - 3,9 млн. руб. (6,6%)

ООО «БММ - Траст» принимает меры по взысканию дебиторской задолженности, вплоть до обращения в хозяйственный суд. Тем не менее, проблема неплатежеспособности организаций-клиентов остается.

Кроме указанной проблемы, предприятие фактически не имеет финансовых проблем. Так, текущие потребности в денежных средствах покрываются поступлениями денежных средств, о чем свидетельствует анализ денежных потоков (таблица 2.4).

Проведенный в таблице 2.4 анализ показывает, что основные поступления денежных средств предприятие обеспечивает непосредственно от текущей деятельности (в 2005 году – полностью все поступления).

В 2006 и 2007 годах значительные суммы ООО «БММ - Траст» получило по финансовым вложениям.

Таблица 2.4 Анализ денежных потоков ООО «БММ - Траст», млн. руб.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2005 | 2006 | Отклонение от 2005г., ± | 2007 | Отклонение от 2006г., ± |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Остаток денежных средств на начало периода | 12 | 3 | -9 | 10 | +7 |
| 1) Поступления | 284 | 582 | +298 | 609 | +27 |
| выручка от реализации услуг | 151 | 187 | +36 | 272 | +85 |
| авансы, полученные от покупателей (заказчиков) | 133 | - | -133 | - | - |
| дивиденды, проценты по финансовым вложениям (доходы от операций с ценными бумагами) | - | 395 | +395 | 103 | -292 |
| прочие поступления | - | - | - | 234 | +234 |
| 2) Расходование денежных средств | 292 | 575 | +283 | 486 | -89 |
| оплата приобретенных активов | 12 | 17 | +5 | 24 | +7 |
| оплата труда | 60 | 81 | +21 | 87 | +6 |
| расчеты с персоналом | - | - | - | 18 | +18 |
| уплата налогов и сборов | 46 | 29 | -17 | 55 | +26 |
| выплата дивидендов, процентов | - | 395 | +395 | - | -395 |
| прочие выплаты | 174 | 53 | -121 | 302 | +249 |
| Остаток денежных средств на конец периода | 3 | 10 | +7 | 133 | +123 |

Основные направления расходов денежных средств – оплата труда, расчеты с персоналом, уплата налогов и сборов, а также выплаты дивидендов и процентов по ценным бумагам.

Соотношение денежных доходов и расходов предприятия можно представить на рис. 2.3.



Рис. 2.3 Соотношение денежных доходов и расходов предприятия в 20052007гг., млн. руб.

В результате перекрытия поступлениями текущих потребностей в денежных средствах предприятие на конец 2007 года увеличило остатки денежных средств на счетах до 133 млн. руб., что составляет 11,0% всех активов.

Анализируя источники формирования имущества ООО «БММ - Траст» (таблица 2.5), прежде всего, следует отметить их рост на 5,4% в 2006 и на 267,5% в 2007 году.

Таблица 2.5 Анализ источников финансирования деятельности ООО «БММ - Траст» в 2005-2007гг.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Финансовые ресурсы | 2005 | | 2006 | | 2007 | | Темп роста | |
| Сумма, млн. руб. | Уд. вес, % | Сумма, млн. руб. | Уд. вес, % | Сумма, млн. руб. | Уд. вес, % | 2006 к 2005, % | 2007 к 2006, % |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| Уставный фонд (капитал) | 232 | 74,4 | 232 | 70,5 | 792 | 65,5 | 100,0 | 341,4 |
| Добавочный фонд, в т.ч. | 3 | 1,0 | 4 | 1,2 | 4 | 0,3 | 133,3 | 100,0 |
| - фонд переоценки статей баланса | 3 | 1,0 | 4 | 1,2 | 4 | 0,3 | 133,3 | 100,0 |
| Нераспределенная прибыль | 70 | 22,4 | 80 | 24,3 | 177 | 14,6 | 114,3 | 221,2 |
| Итого собственных ресурсов | 305 | 97,8 | 316 | 96,0 | 973 | 80,5 | 103,6 | 307,9 |
| Долгосрочные кредиты и займы | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Краткосрочные кредиты и займы | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Кредиторская задолженность | 7 | 2,2 | 13 | 4,0 | 235 | 19,4 | 185,7 | 1807,7 |
| Резервы предстоящих расходов | - | - | - | - | 1 | 0,1 | - | - |
| Итого привлеченных ресурсов | 7 | 2,2 | 13 | 4,0 | 236 | 19,5 | 185,7 | 1815,4 |
| Всего финансовых ресурсов | 312 | 100,0 | 329 | 100,0 | 1209 | 100,0 | 105,4 | 367,5 |

Необходимо также отметить, что в 2007 году был увеличен уставный фонд с 232 до 792 млн. руб., однако в связи с ростом прочих источников ресурсов доля уставного фонда даже снизилась (с 74,4% в 2005 году до 65,5% в 2007 году).

Увеличилась нераспределенная прибыль на 14,35 в 2006 и на 121,2% в 2007 году, составив на 01.01.2008 года 177 млн. руб., или 14,6% пассивов.

В целом собственные ресурсы предприятия составляют 80,5% в пассиве баланса на конец анализируемого периода, и хотя имеется тенденция к снижению их доли, она все еще очень высока.

В целом динамику и структуру финансовых ресурсов ООО «БММ - Траст» можно представить на рис. 2.4.



Рис. 2.4 Структура и динамика финансовых ресурсов ООО «БММ - Траст» в 2005-2007гг., млн. руб.

Предприятие не использует в своей деятельности ни краткосрочных, ни долгосрочных займов. Кредиторская задолженность используется для покрытия дебиторской, анализ ее приведен в таблице 2.6.

Таблица 2.6 Анализ динамики кредиторской задолженности ООО «БММ - Траст» за 2005-2007гг.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2005 | 2006 | Отклонение 2006 от 2005, +/- | 2007 | Отклонение 2006 от 2005, +/- |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Кредиторская задолженность, всего, млн. руб. | 7 | 13 | +6 | 235 | +222 |
| - перед поставщиками и подрядчиками | - | 3 | +3 | 204 | +201 |
| - перед покупателями и заказчиками | - | - | - | 1 | +1 |
| - по расчетам по оплате труда | 2 | 4 | +2 | 4 | 0 |
| - по расчетам перед бюджетом | 1 | 1 | 0 | 17 | +16 |
| - по расчетам по социальному страхованию и обеспечению | - | - | - | - | - |
| - по расчетам с разными дебиторами и кредиторами | 4 | 5 | +1 | 9 | +4 |
| Просроченная кредиторская задолженность, млн. руб. | - | - | - | - | - |

Таким образом, основная масса кредиторской задолженности приходится на расчеты с клиентами. Просроченной кредиторской задолженности предприятие не имеет. В 2007 году произошел резкий прирост кредиторской задолженности, в настоящее время она в два раза превышает дебиторскую, что создает угрозу для финансового положения предприятия.

Финансовое положение предприятия определяется результатами финансово-хозяйственной деятельности. На формирование последних, в свою очередь, оказывает влияние структура затрат.

Себестоимость услуг ООО «БММ - Траст» определяют следующие статьи затрат:

* сырье и материалы;
* транспортные расходы;
* топливо и энергия;
* заработная плата основных работников;
* отчисления на социальное страхование;
* прочие производственные расходы.

Анализ затрат на осуществление финансово-хозяйственной деятельности ООО «БММ - Траст» в 2005-2007гг. представлен в таблице 2.7.

Таблица 2.7 Анализ затрат на осуществление финансово-хозяйственной деятельности ООО «БММ - Траст» в 2005-2007гг.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | 2005 год | | 2006 год | | 2007 год | | Отклонение 2007 от 2005, ± | |
| сумма, млн. руб. | структура, % | сумма, млн. руб. | структура, % | сумма, млн. руб. | структура, % | по сумме, млн. руб. | По структуре, % |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| Материалы | 12,1 | 8,6 | 11,7 | 7,1 | 5,6 | 2,7 | -6,5 | -5,9 |
| Амортизация ОС и НМА | 3,0 | 2,1 | 2,2 | 1,3 | 2,6 | 1,3 | -0,4 | -0,8 |
| Расходы на оплату труда | 57,0 | 40,4 | 72,1 | 43,5 | 97,1 | 47,2 | +40,1 | +6,8 |
| Отчисления в ФСЗН и обязательное страхование | 22,0 | 15,6 | 32,8 | 19,8 | 36,2 | 17,6 | +14,2 | +2,0 |
| Арендная плата и коммунальные платежи | 7,3 | 5,2 | 7,6 | 4,6 | 8,8 | 4,3 | +1,5 | -0,9 |
| Обслуживание ОПС | 0,5 | 0,4 | 0,7 | 0,4 | 3,8 | 1,8 | +3,3 | +1,4 |
| Консультационно-информационные услуги | 0,9 | 0,6 | 0,7 | 0,4 | 1,4 | 0,7 | +0,5 | +0,1 |
| Прочие услуги сторонних организаций | 16,6 | 11,8 | 16,0 | 9,7 | 21,9 | 10,7 | +5,3 | -1,1 |
| Налоги, включаемые в себестоимость | 3,6 | 2,6 | 4,4 | 2,6 | 4,1 | 2,0 | +0,5 | -0,6 |
| Услуги связи, вычислительных центров, банков | 10,7 | 7,6 | 5,3 | 3,2 | 5,7 | 2,8 | -5,0 | -4,8 |
| Командировочные расходы | 2,0 | 1,4 | 1,4 | 0,8 | 1,4 | 0,7 | -0,6 | -0,7 |
| Аренда и обслуживание а/транспорта | - | - | 10,1 | 6,1 | 15,2 | 7,4 | +15,2 | +7,4 |
| Прочие расходы | 5,3 | 3,7 | 0,8 | 0,5 | 1,7 | 0,8 | -3,6 | -2,9 |
| Итого | 141,0 | 100,0 | 165,8 | 100,0 | 205,5 | 100,0 | +64,5 | х |

Данные анализа, проведенного в таблице 2.7, характеризуют незначительные изменения в структуре затрат предприятия в целом за 2005-2007гг.

Наблюдается тенденция снижения суммы и доли материальных затрат (на 6,5 млн. руб. или 5,9% за весь период), суммы и доли амортизации (на 0,4 млн. руб. и соответственно на 0,8% к итогу), снижение прочих расходов (в целом за период на 3,6 млн. руб., доля в затратах снизилась на 2,9%).

Произошел рост оплаты труда, и увеличились расходы на оплату труда и соответствующие отчисления от ФОП. В целом доля расходов на оплату труда в структуре затрат предприятия составляет в конец 2007 года 47,2%, доля отчислений в ФСЗН и на обязательное страхование – 17,6%. Как отмечалось ранее, такая тенденция оправдывается высокой эффективностью использования трудовых ресурсов предприятия.

В целом структуру затрат предприятия за последний отчетный год можно представить на диаграмме (рис. 2.5).



Рис. 2.5 Структура затрат ООО «БММ-Траст», %

Таким образом, заработная плата – основная статья расходов ООО «БММ-Траст», ее доля составляет почти половину всех затрат. Важная статья также – прочие затраты при этом 10,7% из 31% составляют услуги сторонних организаций, 2,8% - услуги связи, банков, 1,8% составляет обслуживание ОПС.

Конечный финансовый результат деятельности предприятия, характеризующий абсолютную эффективность его работы – прибыль. В условиях рыночной экономики прибыль выступает важнейшим фактором стимулирования производственной и предпринимательской деятельности предприятия и создает финансовую основу для ее расширения, удовлетворения социальных и материальных потребностей трудового коллектива.

Анализ результатов финансово-хозяйственной деятельности ООО «БММ - Траст» проанализируем в таблице 2.8.

Таблица 2.8 Анализ результатов финансово-хозяйственной деятельности ООО «БММ - Траст» в 2005-2007гг.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | 2005 год | | 2006 год | | 2007 год | | Отклонение 2007 от 2005, ± | |
| сумма, млн. руб. | структура, % | сумма, млн. руб. | структура, % | сумма, млн. руб. | структура, % | по сумме, млн. руб. | По структуре, % |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| Выручка от реализации продукции, товаров, работ и услуг (за минусом НДС и др. платежей) | 170 | 100,0 | 195 | 100,0 | 299 | 100,0 | +129 | х |
| Себестоимость реализации товаров, продукции, работ, услуг | 141 | 82,9 | 166 | 85,1 | 205 | 68,6 | +64 | -14,3 |
| Расходы на реализацию | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Прибыль (убыток) от реализации | 29 | 17,1 | 29 | 14,9 | 94 | 31,4 | +65 | +14,3 |
| Прибыль (убыток) от операционных доходов и расходов | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Прибыль (убыток) от внереализационных доходов и расходов | - | - | - | - | 50 | 16,7 | +50 | - |
| Прибыль (убыток) за отчетный период | 29 | 17,1 | 29 | 14,9 | 144 | 48,2 | +115 | +31,1 |
| Налоги, сборы, платежи и расходы, производимые из прибыли | 10 | 5,9 | 10 | 5,1 | 39 | 13,1 | +29 | +7,2 |
| Чистая прибыль (убыток) | 19 | 11,2 | 19 | 9,7 | 105 | 35,1 | +86 | +23,8 |

За три года (2005-2007) общий прирост выручки составил 129 млн. руб., общий прирост затрат за три года составил 64 млн. руб. Однако в структуре выручки доля затрат снизилась на 14,3%, соответственно увеличилась доля прибыли от реализации. 16,7% выручки отчетного года составила прибыль от внереализационных доходов и расходов.

Таким образом, общая прибыль предприятия отчетного года сложилась под влиянием прибыли от реализации и прибыли от внереализационных доходов и расходов, в отличие от предыдущих лет.

Налоги, сборы, платежи и расходы, производимые из прибыли, возросли соответственно росту общей прибыли и составили в % к выручке отчетного года 13,1%, уменьшив долю нераспределенной прибыли до 35,1%.

Тем не менее, этот показатель характеризует рентабельность продаж и свидетельствует об успешной финансово-хозяйственной деятельности ООО «БММ - Траст» в сложных условиях конкурентной среды.

2.3 Оценка финансового состояния ООО «БММ-Траст»

В ходе анализа выполняется оценка финансового состояния предприятия, которая зависит от объемов и своевременности доходов, поступления средств, расходов и использования материальных ресурсов как в целом, так и по отдельным статьям, видам (направлениям и т.п.), а также от состояния финансово-расчетных взаимоотношений с бюджетом, поставщиками и потребителями, формирования и использования прибыли, обоснованности других факторов.

Анализ финансового состояния выполняется согласно методике, определенной в Инструкции по анализу и контролю за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности № 69/76/52 [15]. Критериями для признания структуры бухгалтерского баланса удовлетворительной, а организации платежеспособной являются следующие показатели:

* коэффициент текущей ликвидности;
* коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами.

Если коэффициент текущей ликвидности и коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами на конец отчетного периода в зависимости от отраслевой (подотраслевой) принадлежности организации имеют значения ниже нормативных значений, то структура бухгалтерского баланса признается неудовлетворительной, а организация – неплатежеспособной.

Коэффициент текущей ликвидности (К1) характеризует общую обеспеченность организации собственными оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных ее обязательств. Он рассчитывается на конец отчетного периода по формуле (2.1):

К1 = IIА , (2.1)

IV П – стр. 510 – стр. 550

где IIА – итог раздела II актива бухгалтерского баланса;

IV П – итог раздела IV пассива бухгалтерского баланса [19].

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (К2) характеризует наличие у организации собственных оборотных средств, необходимых для ее финансовой устойчивости. Он определяется на конец отчетного периода по формуле (2.2):

К2=III П+ строка 550 – IA, (2.2)

IIА

где III П – итог раздела III пассива бухгалтерского баланса;

I А – итог раздела I актива бухгалтерского баланса;

IIА – итог раздела II актива бухгалтерского баланса [19].

Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами (КЗ) характеризует способность организации рассчитаться по своим финансовым обязательствам после реализации активов и определяется по формуле (2.3):

К3 =IV П - строка 550, (2.3)

ВБ

где IV П – итог раздела IV пассива бухгалтерского баланса;

ВБ – валюта бухгалтерского баланса [19].

Коэффициент обеспеченности просроченных финансовых обязательств активами (К4) рассчитывается на конец отчетного периода по формуле (2.4):

К4 = КП + ДП, (2.4)

ВБ

где КП – краткосрочная просроченная кредиторская задолженность;

ДП – долгосрочная просроченная кредиторская задолженность;

ВБ – валюта бухгалтерского баланса [19].

Коэффициент абсолютной ликвидности (Кабсл), показывающий, какая часть краткосрочных обязательств может быть погашена немедленно, рассчитывается по формуле (2.5):

Кабсл = стр. 250 + стр. 260 , (2.5)

IV П – стр. 510 – стр. 550

где IV П – итог раздела IV пассива бухгалтерского баланса [19].

Анализ финансового положения предприятия проведем в таблице 2.9.

Таким образом, несмотря на тенденции к снижению показателей ликвидности и платежеспособности, можно сказать, что ООО «БММ - Траст» имеет абсолютную финансовую устойчивость. Так, коэффициент текущей ликвидности на конец 2007 года имеет значение 5,1, что в 3,3 раза выше нормативного, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами превышает минимальное нормативное значение в 4 раза.

Таблица 2.9 Анализ финансового положения ООО «БММ - Траст»

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Норматив | Методика расчета | 01.01.  2006 | 01.01.  2007 | 01.01.  2008 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Коэффициент текущей ликвидности (К1) | ≥1,5 | К1= IIА \_  IVП–стр.510–стр. 550 | 43,8 | 25,3 | 5,1 |
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (К2) | ≥0,20 | К2=III П+ строка 550 – IA\_  IIА | 1,0 | 1,0 | 0,80 |
| Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами (К3) | ≤0,85 | К3 = IV П – строка 550\_  ВБ | 0,02 | 0,04 | 0,20 |
| Коэффициент обеспеченности просроченных финансовых обязательств активами (К4) | - | К4 = КП + ДП\_  ВБ | 0,04 | 0,07 | 0,05 |
| Коэффициент абсолютной ликвидности (К5) | ≥0,2 | Кабсл = стр. 250 + стр. 260 \_  IV П – стр. 510 – стр. 550 | 33,3 | 18,5 | 4,6 |

Коэффициент абсолютной ликвидности составляет 4,6 и превышает нормативное значение в 23 раза. Финансовые обязательства, в том числе просроченные, полностью обеспечиваются активами.

В целом сопоставление значений рассчитанных коэффициентов финансовой устойчивости с их нормативными значениями можно представить на рис. 2.7.



Рис. 2.7 Коэффициенты финансовой устойчивости ООО «БММ - Траст» на 01.01.2008г. и их сравнение с нормативными значениями

Таким образом, финансовое положение ООО «БММ - Траст» следует признать устойчивым, несмотря на отдельные недостатки в осуществлении финансово-хозяйственной деятельности (рост дебиторской и кредиторской задолженности).

Оценка текущей платежеспособности предприятия может быть произведена на основе анализа денежных потоков. Для этого необходимо платежные средства на соответствующую дату сравнить с платежными обязательствами на ту же дату.

Оценку текущей платежеспособности предприятия на основе денежных потоков представим в таблице 2.10.

Таблица 2.10 Оценка текущей платежеспособности ООО «БММ - Траст» на основе анализа денежных потоков

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 01.01.2006 | 01.01.2007 | 01.01.2008 | Отклонение от предыдущего периода, +/- | |
| на 01.01.2007 | на 01.01.2008 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| Платежные средства, млн. руб., в том числе: | 296 | 585 | 619 | +289 | +34 |
| - остаток денежных средств | 12 | 3 | 10 | -9 | +7 |
| - поступления: |  |  |  |  |  |
| по текущей деятельности | 284 | 187 | 272 | -97 | +85 |
| по инвестиционной деятельности | - | - | - | - | - |
| по финансовой деятельности | - | 395 | 337 | +395 | -58 |
| Обязательства, млн. руб., в том числе: | 292 | 575 | 486 | +283 | -89 |
| по текущей деятельности | 292 | 180 | 184 | -112 | +4 |
| по инвестиционной деятельности | - | - | - | - | - |
| по финансовой деятельности | - | 395 | 302 | +395 | -93 |
| Коэффициент соотношения платежных средств и платежных обязательств | 1,01 | 1,02 | 1,27 | +0,01 | +0,25 |

Идеальным вариантом является, когда величина коэффициента соотношения платежных средств и платежных обязательств составляет 1 или немного больше [40].

В данном же случае можно говорить не только о платежеспособности предприятия, но и о чрезмерном направлении средств в денежные средства, что, хотя и положительно влияет на финансовое состояние, снижает потенциальную прибыльность, поскольку свободные денежные средства можно было бы инвестировать с целью получения прибыли по инвестиционной деятельности.

Проанализируем также основные показатели финансовой устойчивости предприятия на конец каждого года в таблице 2.11.

Таблица 2.11 Анализ показателей финансовой устойчивости предприятия

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | Методика расчета | Значение | | | Отклонение, +/- | |
| 2005 | 2006 | 2007 | 2006 от 2005 | 2007 от 2006 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 1. К-т автономии | Капитал и резервы / Валюта баланса | 0,9776 | 0,9605 | 0,8048 | -0,0171 | -0,0557 |
| 2. К-т неустойчивости (финансовой зависимости) | Обязательства / Капитал и резервы | 0,0230 | 0,0411 | 0,2425 | +0,0181 | +0,2014 |
| 3. К-т устойчивого финансирования | (Капитал и резервы + Долгосрочные кредиты банка) / Валюта баланса | 0,9776 | 0,9605 | 0,8048 | -0,0171 | -0,1557 |
| 4. К-т концентрации земного капитала | Обязательства / Валюта баланса | 0,0224 | 0,0395 | 0,1952 | +0,0171 | +0,1557 |
| 5. К-т покрытия долгов собственным капиталом | Капитал и резервы / Обязательства | 43,57 | 24,31 | 4,12 | -19,26 | -20,19 |
| 6. К-т финансового риска | Обязательства / Капитал и резервы |  |  |  |  |  |
| 7. К-т маневренности собственного капитала | (Капитал и резервы – Внеоборотные активы) / Капитал и резервы | 0,9615 | 0,9747 | 0,9877 | +0,0132 | +0,0130 |
| 8. К-т долгосрочного привлечения заемных средств | Долгосрочные  кредиты и займы/  (Валюта баланса – Долгосрочные  кредиты и займы) | 0 | 0 | 0 | - | - |
| 9. Доля дебиторской задолженности в активе баланса | (Товары отгруженные + Дебиторская задолженность) / Валюта баланса | 0,2244 | 0,2340 | 0,0968 | +0,0096 | -0,1372 |
| 10. К-т соотношения кредиторской и дебиторской задолженности | Кредиторская задолженность / (Товары отгруженные + Дебиторская задолженность) | 0,1 | 0,1688 | 2,017 | +,0688 | +1,8482 |
| 11. К-т текущей задолженности | Краткосрочные финансовые вложения / Валюта баланса | 0,7372 | 0,6991 | 0,7783 | -0,0381 | +0,0792 |

По результатам проведенного в таблице 2.11 анализа можно сделать вывод о финансовой устойчивости предприятия. Так, значение коэффициента автономии свидетельствует о высокой степени финансовой автономии предприятия (поскольку значение более 0,5), хотя имеется тенденция к уменьшению. Коэффициент финансовой зависимости (неустойчивости) свидетельствует о низкой финансовой зависимости предприятия – на конец периода доля обязательств составляет лишь 19,52%. Значение коэффициента долгосрочной финансовой независимости (устойчивого финансирования) совпадает с коэффициентов автономии, так как предприятие не используется в настоящее время долгосрочные заемные источники. Значение коэффициента находится в нормальных пределах (более 0,5), тенденция развития такая же, как и у коэффициента автономии.

Коэффициент покрытия долгов собственным капиталом свидетельствует, что предприятие задействует собственные средства по отношению к заемным примерно в соотношении 4:1. Этот коэффициент называют еще «плечо финансового рычага», и он характеризует возможность привлечения заемных средств – на данном предприятии высокую, отсутствие финансового риска. Можно сказать, что плечо финансового рычага очень мало, по мировым рекомендациям оно должно составлять 2:3. Таким образом, предприятие имеет возможности расширения использования долгосрочных средств.

Коэффициент маневренности собственного капитала свидетельствует о том, что практически половина капитала предприятия находится в мобильной форме. Наличествует небольшая тенденция к снижению, однако предприятие имеет перспективы роста внеоборотного капитала. Финансирование капитальных вложений осуществляется только за счет собственных средств, предприятие имеет возможность привлечения заемных источников. Кроме того, предприятие осуществляет финансовые вложения и доля их в валюте баланса на конец периода составляет 77,83%.

Дебиторская задолженность на конец периода составляет 9,68% всех активов, доля ее в динамике снизилась на 13,72% к 2006 году. Это положительный момент, характеризующий улучшение договорной работы с потребителями услуг предприятия. Кредиторская задолженность перекрывает дебиторскую на конец периода вдвое, что является единственным признаком неустойчивости финансового состояния для данного предприятия.

Однако у каждого субъекта хозяйствования существует множество сложностей в его работе, а также пути повышения эффективности деятельности. Депозитарий ООО «БММ - Траст» не является исключением. Можно выделить два направления в этой области, обусловленных причинами, связанными с внутренней деятельностью субъекта и факторами, оказывающими внешнее влияние.

К первой группе можно отнести следующие направления:

1. Модернизация материально-технической базы и программного обеспечения. Необходима замена или модернизация электронно-вычислительной техники, что является процедурой дорогостоящей и требующей привлечения дополнительных средств. Так же необходима дополнительная множительная техника. Обязательным условием является так же доработка существующего программного обеспечения. Весь перечень выполняемых работ по депозитарной деятельности выполняется в специализированной программе «электронный депозитарий «Департамент фондовой автоматизации». Данный продукт разработан для фондовой биржи и не учитывает всех потребностей и специфики работы депозитария. С выполнением этих условий повысится оперативность и качество оказываемых услуг.

2. Освоение новых видов услуг. Это необходимо производить на основании изучения состояния рынка, глубоких маркетинговых исследований. Для потенциальных клиентов привлекательней является реестродержатель оказывающий больший спектр услуг. Депозитарию необходимо изучать потребности клиентов и по возможности удовлетворять их. В настоящее время такая работа ведется. Депозитарий оказывает такие услуги как подготовка проспекта эмиссии, бизнес планов, подготовка и регистрация уставов при слиянии, присоединении, реструктуризации предприятий.

3. Проведение эффективной ценовой политики. Это также является необходимым элементом в условиях конкурентной борьбы. Тарифы на работы и услуги оказываемые депозитарием и на порядок ниже чем у конкурентов.

4. Повышение квалификации работников. Специфика работы депозитария требует привлечения высококвалифицированных специалистов с высшим экономическим или юридическим образованием, а так же получивших аттестацию на категорию в комитете по ценным бумагам. В настоящее время в депозитарии работают три аттестованных специалиста, которые имеют первую категорию. В сложившейся ситуации необходимо провести аттестацию еще двух работников.

5. Материальное стимулирование работников. Заработная плата работников находится на достаточно высоком уровне, однако необходимо ввести гибкую систему оплаты труда, зависящую от производительности труда, производить различные компенсационные и премиальные выплаты.

6. Ужесточение контроля. Необходима разработка стандартной системы отчетности по деятельности каждого специалиста и депозитария в целом. Это необходимо для предотвращения ошибок возникающих в процессе деятельности, что является недопустимым, а так же для более оперативной работы с документами.

Ко второй группе можно отнести следующее:

1. Большое влияние на деятельность депозитария оказывает развитие приватизации в республике. 96% клиентов депозитария ООО «БММ - Траст» преобразованы в акционерные общества в результате приватизации, что свидетельствует о том что развитие депозитария находится в прямой зависимости от развития приватизации. Чем больше предприятий преобразуются в акционерные общества в результате приватизации, тем больше потенциальных клиентов у депозитария. В настоящее время отсутствует государственное стимулирование приватизации, вследствие этого меньше предприятий приватизируется и у депозитария меньше возможности повысить количество своих клиентов. А от количества клиентов напрямую зависит размер денежных поступлений. Можно сделать вывод, что для повышения эффективности деятельности депозитария необходимо всемерно стимулировать приватизацию.

2. Согласно Декрету №3 от 20.03.1998 до окончания срока приватизации акции, приобретенные в процессе приватизации за именные приватизационные чеки и в результате льготной продажи отчуждению не подлежат. В следствие этого большое количество акций находятся без движения. После окончания действия Декрета на рынке ожидается оживление, значительно увеличится число лиц прибегнувших к услугам депозитария, увеличатся денежные поступления.

3. Одной из важнейших задач, которую необходимо решить депозитарию, является проблема неплатежей. Это в первую очередь зависит от состояния экономики Беларуси. Решив эту проблему, у депозитария появятся свободные денежные средства, которые можно будет направить на его развитие. Эту проблему можно решить следующим образом: требовать предоплату за оказываемые услуги.

Развитие депозитария ООО «БММ - Траст» планируется по следующим направлениям:

* целью фирмы является получение стабильных доходов, позволяющих возмещать все издержки функционирования и получение прибыли. Рентабельность планируется на уровне 15 - 20 %. В целях увеличения дохода ставятся задачи:

а) увеличение дохода фирмы за счет привлечения на обслуживание новых ОАО, ЗАО;

б) принятие мер для минимизации дебиторской задолженности по оплате за оказываемые услуги;

в) снижение издержек за счет повышения эффективности использования рабочего времени, средств вычислительной техники, снижения расхода материалов, автоматизации процессов обслуживания;

* планируется увеличение удельного веса дохода от консультационных услуг в общем объеме выручки от реализации услуг;
* планируется привлечение инвестиций во-первых для выполнения норматива по минимальному размеру уставного фонда, во-вторых для пополнения и модернизации основных фондов;
* для повышения квалификации сотрудников фирмы планируется аттестация не имеющих квалификационных аттестатов сотрудников в Госкомитете по ценным бумагам РБ. Ожидаемые дальнейшие изменения и совершенствование законодательства по ценным бумагам ставит целью совершенствования внутрифирменной системы подготовки и переподготовки специалистов;
* на среднесрочную перспективу планируется замена, модернизация, усовершенствование компьютерного оборудования и оргтехники, создание новых программных продуктов собственными силами, доработка используемых силами производителей для поддержания на современном уровне технической и технологической базы;
* операционный отдел планируется дооснастить новой мебелью, по конструкции, позволяющей с максимальным удобством обслуживать клиентов;
* учитывая имеющуюся информацию о недостаточно высоком уровне обслуживания открытых акционерных обществ в банковских депозитариях, планируется проведение работы по переходу на обслуживание таких ОАО в нашу фирму. Как средство для достижения этой цели рассматривается дальнейшее исследование фондового рынка, дальнейшее повышение качества и скорости обслуживания, проведение рекламных мероприятий;
* в целях создания личной заинтересованности сотрудников в результатах деятельности фирмы планируется увеличение заработной платы, активное использование системы материального и морального стимулирования, создание более благоприятных условий труда. Для поддержания морально-психологического климата в коллективе в условиях будущего укрупнения фирмы планируется более интенсивная работа для организации совместного отдыха коллектива;
* в условиях становления фондового рынка страны, появления потребности его участников в новых продуктах депозитарной деятельности можно заключить, что наиболее важной целью фирмы является стабильный рост по направлениям, оговоренным выше.

Основными источниками финансирования затрат на достижение поставленных целей являются:

* увеличение доходов фирмы за счет привлечения новых клиентов;
* снижение дебиторской задолженности на 10-млн. руб. позволит создать рабочие места, увеличить сотрудникам фирмы заработную плату, более эффективно использовать систему материального стимулирования, повысить рентабельность оказываемых услуг;
* увеличение размера чистой прибыли позволит финансировать подготовку новых производственных площадей фирмы, обучение, аттестацию и повышение квалификации сотрудников, приобретение новой техники, организацию отдыха сотрудников.

Для достижения указанных целей предполагается:

* декомпозиция целей на более мелкие компоненты, увязка их по ресурсам, срокам и структурным подразделениям;
* доведение до структурных подразделений;
* согласование усилий структурных подразделений для достижения поставленных целей;
* оценка степени реализации стратегического плана;
* выяснение причин отклонения от плана;
* корректировка в случае необходимости показателей плана или хода реализации стратегии.

В целом, проведенный анализ деятельности депозитария ООО «БММ -Траст» на рынке ценных бумаг свидетельствует о достаточно стабильном финансовом положении данного предприятия, а также о конкурентоспособности депозитария ООО «БММ - Траст» на рынке депозитарных услуг Республики Беларусь.

Устойчивое финансовое положение позволяет предприятию рассматривать возможности расширения депозитарной деятельности и повышения ее эффективности. Для этого необходимо детально рассмотреть организацию деятельности депозитария и его место в конкурентной среде рынка ценных бумаг Республики Беларусь.

3. Перспективы развития депозитарной деятельности ООО «БММ-Траст»

3.1 Организация депозитарного учета ООО «БММ-Траст»

Прежде всего, необходимо отметить, что ООО «БММ-Траст» установлены корреспондентские отношения с центральным депозитарием на основании Договора на установление корреспондентских отношений (Приложение 17). Также ООО «БММ-Траст» разработан Регламент депозитария ООО «БММ-Траст» (Приложение 18). Эти два документа являются основополагающими в организации депозитарного учета данным депозитарием.

Централизованное хранение ценных бумаг и учет прав на ценные бумаги осуществляется открытым способом – без указания серий и номеров ценных бумаг.

Депозитарный учет включает в себя две взаимосвязанные составляющие: аналитический и синтетический депозитарный учет.

Для осуществления аналитического депозитарного учета в депозитарии ООО «БММ-Траст» открываются счета "депо", подразделяемые в зависимости от их назначения на:

* счета "депо" мест хранения;
* счета "депо" юридических или физических лиц;
* счета "депо" "Неустановленный владелец";
* клиринговые счета "депо".

Депозитарий ООО «БММ-Траст», установивший корреспондентские отношения с центральным депозитарием, открывает у себя счет "депо" места хранения, именуемый корреспондентским счетом "депо" НОСТРО, на котором должна фиксироваться информация о количестве ценных бумаг, идентичная информации, зафиксированной на корреспондентском счете "депо" ЛОРО, открытом на имя этого депозитария в центральном депозитарии.

Счета "депо" открываются юридическим или физическим лицам для фиксации информации о количестве ценных бумаг, правами на которые обладают данные лица.

Счета "депо" "Неустановленный владелец" открываются для целей фиксации информации о количестве ценных бумаг, владелец которых не установлен по причине утраты (уничтожения) или несанкционированного изменения записей на счетах "депо" либо не может быть однозначно идентифицирован по причине несовпадения или отсутствия сведений о нем, содержащихся в учетных регистрах, а также для целей перевода ценных бумаг при проведении замены депозитария эмитента.

Клиринговые счета "депо" используются для целей фиксации передачи прав на ценные бумаги при осуществлении сделок с этими ценными бумагами через открытое акционерное общество "Белорусская валютно-фондовая биржа".

В рамках счета "депо" открываются разделы счета "депо". Каждому разделу счета "депо" соответствует определенный балансовый счет. При открытии разделу счета "депо" присваивается уникальный в рамках счета "депо" номер. Номера разделов, на которых ценные бумаги блокируются для торгов на фондовой бирже и на которые фондовая биржа осуществляет разблокировку ценных бумаг, устанавливаются центральным депозитарием. Присвоение номеров остальным разделам осуществляется депозитариями самостоятельно. Допускается повторное использование номера раздела счета "депо" после его закрытия.

Фиксация информации о количестве ценных бумаг определенного выпуска на корреспондентском счете "депо" НОСТРО осуществляется депозитарием только после фиксации центральным депозитарием информации о таком же количестве ценных бумаг этого же выпуска на корреспондентском счете "депо" ЛОРО, открытом на имя ООО «БММ-Траст». Фиксация информации о количестве ценных бумаг на счетах "депо" осуществляется путем зачисления ценных бумаг на эти счета "депо" и (или) списания ценных бумаг с этих счетов "депо".

Фиксация прав на ценные бумаги и обременении (ограничений) этих прав осуществляется путем зачисления ценных бумаг на соответствующие разделы счета "депо" и одновременного отражения этих ценных бумаг на соответствующих балансовых счетах.

Балансовые счета подразделяются на пассивные и активные в соответствии с планом счетов.

Для открытия счета юридические лица предоставляют следующие документы:

* письменное заявление на открытие счета "депо" по форме согласно регламенту депозитария;
* копию документа о государственной регистрации юридического лица, удостоверенную нотариально или регистрирующим органом;
* копию устава (положения) с отметкой о регистрации в регистрирующем органе, удостоверенная нотариально или регистрирующим органом;
* копию специального разрешения (лицензии) на право осуществления профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам в случае осуществления юридическим лицом указанной деятельности, заверенная подписью руководителя юридического лица и печатью этого юридического лица;
* иные документы, предоставление которых в депозитарий является в соответствии с законодательством Республики Беларусь условием открытия счета «депо».

Для открытия счета "депо" в связи с заключением депозитарного договора с депозитарием индивидуальный предприниматель обязан представить в депозитарий следующие документы:

* письменное заявление на открытие счета "депо" по форме согласно регламенту депозитария;
* паспорт либо иной документ, удостоверяющий (подтверждающий) в соответствии с законодательством Республики Беларусь личность индивидуального предпринимателя;
* иные документы, представление которых в депозитарий является в соответствии с законодательством Республики Беларусь условием открытия счета "депо".

Для открытия счета "депо" в связи с заключением депозитарного договора с депозитарием физическое лицо обязано представить в депозитарий следующие документы:

* письменное заявление на открытие счета "депо" по форме согласно регламенту депозитария;
* паспорт либо иной документ, удостоверяющий (подтверждающий) в соответствии с законодательством Республики Беларусь личность физического лица.

При открытии счета "депо" на имя физического или юридического лица депозитарием заполняется анкета депонента, в которую вносятся следующие сведения:

* номер счета "депо";
* полное наименование, место нахождения, учетный номер плательщика (УНП) депонента – юридического лица либо фамилия, собственное имя, отчество, место жительства (прописки, регистрации) депонента – физического лица;
* наименование документа, удостоверяющего личность физического лица, и его реквизиты (серия, номер, наименование органа, выдавшего документ, дата выдачи документа);
* идентификационный номер физического лица (если документ, удостоверяющий личность физического лица, содержит такой номер).

Дополнительно анкета депонента может содержать банковские реквизиты для выплаты доходов по ценным бумагам и денежных средств при погашении ценных бумаг.

Анкета депонента одновременно является карточкой учета лица.

Таким образом, в структуре эмитентов ОАО «БММ-Траст» 94% составляют открытые акционерные общества, и лишь 6% - закрытые. Динамика эмитентов в течение 2005-2007гг. будет проанализирована далее.

В целом эмитентами-ОАО распространены акции между 50046 лицами (Приложение 20), из них 379 юридических лиц и 49667 – акционеров физических лиц которым соответственно открыты накопительные счета (рис. 3.1).



Рис. 3.1 Накопительные счета в ООО «БММ-Траст»

Таким образом, акции ОАО преимущественно распространяются между физическими лицами. Однако следует отметить, что акционеры-юридические лица для ОАО являются крупными.

Кроме эмитентов, обслуживаемых в ООО «БММ-Траст», необходимо упомянуть эмитентов, не обслуживаемых в депозитарии, но чьи акции учитываются в депозитарии – это еще 38 ОАО (Приложение 21).

Эмитент обязан заключить договор на депозитарное обслуживание эмитента с ООО «БММ-Траст» до государственной регистрации первого выпуска ценных бумаг.

Как уже указывалось, осуществляемые ООО «БММ-Траст» депозитарные операции в зависимости от результатов действий подразделяются на:

* административные – депозитарные операции, в результате осуществления которых открываются и закрываются счета "депо", изменяется информация о ценных бумагах или владельцах ценных бумаг, содержащаяся в учетных регистрах депозитария;
* информационные – депозитарные операции, в результате осуществления которых формируются выписки о состоянии счетов "депо", реестры владельцев ценных бумаг, балансы "депо", оборотные ведомости и иные документы, содержащие информацию из учетных регистров депозитария;
* учетные - депозитарные операции, в результате осуществления которых изменяется количество ценных бумаг на счетах "депо" и (или) на разделах счетов "депо".

Депозитарий ООО «БММ-Траст» открывает в безусловном порядке накопительные счета "депо" на имя владельцев ценных бумаг эмитента-юридического лица, а также на имя лиц, впервые приобретающих ценные бумаги данного эмитента. Депозитарий вправе в безусловном порядке закрыть накопительный счет при условии отсутствия ценных бумаг на этом счете.

Порядок перевода ценных бумаг, отчуждаемых в результате заключения сделок купли-продажи на фондовой бирже, определяется законодательством Республики Беларусь.

Для сверки подписей и печатей с образцами депонентами оформляются и представляются в депозитарий карточки с образцами подписей и печатей. Использование факсимиле подписи при оформлении поручений «депо» не допускается. Электронные поручения «депо» должны быть заверены электронной цифровой подписью инициатора перевода и должны соответствовать требованиям, установленным законодательством Республики Беларусь к электронным документам и их защите.

По запросу депонента, оператора его счета «депо», а также в случаях, установленных законодательными актами Республики Беларусь, по требованию уполномоченных государственных органов, ООО «БММ-Траст» обязан выдать им выписку об операциях по счету «депо» или его разделу (на определенную дату или за период).

3.2 Оценка влияния факторов внешней среды на деятельность депозитария

Как уже отмечалось выше, депозитарная система Республики Беларусь сформирована в виде двухуровневой. Депозитарий ООО «БММ - Траст» является одним из депозитариев второго уровня этой системы.

Прежде всего, нужно отметить, что депозитарная деятельность, отличающаяся значительной сложностью и требующая использования специальных программно технических средств, низкорентабельна. Тарифы и расценки за оказание депозитарных услуг имеют тенденцию к постоянному удельному снижению, при постоянном повышении качества услуг, из-за острой конкуренции на этом, сложившимся за 15 лет, рынке [47].

С самого начала своей деятельности депозитарий ООО «БММ - Траст» оказался под воздействием конкурентов. В 1997-1998 г.г. происходил раздел рынка ценных бумаг. Ранее существовавшие профучастники рынка ценных бумаг к моменту создания депозитарий ООО «БММ - Траст» уже занимались ведением реестров открытых акционерных обществ и депозитарий ООО «БММ - Траст» пришлось развиваться в жестких условиях, созданных конкурентной средой.

В настоящее время второй уровень депозитарной системы составляют 17 депозитариев, являющихся банковскими структурами и 18 небанковских депозитариев. Все депозитарии, осуществляющие учёт прав на акции, являются коммерческими предприятиями, образованными физическими и (или) юридическими лицами различных форм собственности, включая и государственную.

Все головные банки банковских депозитариев сосредоточены в г. Минске. Структурные подразделения – депозитарии головных банков в основном осуществляют учет собственных акций и государственных облигаций. Депозитарным обслуживанием эмитентов занимаются филиалы этих банков, рассредоточенные по всей республике.

Самым крупным из банковских депозитариев является АСБ «Беларусбанк» с самой разветвленной в стране сетью учреждений. Филиалы АСБ находятся в каждом районном центре РБ, что создает определенные удобства в обслуживании как эмитентов, так и депонентов. Являясь по форме акционерным обществом, по сути, он является государственным предприятием.

В 1997 - 1998 г.г. руководством головного учреждения этого банка была поставлена цель перед всеми учреждениями захватить максимальную долю рынка депозитарных услуг. С течением времени активность АСБ на этом рынке значительно снизилась, что было обусловлено отсутствием в филиалах специализированных подразделений, осуществляющих депозитарные услуги и необходимостью совмещения отдельными работниками филиалов своей основной работы с обслуживанием эмитентов. Но на сегодняшний день более 500 эмитентов корпоративных ценных бумаг обслуживаются в учреждениях АСБ «Беларусбанк». Это почти 20% всех существующих ОАО.

В настоящее время на рынке депозитарных услуг активизируют свои действия ОАО «Белвнешэкономбанк», ОАО «Белпромстройбанк», ОАО «Белагропромбанк» и ОАО «Приорбанк».

АСБ «Беларусбанк» работает с эмитентами, взятыми на обслуживание в 1997 - 1998 г. и активную работу по привлечению новых клиентов не ведет. За последние 3 года существенно увеличилась доля ОАО «Приорбанк» на рынке депозитарных услуг. Производя расчетно-кассовое обслуживание преобразуемых из государственной собственности в ОАО предприятий, данный банк небезуспешно привлекает на депозитарное обслуживание эмитентов, используя нерыночные рычаги.

Все депозитарии, и особенно не банковские, стараются обеспечить максимально возможный уровень консультационных услуг по вопросам выпуска и обращения ценных бумаг для своих клиентов, так как для не банковских депозитариев, это является единственным источником существования. Таким образом, в Республике Беларусь функционирует хорошо организованная, тщательно контролируемая государством депозитарная система, обладающая в действующих условиях функционирования рынка ценных бумаг, большим запасом потенциальных возможностей по обслуживанию клиентов [47].

Небанковские депозитарии рассредоточены по регионам республики следующим образом (рис. 3.2).

Брестская область (3),

в т.ч.

г.Брест (2)

г. Ивацевичи (1)

Гомельская область (3),

в т.ч.

г.Гомель (2)

г. Мозырь (1)

Минская область (5),

в т.ч.

г.Минск (5)

Витебская область (2),

в т.ч.

г.Витебск (1)

г. Орша (1)

Гродненская область (3),

в т.ч.

г.Гродно (1)

Могилевская область (2),

в т.ч.

г.Могилев (1)

г. Осиповичи (1)

**Небанковские депозитарии**

Рис. 3.2 Распределение небанковских депозитариев по регионам Республики Беларусь

По Брестской области одним крупных из небанковских депозитариев является депозитарий ООО «БММ - Траст», созданный в 1997 г., и Брестский региональный депозитарий ЗАО (БРД). Третий небанковский депозитарий Брестской области, ООО «МИВАЗ», созданный при ОАО «Ивацевичдрев», в настоящее время обслуживает 9 предприятий, четыре из которых находятся в Брестской области. Существенной конкуренции этот профучастник рынка ценных бумаг для депозитария ООО «БММ - Траст» не составляет.

Вместе с тем, на рынок депозитарных услуг г. Бреста и Брестской области не ограничен доступ депозитариев, зарегистрированных в других областях.

Место ООО «БММ-Траст» в рэнкинге (так называют позиционирование депозитария в рейтинге) по г. Бресту и Брестской области по количеству выпусков ценных бумаг можно представить на рис. 3.3.



Рис. 3.3 Место ООО «БММ-Траст» в рэнкинге депозитариев по г. Бресту и Брестской области по количеству выпусков ценных бумаг

Анализ позволяет сделать вывод – чем дальше от столицы расположен эмитент ценных бумаг, тем чаще он прибегает к услугам небанковского депозитария. Если сравнивать показатели отдельных депозитариев по тому же принципу, то можно заметить, что безусловный и постоянный лидер рынка депозитарных услуг – ОАО "СБ Беларусбанк", на территории г. Бреста и Брестской области таковым не является. Сохраняя свою лидирующую позицию в Могилевской, Витебской и Гродненской областях, данный депозитарий по Брестской области занимает только третье место.

Что касается положения ООО «БММ-Траст» в рэнкинге депозитариев-корреспондентов по Республике Беларусь по публикуемым данным рэнкингов, соответствующий анализ можно обобщить в таблице 3.1.

Таблица 3.1 Анализ рэнкинга депозитариев в 2005-2007гг. [35]; [38]; [39]

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование депозитария | 2005г. | | | 2006г. | | | 2007г. | | |
| эмитенты | | место в рэнкинге | эмитенты | | место в рэнкинге | эмитенты | | место в рэнкинге |
| кол-во | прирост за год | кол-во | прирост за год | кол-во | прирост за год |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| СБ Беларусбанк ОАО | 576 | +40 | 1 | 665 | +89 | 1 | 721 | +56 | 1 |
| Белпромстройбанк ОАО | 200 | +21 | 2 | 226 | +26 | 3 | 244 | +18 | 3 |
| Менеджмент Траст Групп ЗАО | 180 | -6 | 3 | 188 | +8 | 4 | 146 | -42 | 7 |
| Брестский региональный депозитарий ЗАО | 155 | 0 | 4 | 159 | +4 | 6 | 161 | +2 | 5 |
| Агрокапитал ЗАО | 154 | +34 | 5 | 248 | +94 | 2 | 266 | +18 | 2 |
| Белинвестбанк ОАО | 141 | +14 | 6 | 174 | +33 | 5 | 201 | +27 | 4 |
| Совмедиа УП | 134 | 0 | 7 | 136 | +2 | 8 | 130 | -6 | 8 |
| Белагропромбанк ОАО | 124 | +11 | 8 | 121 | -3 | 9 | 125 | +4 | 10 |
| Эспас УП | 120 | -1 | 9 | 146 | +26 | 7 | 155 | +9 | 6 |
| БММ-Траст ООО | 119 | +6 | 10 | 116 | -3 | 10 | 113 | -3 | 11 |
| Инвэлью Депо ЗАО | 77 | -14 | 11 | - | - | - | - | - | - |
| Акция ООО | 75 | +3 | 12 | 101 | +26 | 11 | 110 | +9 | 12 |
| ГРДЦБ Атлант-Инвест ОДО | 62 | 0 | 13 | 62 | 0 | 17 | 61 | -1 | 17 |
| БелАско-Инвест ИК ЗАО | 61 | 0 | 14 | 62 | +1 | 16 | - | - | - |
| ЛидерИнвест ООО | 60 | +9 | 15 | 71 | +11 | 14 | 74 | +3 | 15 |
| Депозитарно-клиринговый центр ООО | 56 | +25 | 16 | 83 | +27 | 13 | 88 | +5 | 14 |
| Промреестр ООО | 52 | +7 | 17 | 59 | +7 | 18 | 61 | +2 | 18 |
| Капитал-Актив ЗАО | 52 | +5 | 18 | 55 | +3 | 19 | 91 | +36 | 13 |
| Гомельский региональный депозитарный центр ЗАО | 50 | -5 | 19 | 49 | -1 | 21 | 59 | +10 | 19 |
| Белвнешэкономбанк ОАО | 50 | +3 | 20 | 53 | +3 | 20 | 58 | +5 | 20 |
| Каскад-93 - Инвест ООО | 46 | +2 | 21 | 48 | +2 | 22 | 53 | +5 | 21 |
| Генеральная система инвестиций ЗАО | 43 | +18 | 22 | 98 | +55 | 12 | 129 | +31 | 9 |
| Славнефтебанк ЗАО | 39 | +5 | 23 | 47 | +8 | 23 | 46 | -1 | 22 |
| Приорбанк ОАО | 33 | +2 | 24 | 63 | +30 | 15 | 71 | +8 | 16 |
| Реестр ИК ООО | 26 | +5 | 25 | 28 | +2 | 24 | 31 | +3 | 24 |
| Белгазпромбанк ОАО | 20 | +2 | 26 | 23 | +03 | 26 | 25 | +2 | 26 |
| Технобанк ОАО | 19 | +1 | 27 | 23 | +4 | 27 | 29 | +6 | 25 |
| Минский транзитный банк ЗАО | 13 | +6 | 28 | 26 | +13 | 25 | 34 | +8 | 23 |
| Миваз ООО | 12 | +3 | 29 | 16 | +4 | 28 | 19 | +3 | 27 |
| Интертраст групп ОАО | 12 | +4 | 30 | 14 | +02 | 29 |  |  |  |
| РРБ-Банк ЗАО | 10 | +2 | 31 | 11 | +01 | 30 | 12 | +1 | 28 |
| Астраинвест ОДО | 9 | -5 | 32 | - | - | - | - | - | - |
| Регион-Инвест ОДО | 8 | 0 | 33 | - | - | - | - | - | - |
| Трастбанк ЗАО | 7 | -2 | 34 | 6 | -1 | 32 | 7 | +1 | 30 |
| Альфалуч ООО | 5 | 0 | 35 | 4 | -1 | 34 |  |  |  |
| Белорусская Валютно-Фондовая Биржа ОАО | 4 | 0 | 36 | 4 | 0 | 35 | 4 | 0 | 33 |
| Идея-Инвест УП | 4 | -3 | 37 | - | - | - | - | - | - |
| Ценакт ОДО | 3 | 0 | 38 | - | - | - | - | - | - |
| Золотой Талер ОАО | 2 | -4 | 39 | 8 | +6 | 31 | 9 | +1 | 29 |
| Абсолютбанк ЗАО | 2 | 0 | 40 | 4 | +2 | 33 | 6 | +2 | 31 |
| Межторгбанк ЗАО | 2 | +1 | 41 | 3 | +1 | 36 | 6 | +3 | 32 |
| Банк Москва-Минск | - | - | - | - | - | - | 1 | +1 | 34 |
| МДКЦ ГП г. Брест | - | - | - | - | - | - | 1 | +1 | 35 |

Анализ показывает, что в 2005 году из общего числа депозитариев лишь семь показали отрицательный результат по приросту клиентской базы. В 2007 году, в основном, рост клиентской базы депозитарной системы был обеспечен вступлением в силу нового Закона "О хозяйственных обществах", согласно которому все без исключения акционерные общества должны заключать договоры на депозитарное обслуживание с депозитариями (в т.ч. ЗАО с количеством акционеров менее 50, которые ранее имели право осуществлять учет прав на акции собственной эмиссии самостоятельно). Характерно, что те депозитарии, в числе клиентов которых ранее преобладали открытые акционерные общества, не воспользовались изменениями в законодательстве и показали отрицательные итоговые результаты. В их числе оказался и ООО «БММ-Траст», хотя на его место в рэнкинге это не повлияло, депозитарий сохранил 10-ю позицию по республике.

Общее количество депозитариев в таблице уменьшилось на пять и, соответственно, это стало вторым фактором, повлиявшим на увеличение количества клиентов остальных депозитариев. В наибольшей степени данный фактор повлиял на показатели депозитария ЗАО "Агрокапитал", рост числа клиентов которого практически полностью обеспечен за счет приема на обслуживание эмитентов из ликвидируемых депозитариев. В результате ЗАО "Агрокапитал" стало крупнейшим небанковским депозитарием республики, уступая в общей таблице лишь одну строчку ее бессменному лидеру - депозитарию ОАО СБ "Беларусбанк".

Наконец в 2007 году благодаря расширению депозитарной деятельности ЗАО «Генеральная система инвестиций» рэнкинг ООО «БММ-Траст» снизился на 1 позицию. Уменьшилось и число клиентов (-3).

В целом же депозитарий ООО «БММ - Траст» занял достаточно прочное положение (второе место) среди фирм-конкурентов в Брестской области и в Республике Беларусь в целом (11-е место).

Следует отметить, что, несмотря на постоянное сокращение числа небанковских депозитариев, существующая сегментация рынка депозитарных услуг сохраняется на протяжении ряда последних лет, что, в свою очередь, характеризует конкурентную среду данного рынка как сформировавшуюся и устойчивую. Потребители депозитарных услуг, которыми на сегодня являются в основном акционерные общества, имеют широкий выбор депозитариев для заключения договоров на депозитарное обслуживание.

Тем не менее, следует выделить главную проблему в области влияния конкурентного окружения. При большом избытке предложений акционерным обществам по качественному депозитарному обслуживанию, Брестский областной исполнительный комитет 28.11.2006 г. принимает решение за № 833 о создании коммунального дочернего унитарного предприятия "Межрегиональный депозитарно-клиринговый центр". Попросту говоря речь идёт о создании нового, чисто государственного депозитария, так как представить себе, что в Брестской области начал изолированно и активно функционировать рынок ценных бумаг, требующий депозитарно-клирингового обслуживания для торговли ценными бумагами между районами области, может только совершенно не знакомый с этим вопросом человек. Это решение Брестского исполкома свидетельствует о нарушении принципов равных конкурентных возможностей, которые и так с большой натяжкой реализованы в системе депозитарных услуг. Однако влиять на существующее положение дел действующие депозитарии, в том числе и ООО «БММ-Траст» не могут.

Второй группой внешнего окружения депозитарий ООО «БММ-Траст» являются потребители услуг. Эмитенты, обслуживаемые депозитарий ООО «БММ - Траст», сосредоточены в Брестской области.

Предприятия, обслуживаемые в депозитарии ООО «БММ - Траст», представляют различные отрасли народного хозяйства.

Обслуживаемые эмитенты ценных бумаг для депозитария ООО «БММ - Траст» являются той частью внешнего окружения, от которого депозитарий ООО «БММ - Траст» наиболее зависим. При отсутствии на рынке ценных бумаг вторичного обращения акций ОАО именно эмитенты дают депозитариям основной доход.

Место ООО «БММ-Траст» в рэнкинге депозитариев по количеству обслуживаемых ОАО по Республике Беларусь представлено на гистограмме (рис. 3.4).



Рис. 3.4 Место ООО «БММ-Траст» в рэнкинге депозитариев по количеству обслуживаемых ОАО по Республике Беларусь

По количеству обслуживаемых ОАО депозитарий ООО «БММ-Траст» занимает 4-е место по республике. По количеству обслуживаемых ЗАО данный депозитарий не занимает существенного места: на обслуживании находится 5 ЗАО. Замена эмитентов по депозитарию ООО «БММ-Траст» в 2005-2007гг. не производилась, отказавшиеся от услуг депозитария предприятия ликвидировались.

Вторая группа потребителей услуг депозитария ООО «БММ - Траст» депоненты, или владельцы ценных бумаг. По количеству обслуживаемых счетов «депо» ООО «БММ-Траст» прочно входит в первую десятку депозитариев по республике (рис. 3.5).



Рис. 3.5 Место ООО «БММ-Траст» в рэнкинге депозитариев по количеству обслуживаемых счетов «депо» по Республике Беларусь

Таким образом, ООО «БММ-Траст» на сегодняшний день открыты и ведутся более 60000 счетов депо.

Услуги, оказываемые для депонентов, также являются для депозитария ООО «БММ-Траст» источником дохода, но при отсутствии вторичного обращения акций ОАО на рынке ценных бумаг. Величина этого дохода значительно меньше, чем дохода, получаемого от эмитентов. Депоненты оплачивают только услуги, в которых они нуждаются и за которыми обращаются.

Переход на обслуживание эмитента (акционерного общества) от одного депозитария к другому, особенно если этот эмитент регулярно оплачивает эти услуги, является чрезвычайным событием. Такая ситуация, в соответствии с нормативными документами, в обязательном порядке рассматривается в центральном депозитарии, который является государственным учреждением.

Анализ факторов внешней среды, влияющих на деятельность депозитария ООО «БММ - Траст» показал, что все они взаимообусловлены и находятся в тесной зависимости, а, следовательно, необходимо учитывать совокупное влияние всех факторов одновременно.

3.3 Направления повышения эффективности депозитарной деятельности ООО «БММ-Траст»

Вступивший в силу с 02.08.2006 Закон РБ "О хозяйственных обществах", представляет собой не столько новую редакцию Закона об АО, сколько новый подход к регулированию хозяйственных обществ в правовой системе республики. Данным Законом определено обязательное требование для акционерных обществ о заключении с депозитарием договора на депозитарное обслуживание, в соответствии с условиями которого по требованию этого общества депозитарий осуществляет формирование реестра владельцев акций.

Благодаря этому требованию, наконец-то в полной мере реализована основная задача депозитарной системы, определенная Законом Республики Беларусь от 9 июля 1999 года № 280-3 "О депозитарной деятельности и центральном депозитарии ценных бумаг в Республике Беларусь" – это "обеспечение централизованного хранения ценных бумаг, зарегистрированных в установленном законодательством Республики Беларусь порядке и разрешенных к обращению на территории Республики Беларусь, и учета прав на эти ценные бумаги" [10].

В рамках развития депозитарной системы Республики Беларусь целесообразно создание условий для разграничения категорий клиентов кастодиальных и расчетных депозитариев. Для последних актуальным является их объединение в единое информационно-технологическое пространство для оперативного осуществления трансфертов и возможности для клиента одного из расчетных депозитариев быть членом торговой системы, обслуживаемой другим расчетным депозитарием. Перспективы развития кастодиальных депозитариев направлены, прежде всего, на расширение круга персонифицированных услуг, индивидуальный подход к обслуживанию депонентов и оказание полного комплекса услуг.

Деятельность всей системы в целом и ее отдельных сегментов должна быть четко регламентирована с правовой точки зрения. Основными требованиями к совершенствованию нормативной базы депозитарной деятельности являются:

* необходимость придерживаться рыночных принципов регулирования фондового рынка;
* построение единой согласованной системы нормативных актов.
* законодательное закрепление унификации требований к взаимодействию и формам документооборота;
* необходимость создания единого пакета нормативно-правовых актов о страховых и гарантийных фондах на рынке ценных бумаг;
* необходимость совершенствования нормативно-правовых актов о предоставлении и раскрытии информации и установлении обязательных финансовых нормативов.

В масштабах всей депозитарной системы актуальным является унификация и установление минимально необходимых требований к предоставляемой отчетности, при условии информационной прозрачности финансовой деятельности ее участников.

Каким же образом выйти из положения, обеспечив законные права участников (акционеров) не нарушая законодательства и доводить до зарегистрированных участников (акционеров) общества информацию, представляемую эмитентом, а также информацию о правах, закреплённых ценными бумагами, о способах и порядке осуществления этих прав? Наиболее приемлемым вариантом решения указанной проблемы, представляется передача эмитентом документов и информации, предназначенной для ознакомления акционеров общества, обслуживающему депозитарию. Такое решение обладает целым рядом достоинств:

* только депозитарий в реальном режиме времени обладает информацией о всех владельцах ценных бумаг, права на которые учитываются в данном депозитарии;
* депозитарий в силу специфики своей деятельности обладает технологией работы с конфиденциальной информацией;
* именно депозитарий, специализируясь на электронной обработке информации, сможет наиболее качественно обеспечить технологический процесс ознакомления акционеров с предназначенной для них информацией:
* депозитарий, как правило, обслуживает большое количество эмитентов, поэтому удельные затраты на информационное обслуживание одного акционера, из-за применения специализированной организационной и компьютерной техники будут минимизированы;
* депозитарий по законодательству и по определению предназначен для обслуживания клиентов и должен иметь свободный вход, чего нельзя сказать про основную массу эмитентов, вход на территорию которых осуществляется по пропускам:
* наличие в депозитарии определённой и ограниченной эмитентом информации, для ознакомления акционерами, исключает возможное неравенство между различными акционерами, независимо от их "приближённости" к эмитенту или наличия в собственности различной доли в уставном фонде, по ознакомлению с информацией о различных аспектах хозяйственной деятельности эмитента, а соответственно и исключает причину для возникновения большой доли корпоративных конфликтов [46].

Поэтому ещё одним перспективным направлением деятельности депозитариев может стать оказание посреднических информационных услуг эмитентам по осуществлению законодательно установленных прав владельцев ценных бумаг по ознакомлению с результатами деятельности эмитентов.

Одной из проблем государственных органов управления является возможность оперативного получения информации о наличии в собственности у физических и юридических лиц ценных бумаг. На поиск этой информации в настоящее время затрачивается большое количество средств и времени.

Как же оптимизировать этот процесс, не нарушая конфиденциальности информации о принадлежности прав на ценные бумаги? В настоящее время состояние и возможности электронно-вычислительной техники и наличие специализированных программных средств вполне позволяют решить задачу создания централизованной базы данных о всех собственниках ценных бумаг, например, на базе центрального депозитария. Об этом свидетельствует опыт СБ "Беларусбанка". Что касается вопроса о конфиденциальности информации, то ведь любой депозитарий, включая центральный, обладает всем необходимым арсеналом средств от технических до юридических для работы с такого рода информацией. Поэтому необходимо будет только в рамках системы разработать и соответствующим образом ввести в законодательную базу нормативные документы, определяющие разграничение ответственности всех участников системы за обеспечение конфиденциальности информации. Эффективность затрат на создание такой базы данных со временем и с неизбежным развитием рынка ценных бумаг будет только возрастать, особенно для государства. Современные системы архивирования баз данных повысят надежность всей системы регистрации прав собственности на ценные бумаги, Такая система конечной целью своего создания должна быть направлена на защиту законных прав инвесторов и государства. Именно современное состояние рынка ценных бумаг позволяет ставить такую задачу, которая в настоящее время может быть решена с наименьшими затратами. Опыт функционирования централизованных баз данных, например телефонов или собственников транспортных средств подтверждает высокую эффективность их использования для государства и всех субъектов правоотношений. Создание такой системы является очередным возможным и эффективным направлением развития депозитарной системы.

В рамках отдельно взятых депозитариев большое значение имеет проводимая политика риск - менеджмента, создание системы мониторинга и контроля рисков.

В частности, для реализации этих целей ООО «БММ-Траст» необходима организация специальной службы внутреннего контроля в структуре депозитария. Для обеспечения гарантии прав инвесторов, этот вопрос имеет очень большое значение, так как при хорошо налаженной системе мониторинга и минимизации рисков повышается надежность системы в целом.

Важным шагом на пути совершенствования технологии работы депозитариев должно стать внедрение электронного документооборота, в сочетании с криптографической защитой передаваемой информации.

Так, в РУП "РЦДЦБ" создан программно-технический комплекс, обеспечивающий автоматизацию взаимодействия со всеми депозитариями второго уровня по обмену электронными сообщениями. В электронном виде сегодня осуществляются междепозитарные переводы ценных бумаг и депозитарные операции по сбору реестров акционеров [43].

Одним из направлений мероприятий по повышению эффективности депозитарной деятельности является разработка нормативных документов. В проектах инструкций предусмотрено, что депозитарные операции между центральным депозитарием, депозитариями и фондовой биржей осуществляются на основании электронных депозитарных документов. Предполагается использование электронного документооборота по всем видам депозитарных операций: передача выпуска ценных бумаг на централизованное хранение, снятие ценных бумаг с централизованного хранения, депозитарные переводы, операции по сбору реестров акционеров [43].

Вопросы приема, передачи и защищенности электронных документов, использования электронной цифровой подписи будут регулироваться договорами об организации приема-передачи электронных документов, заключенным с удостоверяющим центром, а также соглашением о применении средств криптографической защиты в системе электронного документооборота рынка ценных бумаг.

Электронные документы будут составляться в соответствии с форматом сообщений электронного документооборота рынка ценных бумаг. Все электронные документы заверяются электронной цифровой подписью.

Очень важным и положительным моментом, явилось то, что разработка проектов новых инструкций для функционирования единого центрального депозитария, дала возможность прописать в проекте Инструкции о порядке проведения депозитарных операций в центральном депозитарии вопрос об установлении корреспондентских отношений с депозитариями-нерезидентами Республики Беларусь. В проекте инструкции предусмотрено открытие в центральном депозитарии, на основании заключенных договоров, корреспондентского счета "депо" ЛОРО на имя депозитария-нерезидента и корреспондентский счет "депо" НОСТРО центрального депозитария. Особенности осуществления депозитарных операций по указанным счетам будут определяться договором между центральным депозитарием и депозитариями-нерезидентами [43].

Развитие ООО «БММ-Траст» как депозитария должно происходить в соответствии с общими тенденциями на рынке ценных бумаг.

В настоящее время в любой стране не может существовать совершенно изолированный рынок ценных бумаг. Чем активнее рынок, тем больше возникает потребность в надёжной системе подтверждения прав на ценные бумаги, включая возможность для их обращения в других странах.

Поскольку одним из наиболее актуальных вопросов для белорусского фондового рынка в настоящее время является появление в обращении вторичных ценных бумаг и выход на международные рынки капитала {получение страной суверенного кредитного рейтинга, выпуск депозитарных расписок) ООО необходимо обратить внимание на теоретические и практические аспекты данных видов деятельности, в том числе, накопленный международный опыт.

Вторичные ценные бумаги – это представители фиктивного капитала или такие ценные бумаги, которые выражают имущественные права на основные ценные бумаги как представители действительного капитала.

Причины появления вторичных ценных бумаг можно разбить на две группы. Первая – это наличие у владельцев основных ценных бумаг таких прав, которые могут иметь самостоятельную, отдельную от основной ценной бумаги форму существования, которая позволяет лучше и эффективнее как для владельцев основной бумаги, так и для лица, обязанного по ней, реализовать соответствующее имущественное (или иное) право.

Вторая – это повышение качества существующих основных ценных бумаг путем выпуска на их основе ценных бумаг, более привлекательных для рынка, чем исходная бумага. Речь идет о повышении ликвидности основной ценной бумаги или, например, о снижении некоторых важных для определенных групп ее владельцев рисков, свойственных этой бумаге.

Появление вторичных ценных бумаг, основанных на акциях, или вторичных акций, связано с выходом национальных ценных бумаг за пределы своей страны, т.е. с одним из путей образования международного, или мирового, рынка ценных бумаг. Этот процесс интернационализации рынков идет разными путями в сочетании с многочисленными национальными ограничениями, преодоление которых вызывает к жизни, в том числе, и новые ценные бумаги.

В тех случаях, когда лицо (юридическое или физическое) желает приобрести акции компании, расположенной в другой стране, но не может осуществить это непосредственно, существует способ предоставить ему такую возможность путем выпуска так называемых депозитарных расписок.

В качестве направления развития депозитарной деятельности ООО «БММ-Траст» можно определить осуществление кругооборота депозитарных расписок.

Депозитарная расписка (ADR) – это ценная бумага, свидетельствующая о владении определенным количеством акций иностранной компании, депонированных в стране нахождения этой компании, кругооборот которой осуществляется в другой стране (или странах). Другие встречающиеся в литературе названия депозитарной расписки: депозитарное свидетельство, депозитарная квитанция [41].

Депозитарные расписки выпускаются на основе специального законодательства. Такое законодательство существует в США, а потому выпускаемые там депозитарные расписки называются американскими депозитарными расписками или сокращенно АДР (или ADR).

В настоящее время на международных фондовых рынках обращается примерно 1100 депозитарных расписок эмитентов из более чем 50 стран, в том числе из России. Общая стоимость депозитарных расписок, обращающихся в настоящее время только на фондовом рынке США оценивается в сотни миллиардов долларов. Особенно интенсивно используют возможности депозитарных расписок страны третьего мира, в первую очередь латиноамериканские [41].

Существуют три крупнейших лидера в области оказания депозитарных услуг и обслуживания программ выпуска ADR - банки The Bank of New-York (контролирует 47% данного рынка услуг), Morgan Guaranty (28%) и Citibank (24%). На долю прочих банков приходится около 2%. Иностранные эмитенты и их представители постоянно информируют банк-депозитарий об условиях подписки, планах дальнейшей капитализации, готовящихся годовых собраниях акционеров и др. Таким образом, депозитарий берет на себя функции, выполнение которых частному инвестору было бы обременительно и далеко не бесплатно. Необходимо подчеркнуть, что депозитарий обеспечивает техническую сторону операций с бумагами, но отнюдь не гарантирует надежности акций: риск полностью лежит на инвесторе [41].

Можно перечислить следующие основные функции депозитариев, работающих по программе APR:

* выпуск и аннулирование депозитарных расписок;
* ведение реестра ADR и перерегистрация их владельцев;
* оказание помощи иностранной компании в подготовке документов для комиссии по рынку ценных бумаг при регистрации выпуска расписок, а также при предоставлении ей форм регулярной финансовой отчетности;
* информирование широкого круга участников рынка ценных бумаг о начале выпуска депозитарных расписок [41].

Существует ряд требований и к самому депозитарию. Он должен быть официально зарегистрирован на территории страны и иметь соответствующие лицензии на осуществление депозитарной деятельности. Однако указанные требования выполняются любым депозитарием, функционирующим на территории Республики Беларусь, в том числе ООО «БММ-Траст».

Исходя из вышеизложенного, можно предложить следующую примерную программу организации и выпуска депозитарных расписок на акции отечественных эмитентов (таблица 3.2).

Таблица 3.2 Программа организации и выпуска депозитарных расписок на акции отечественных эмитентов

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Этап | Сроки | Содержание работы |
| 1 | 2 | 3 |
| 1. Подготовительный | 1-2-я недели | утверждение финансового и юридического консультантов;  заключение соответствующих договоров |
| 2. Этап подготовки документов | 3-9-я недели | подготовка информации для предоставления в Комиссию США по ценным бумагам в соответствии с положениями закона США о ценных бумагах |
| 2. Этап предоставления документов | 10-я неделя | подача документов в Комиссию США по ценным бумагам; предоставление документов в депозитарий ООО «БММ-Траст» |
| 3. Этап рассмотрения документов | 10-15-я недели | рассмотрение документов в Комиссии США по ценным бумагам; обсуждение договора о предоставлении депозитарных услуг с депозитарием ООО «БММ-Траст» |
| 4. Этап предоставления формы F-6 и депозитарного договора | 16-19-я недели | подача в Комиссию договора о предоставлении депозитарных услуг; подготовка и подача в Комиссию регистрационной формы F-6 |
| 5. Этап рассмотрения формы F-6 и депозитарного договора | 20-23-я недели | рассмотрение Комиссией формы F-6 и депозитарного договора; переговоры с маркет-мейкерами США |
| Заключительный этап | 1-2-я недели | получение разрешения Комиссии США по ценным бумагам на выпуск американских депозитарных расписок на акции заявителя; подготовка выпуска сертификата ADR на акции и непосредственно сам выпуск ADR |

Для осуществления всей этой работы необходимо привлечение финансового консультанта, имеющего лицензию Министерства финансов Республики Беларусь, юридического консультанта, имеющего лицензию Министерства юстиции Республики Беларусь, и работа самого депозитария ООО «БММ-Траст».

При этом в функции финансового консультанта входят переговоры с ним об условиях выпуска ADR, подготовка финансовых и маркетинговых отчетов на русском и английском языках для распространения среди потенциальных покупателей депозитарных расписок, организация индивидуальных презентаций для потенциальных инвесторов в США, организация рынка ADR и предоставление документов в Комиссию США по ценным бумагам и фондовым биржам.

В функции юридического консультанта входят подготовка документов, подготовка и заключение договора о депозитарном обслуживании и оказание иной юридической поддержки по представлению финансового консультанта.

Функции ООО «БММ-Траст» выразятся в выпуске депозитарных расписок на оговоренных условиях и осуществлении их обращения.

При налаживании работы с депозитарными расписками будет получен следующий экономический эффект в масштабе всего рынка ценных бумаг Республики Беларусь:

* упрощение торговли акциями иностранных эмитентов;
* сокращение расходов на операции с ценными бумагами;
* преодоление правовых ограничений на непосредственное владение акциями;
* реализация налоговых преимуществ;
* расширение состава потенциальных инвесторов, особенно из числа институциональных.

Цена депозитарной расписки может быть определена по следующей формуле (3.1):

ЦADR = n \* Ца, (3.1)

где ЦADR – цена депозитарной расписки в долларах за 1 шт.;

Ца – рыночная цена акции белорусского эмитента на белорусском фондовом рынке, руб./шт.;

n – количество акций белорусского эмитента, входящих в пакет одной ADR (например, 1 ADR = 100 акций или, например, 1 ADR = 0,5 акции – варианты зависят от стоимости акций);

К – курс рубля к доллару [41].

В частности, крупными клиентами, не обслуживаемыми в ООО «БММ-Траст», но чьи акции учитываются в депозитарии, являются ОАО «Властелин», ОАО «Полесье», ОАО «Ветразь-Пинск», ОАО «Промтовары-Пинск», ОАО «Магазин Вымпел».

В течение апреля 2008 года указанные эмитенты осуществили следующую деятельность на вторичном рынке акций в числе других эмитентов (таблица 3.3).

Таблица 3.3 Сводные итоги вторичного рынка акций в апреле 2008г.

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ЭМИТЕНТ | Кол-во сделок, штук | ОБЪЕМ СДЕЛОК | | ЦЕНА СДЕЛОК, бел. рублей | | Структура сделок, % | Средняя цена, руб. |
| в рублях | в штуках | мин. | макс. |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| ОАО "Полесье" | 6 | 472 965 230 | 4 337 | 108 200 | 112 810 | 39,1 | 110 505 |
| ОАО "Белпромстройбанк" | 1 | 50 878 135 | 132 151 | 385 | 385 | 4,2 | 385 |
| ОАО "Белсантехмонтаж-2" | 1 | 28 875 000 | 1 750 | 16 500 | 16 500 | 2,4 | 16 500 |
| ОАО "Ветразь-Пинск" | 2 | 166 451 250 | 29 750 | 5 595 | 5 595 | 13,8 | 5 595 |
| ОАО "Властелин" | 1 | 150 000 000 | 24 000 | 6 250 | 6 250 | 12,4 | 6 250 |
| ОАО "Магазин "Вымпел" | 1 | 116 735 264 | 14 816 | 7 879 | 7 879 | 9,6 | 7 879 |
| ОАО "Промтовары-Пинск" | 2 | 223 899 300 | 38 670 | 5 790 | 5 790 | 18,5 | 5 790 |
| ИТОГО: | 14 | 1 209 804 179 | 245 474 | х | х | 100,0 | х |

Таким образом, в структуре торгов акциями по Республике Беларусь за апрель 2008 года клиенты ООО «БММ-Траст» по совокупности объема сделок занимают 93,4% (!), как представлено на рис. 3.7. Необходимо также отметить, что на долю клиентов ООО «БММ-Траст» пришлось 12 сделок из 14 совершенных в течение месяца (85,7%).



Рис. 3.7 Структура торгов акциями в апреле 2008 года (выделенные сегменты – объем сделок не-клиентов ООО «БММ-Траст»), %

В структуре торгов акциями в апреле 2008 года наибольшую долю занимает объем сделок ОАО «Полесье» (39,1%). Кроме того, данное предприятие имеет самую высокую из представленных цену за 1 акцию. При оформлении на акции ADR можно принять 1 ADR = 1 акции.

Так, исходя из формулы (3.1) цена депозитарной расписки для ОАО «Полесье» составит (по среднему официальному курсу белорусского рубля по отношению к доллару США за апрель 2008 года = 2143,64):

ЦADR = 1 \* 110505 = 51,55 (долл. США)

2143,64

С учетом сложившихся цен и тарифов на осуществление профессиональной деятельности по ценным бумагам вознаграждение депозитария за осуществление деятельности с ADR может составить до 3% от суммы сделки.

То есть, при выпуске депозитарных расписок на весь объем совершенных сделок ОАО «Полесье» вознаграждение ООО «БММ-Траст» составило бы:

51,55 \* 4337 \* 3% = 6707,2 (долл. США) или

6707,2 \* 2,14364 = 14,4 (млн. руб.)

Расчет экономической эффективности выпуска депозитарных расписок на весь объем сделок, совершенных клиентами ООО «БММ-Траст» в апреле 2008 года можно осуществить в таблице 3.4.

Таблица 3.4 Расчет экономической эффективности выпуска депозитарных расписок клиентами ООО «БММ-Траст»

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ЭМИТЕНТ | Объем сделок, шт. | Средняя цена акции, руб. | Кол-во акций в 1 ADR | Стоимость акций в 1 ADR, руб. | Курс доллара США | Цена  1 ADR, долл. США | Кол-во ADR на объем сделок | Вознаграждение ООО «БММ-Траст», | |
| долл. США | млн. руб. |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| ОАО "Полесье" | 4 337 | 110 505 | 1 | 110 505 | 2143,64 | 51,55 | 4 337 | 6707,2 | 14,4 |
| ОАО "Ветразь-Пинск" | 29 750 | 5 595 | 20 | 111 900 | 2143,64 | 52,20 | 1 488 | 2330,2 | 5,0 |
| ОАО "Властелин" | 24 000 | 6 250 | 20 | 125 000 | 2143,64 | 58,31 | 1 200 | 2099,2 | 4,5 |
| ОАО "Магазин "Вымпел" | 14 816 | 7 879 | 15 | 118 185 | 2143,64 | 55,13 | 988 | 1634,0 | 3,5 |
| ОАО "Промтовары-Пинск" | 38 670 | 5 790 | 20 | 115 800 | 2143,64 | 54,02 | 1934 | 3134,2 | 6,7 |
| ИТОГО: | 245 474 | х | х | х | 2143,64 | х | х | 15904,8 | 34,1 |

Таким образом, выпуск ADR на весь объем сделок, совершенных клиентами ООО «БММ-Траст» в апреле 2008 года обеспечил бы депозитарий дополнительную прибыль в размере 34,1 млн. руб.

Экономический эффект от внедрения мероприятия для ООО «БММ-Траст» можно определить в таблице 3.5.

Таблица 3.5 Экономический эффект от внедрения мероприятия для ООО «БММ-Траст»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Исходные (за 2007 год) | Расчетные | Дополнительный эффект от внедрения мероприятия |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Прибыль от реализации, млн. руб. | 94 | 94 + 34,1 = 128,1 | +34,1 |
| Выручка, млн. руб. | 299 | 299 + 34,1 = 333,1 | +34,1 |
| Рентабельность продаж, % | 31,4 | 128,1 / 333,1 х 100 =  = 38,4 | +7,0 |
| Коэффициент текущей ликвидности | 5,1 | (1197 + 34,1) / 235 = 5,2 | +0,1 |

Таким образом, экономический эффект от внедрения мероприятия выразится в:

* приросте прибыли на 34,1 млн. руб.;
* приросте рентабельности продаж на 7,0%;
* приросте коэффициента текущей ликвидности за счет поступления на счета денежных средств на 0,1%.

При этом ООО «БММ-Траст» не несет дополнительных затрат.

Следовательно, осуществление операций с депозитарными расписками является исключительно выгодным для депозитария.

Вместе с тем, эмитенты получат возможность:

* привлечения дополнительного капитала;
* улучшения имиджа.

Привлекательные качества ADR для инвесторов состоят в:

* покупке ценных бумаг с более высоким уровнем доходности, чем акции национальных компаний;
* минимизации рисков по сравнению с прямой покупкой иностранных акций;
* возможности выхода на рынок другой страны при отсутствии достаточных знаний иностранных фондовых рынков, их особенностей и традиций, налогообложения и т.п.;
* отсутствии необходимости конвертации получаемых дивидендов и связанного с этим валютного риска.

Таким образом, внедрение механизма использования депозитарных расписок положительно отразится на финансовой деятельности депозитария, даст возможность эмитенту привлечь дополнительный капитал и развивать внешнеэкономические связи, в целом будет соответствовать стратегическим задачам развития фондового рынка Республики Беларусь.

Заключение

Проведенное в дипломной работе исследование позволяет сделать следующие выводы.

Рынок ценных бумаг в Республике Беларусь представляет собой структурный элемент финансового рынка – совокупность законодательной базы, специализированной инфраструктуры, определенных видов ценных бумаг, выпускаемых эмитентами Республики Беларусь и обращающихся на биржевом и внебиржевом рынках, а также эмитентов и владельцев этих бумаг. По признаку организатора торговли рынок делится на биржевой и внебиржевой, по времени исполнения сделок – на спотовый и срочный, в зависимости от цели и характера фондовых операций – на первичный и вторичный, в зависимости от типа продаваемых ценных бумаг – на денежный рынок и рынок капиталов. Основными моделями организации рынка ценных бумаг являются американская, европейская и смешанная, которая и формируется в настоящее время в Республике Беларусь.

Так, количество заключенных сделок по государственным ценным бумагам Республики Беларусь в 2005г. составило 837 (в 2004г. данный показатель составил 802), в 2006 году – 750, в 2007 году – 365. На 01.01.2008г. к участию в аукционах Министерства финансов Республики Беларусь, проводимых через биржу, были допущены 24 банка и 10 небанковских профучастников рынка ценных бумаг, к участию в покупке при размещении облигаций банков – 10 банков и 1 небанковский профучастник рынка ценных бумаг. Суммарный объем торгов государственными ценными бумагами в 2005г. составил 8016,8 млрд. рублей или 81601419 облигаций (в 2004г. данные показатели составили 777,6 млрд. рублей или 76996904 облигации); в 2006г. составил 5210,3 млрд. рублей или 54114927 облигаций; в 2007г. – 7937,50 млрд. рублей или 84735769 облигаций. Суммарный объем торгов краткосрочными облигациями в 2007г. составил 136,70 млрд. рублей или 1386517 облигаций, средневзвешенная доходность по сделкам «до погашения» в 2007г. составила 10,74% годовых.

К участию во вторичных торгах по облигациям ОАО были допущены на 01.01.2006г. 14 банков и 23 небанковских профучастников рынка ценных бумаг; на 03.01.2007г. – 19 банков и 15 небанковских профучастников рынка ценных бумаг и на 01.01.2008г. - соответственно 10 банков и 1 небанковских профучастников рынка ценных бумаг. Суммарный объем торгов облигациями в 2006г. составил 3,2 млрд. рублей или 32557 облигаций (в 2005г. данные показатели составили 9,3 млрд. рублей или 98189 облигаций). Количество сделок, заключенных в биржевой торговой системе, составило 10 (в 2005г. данный показатель составил 14). Суммарный объем вторичных торгов облигациями в 2007г. составил 253,773 млрд. рублей или 976596 облигаций. Количество сделок, заключенных с облигациями в биржевой торговой системе в 2007г., составило 184.

Соответственно, суммарный объем торгов акциями в 2007г. составил 7,878 млрд. рублей или 412849 акций, а количество сделок, заключенных с акциями в биржевой торговой системе в 2007г., составило 43. В целом в 2007 году наблюдается значительная активизация биржевых торгов акциями, особенно на фоне падения объема торгов в 2006 году. В отраслевой структуре эмитентов за 2005-2007 гг. кардинальных изменений не произошло. Основные эмитенты относятся к отрасли строительства (47 эмитентов – 28,8%), легкой промышленности (47 эмитент – 19,9%), лесной, деревообрабатывающей и целлюлозно-бумажной промышленности (22 эмитента – 12,1%). В региональном плане большинство эмитентов приходится на г. Минск и Минскую область (55,1%). Значительные доли приходятся на Брестскую область (15,4%), Могилевскую область (9,7%).

Внебиржевой рынок развивался в соответствии с общими тенденциями развития рынка ценных бумаг Республики Беларусь. По состоянию на 01.01.2008 г. всего в системе Белорусской котировочной автоматизированной системы (БЕКАС) ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» зарегистрировано 256 пользователей. В частности, в 2007 году биржей было зарегистрировано 16869 сделок (из них 13420 сделок купли-продажи ценных бумаг и 3449 иных видов сделок (за исключением купли-продажи, РЕПО). Оборот внебиржевой регистрации: по объему – свыше 6 056 млрд. рублей, в штуках – более 2 282 млн. ценных бумаг.

В Республике Беларусь в настоящее время функционирует двухуровневая депозитарная система, включающая в себя центральный депозитарий и профессиональных участников рынка ценных бумаг, имеющих лицензии на депозитарную деятельность и установивших корреспондентские отношения с центральным депозитарием (депозитарии второго уровня). Сегодня в республике функционируют два Центральных депозитария: Центральный депозитарий Национального банка, который обеспечивает хранение и учет государственных ценных бумаг и ценных бумаг Национального банка, и РУП "Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг", обслуживающий корпоративные ценные бумаги. По состоянию на октябрь 2007 года на централизованном хранении в Центральном депозитарии находится 4359 выпусков акций 1775 открытых акционерных обществ и 1361 закрытых акционерных обществ. Общая номинальная стоимость ценных бумаг, хранимых на корреспондентских счетах Центрального депозитария, составляет около 6 млрд. долларов США. В депозитариях второго уровня обслуживается более миллиона счетов "депо", около 90% которых открыты для учета акций, приобретенных гражданами Республики Беларусь у государства в процессе чековой и денежной приватизации. В соответствии с действующим законодательством данные акции в настоящее время находятся вне свободного обращения.

Основной задачей депозитарной системы являлось и является обеспечение централизованного хранения эмиссионных ценных бумаг, зарегистрированных в установленном законодательством Республики Беларусь порядке и разрешенных к обращению на территории Республики Беларусь, и учета прав на эти ценные бумаги.

Одним из крупнейших и старейших депозитариев Республики Беларусь является Общество с ограниченной ответственностью «БММ-Траст», созданное согласно договору о совместной деятельности от 25.07.95г. Устав ООО «БММ-Траст» зарегистрирован решением исполнительного комитета Ленинского района г. Бреста от 21.08.95г. за № 1689. Участниками Общества являются физические лица и ООО «УнивестСистем».

ООО «БММ-Траст» работает на основании лицензии № 04120/0058887 от 26.01.06г выданной Комитетом по ценным бумагам при Совете Министров Республики Беларусь, Согласно данной лицензии составляющими работами и услугами общества являются:

* брокерская деятельность;
* дилерская деятельность;
* депозитарная деятельность.

ООО «БММ-Траст» вправе осуществлять прочие работы и услуги, взаимосвязанные с вышеперечисленными: предоставление консультационных услуг в области операций с ценными бумагами – при наличии у сотрудника квалификационного аттестата первой категории на право деятельности на рынке ценных бумаг. Все сделки ООО "БММ-Траст" выполняются на основании договоров, заключенных в письменном виде, любыми способами, позволяющими в документальной форме зафиксировать состоявшееся волеизъявление сторон.

Основные показатели финансово-хозяйственной деятельности ан предприятии имеют положительную динамику и свидетельствуют об эффективности деятельности. Так, стоимость имущества предприятия возросла на 5,4% в 2006 и на 267,5% в 2007 году. В 2007 году был увеличен уставный фонд с 232 до 792 млн. руб., однако в связи с ростом прочих источников ресурсов доля уставного фонда даже снизилась (с 74,4% в 2005 году до 65,5% в 2007 году). Увеличилась нераспределенная прибыль на 14,35 в 2006 и на 121,2% в 2007 году, составив на 01.01.2008 года 177 млн. руб., или 14,6% пассивов. В целом собственные ресурсы предприятия составляют 80,5% в пассиве баланса на конец анализируемого периода, и хотя имеется тенденция к снижению их доли, она все еще очень высока.

ООО «БММ - Траст» имеет абсолютную финансовую устойчивость. Коэффициент текущей ликвидности на конец 2007 года имеет значение 5,1, что в 3,3 раза выше нормативного, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами превышает минимальное нормативное значение в 4 раза, коэффициент абсолютной ликвидности составляет 4,6 и превышает нормативное значение в 23 раза. Финансовые обязательства, в том числе просроченные, полностью обеспечиваются активами.

За три года (2005-2007) общий прирост выручки составил 129 млн. руб., общий прирост затрат за три года составил 64 млн. руб. Однако в структуре выручки доля затрат снизилась на 14,3%, соответственно увеличилась доля прибыли от реализации. 16,7% выручки отчетного года составила прибыль от внереализационных доходов и расходов.

Таким образом, предприятие успешно развивается на рынке услуг небанковских депозитариев Республики Беларусь. ООО «БММ-Траст» установлены корреспондентские отношения с центральным депозитарием на основании Договора на установление корреспондентских отношений, разработан Регламент депозитария ООО «БММ-Траст», в соответствии с которым централизованное хранение ценных бумаг и учет прав на ценные бумаги осуществляется открытым способом – без указания серий и номеров ценных бумаг. В настоящее время в ООО «БММ-Траст» обслуживается 113 эмитентов, из них 7 эмитентов (6%) являются ЗАО, остальные – 94% - ОАО, акции которых распространены между 50046 акционерами, из них 379 юридических лиц и 49667 – физических лиц. Крупнейшими эмитентами, обслуживающимися в депозитарии ООО «БММ-Траст», являются: ОАО Березовский мясоконсервный комбинат», ОАО «Березовский сыродельный комбинат», ОАО «Савушкин продукт», Совместное белорусско-российское ОАО «Беловежские сыры» и ряд других. Кроме эмитентов, обслуживаемых в ООО «БММ-Траст», необходимо упомянуть эмитентов, не обслуживаемых в депозитарии, но чьи акции учитываются в депозитарии – это еще 38 ОАО. В целом ООО «БММ-Траст» на сегодняшний день открыты и ведутся более 60000 счетов депо.

Внешняя среда осуществления депозитарной деятельности недостаточно благоприятна, так как наблюдается высокий уровень конкуренции, особенно со стороны крупных банков, активизирующих свои депозитарные операции. Тем не менее, в рэнкинге по г. Бресту и Брестской области по количеству выпусков ценных бумаг ООО «БММ-Траст» занимает 2-е место (после Брестского регионального депозитария), по республике – 11-ю позицию из 35. По количеству обслуживаемых ОАО в рэнкинге депозитариев ООО «БММ-Траст» занимает 4-е место, по количеству обслуживаемых счетов «депо» по Республике Беларусь – 8-е место.

Анализ внешней среды депозитарной деятельности показывает, что возможности и объемы осуществления услуг депозитариями находятся в прямой зависимости от темпов становления отечественного рынка ценных бумаг, что, в свою очередь связано с результатами процесса приватизации. Сегодня основной услугой депозитария является ведение реестра акционеров акционерных обществ, куда входят открытие счетов «депо», хранение ценных бумаг, их продажа, расчет и выплата дивидендов, выдача выписок по счетам «депо» об остатках, доходах. Также одним из основных направлений деятельности депозитария становится привлечение иностранных инвесторов на территорию Республики Беларусь – оказании помощи в оформлении счетов «депо», оперативная поддержка для эффективной работы иностранных инвесторов на рынке ценных бумаг Республики Беларусь.

Дальнейшее развитие депозитарной системы в Республике Беларусь должно проходить в тесном взаимодействии и расширении контактов с депозитарными организациями других стран и их международными объединениями, что будет способствовать снижению рисков на рынке ценных бумаг и интеграции Беларуси в международные клиринговые, расчетные и кастодиальные системы.

Основными направлениями развития института депозитариев в Республике Беларусь можно считать:

* переход к централизованно-распределенной организации депозитарной системы с единым пространством депо-счетов;
* повышение уровня внутреннего контроля в депозитарной системе в целом;
* уменьшение рисков депозитарной деятельности за счет организации эффективного риск - менеджмента;
* совершенствование нормативно-правовой базы депозитарной деятельности;
* создание страховых фондов, страхование компаний-депозитариев;
* интеграция в мировые платежные и депозитарные системы;
* организация отчетности и документооборота на уровне каждого звена депозитарной системы, с учетом особенностей взаимодействия с другими ее элементами.

Развитие депозитарной системы в этих направлениях будет способствовать повышению гарантий прав владельцев ценных бумаг и, как следствие, позволит увеличить инвестиционную привлекательность отечественного рынка ценных бумаг в целом.

В частности депозитарные расписки помогают упростить торговлю акциями иностранных эмитентов, сократить расходы на операции с ценными бумагами, преодолеть правовые ограничения на непосредственное владение акциями, реализовать налоговые преимущества и расширить состав потенциальных инвесторов, особенно из числа институциональных.

С учетом сложившихся цен и тарифов на осуществление профессиональной деятельности по ценным бумагам вознаграждение депозитария за осуществление деятельности с ADR может составить до 3% от суммы сделки, что для ООО «БММ-Траст» при выпуске депозитарных расписок на объем совершенных сделок ОАО «Полесье» в апреле 2008 года составило бы 14,7 млн. руб.

Экономический эффект от выпуска депозитарных расписок на весь объем сделок, совершенных эмитентами в апреле 2008 года выразится в:

* приросте прибыли ООО «БММ-Траст» на 34,1 млн. руб.;
* приросте рентабельности продаж на 7,0%;
* приросте коэффициента текущей ликвидности за счет поступления на счета денежных средств на 0,1%.

При налаживании работы с депозитарными расписками будет получен следующий экономический эффект в масштабе всего рынка ценных бумаг Республики Беларусь:

* упрощение торговли акциями иностранных эмитентов;
* сокращение расходов на операции с ценными бумагами;
* преодоление правовых ограничений на непосредственное владение акциями;
* реализация налоговых преимуществ;
* расширение состава потенциальных инвесторов, особенно из числа институциональных.

Таким образом, реализация возможности эмиссии и обращения депозитарных расписок может стать стимулом для решения вопроса об установления корреспондентских отношений с депозитариями (регистраторами) других стран, в частности, России. Безусловно, что эта работа должна будет базироваться на применении международных стандартов в области депозитарной деятельности. И поэтому при кажущейся простоте проблемы это направление деятельности может превратиться в наиболее трудоёмкое, так как вероятно потребует внесения изменений в нормативные документы, программное обеспечение, систему классификации и кодирования информации и т.д. Поэтому начинать практическую деятельность в этом направлении необходимо как можно скорее.

Список использованных источников

1. Алексеева Т. Анализ рынка государственных ценных бумаг Республики Беларусь за 2005г. // Фондовый рынок. – 2006. - №1. – С. 23-28.
2. Банковский Кодекс Республики Беларусь. – Мн.: ООО "Регистр", 2000.
3. Биржевой и внебиржевой рынок ценных бумаг в декабре, 4 квартале 2006 года. //Фондовый рынок. – 2007. - №1. – С. 2-5.
4. Бурдина Н.М. Правовое регулирование рынка ценных бумаг в Республике Беларусь //Белорусский фондовый рынок - № 7, июль – 2005. – С. 48-51.
5. Внебиржевой рынок ценных бумаг за 4 квартал 2007г., за 2007г.// Фондовый рынок. – 2008. - №1. – С. 2-16.
6. Гражданский кодекс Республики Беларусь.
7. Деньги, кредит, банки: Учебник /Под ред. Г.И. Кравцовой. – Мн.: БГЭУ, 2003. – 527 с.
8. Закон Республики Беларусь от 12.03.1992г. «О ценных бумагах и фондовых биржах» //Ведомости Верховного Совета Республики Беларусь, 1992, № 11. – Ст 194.
9. Закон Республики Беларусь от 13.12.1999г. «Об обращении переводных и простых векселей» //Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2006, №2, 2/116.
10. Закон Республики Беларусь от 9 июля 1999г. «О депозитарной деятельности и центральном депозитарии ценных бумаг в Республике Беларусь» //Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 1999, №56, 2/61.
11. Инструкция о порядке депозитарного учета прав на эмиссионные ценные бумаги, утв. Постановлением министерства финансов Республики Беларусь 22.11.2006 № 143 //Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2007, №5, 8/15494.
12. Инструкция о порядке осуществления профессиональной деятельности по ценным бумагам, утв. Постановлением Министерства финансов Республики Беларусь 12.09.2006 № 112.
13. Инструкция о порядке проведения депозитарных операций с именными ценными бумагами, утв. Приказом Государственного комитета по ценным бумагам Республики Беларусь от 9 декабря 1999г. № 29П.
14. Инструкция о порядке совершения сделок с ценными бумагами на территории Республики Беларусь, утв. Постановлением Министерства финансов Республики Беларусь 12.09.2006 № 112.
15. Инструкция по анализу и контролю за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности от 14.05.2004г. № 81/128/56 в ред. постановления от 27.04.07 № 69/86/52. //Бухгалтерский учет и анализ. 2007. - № 8. – С. 45-56.
16. Комментарий к рейтингу депозитариев. //Фондовый рынок. – 2007. - №4. – С. 17-18.
17. Котова В. Становление системы экономических интересов на формирующихся рынках капитала // Белорусский фондовый рынок - №1, январь – 2005. – С. 37-40.
18. Котова В. Формирование рынка капитала в Республике Беларусь: основные точки роста //Белорусский фондовый рынок - № 5, май – 2005. – С. 51-23.
19. Крупнова А. Анализ и контроль за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности (комментарий к инструкции № 69/76/52) //Финансы. Учет. Аудит. – 2007. - №8. – С. 52-58.
20. Микулич И. Потенциал институциональных преобразований в финансовой сфере //Финансы. Учет. Аудит. – Ноябрь 2005. – С. 15 – 16.
21. Обухова И.И., Степанов В.И. Финансовый рынок: Учебное пособие для студентов экономических специальностей высших учебных заведений /Под ред. Обуховой И.И. – Брест: БГТУ, 2001. – 178 с.
22. Петров В.С. Депозитарий на рынке ценных бумаг. Зарубежный и российский опыт, практические рекомендации и методики, материалы для сдачи специализированного экзамена. – М.: ИАУЦ НАУФОР, 1999. – 412с.
23. Положение о выпуске, обращении и погашении жилищных облигаций, утв. пост. Кабинета Министров от 6.06.1996г. N372.
24. Положение о порядке выпуска, размещения, обращения и погашения облигаций без обеспечения залогом для финансирования инвестиционных проектов, утв. пост. КЦБ от 26.12.2001г. N 45/П с измен. и дополнениями.
25. Положение о порядке эмиссии и регистрации ценных бумаг на территории РБ, утв. пост. Комитета по ценным бумагам при Совмине Республики Беларусь от 12.02.2002г. N 03/П с измен. и дополнениями.
26. Постановление Министерства финансов Республики Беларусь от 12.09.2006г. № 112 «О регулировании рынка ценных бумаг».
27. Постановление Совета министров Республики Беларусь от 14 ноября 2000г. №1740 «О некоторых вопросах обращения ценных бумаг открытых акционерных обществ» // Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2000, №109, 5/4546; 2002, № 32, 5/10103; №81, 5/10781.
28. Пресс-релиз: итоги биржевого рынка ценных бумаг. //Фондовый рынок. - №1. 2008. – С. 2-11.
29. Пресс-релиз: Итоги внебиржевого рынка ценных бумаг за IV квартал 2005 года / www.bcse.by.
30. Проблемы современных финансовых рынков (круглый стол) //МЭ и МО. – 2003 г. - № 3. – с. 23-43.
31. Рынок ценных бумаг Республики Беларусь и тенденции его развития. / Под ред. В.М. Шухно, А.Ю. Семенова, В.А. Котовой. – Мн.: Издательско-методический центр РИВШ БГУ. – 2001. – 344с.
32. Рынок ценных бумаг: Учебное пособие для вузов. Серия «Учебники, учебные пособия». – Ростов-на-Дону: «Феникс», 2000. – 352 с.
33. Рэнкинг депозитариев на 01.05.2007. //Фондовый рынок. – 2007. - №4. – С. 23.
34. Рэнкинг депозитариев по количеству обслуживаемых выпусков ценных бумаг на 01.05.2007г. // Фондовый рынок. – 2007. - №4. – С.21.
35. Рэнкинг депозитариев по количеству обслуживаемых ЗАО на 01.05.2007г. // Фондовый рынок. – 2007. - №4. – С. 20.
36. Рэнкинг депозитариев по количеству обслуживаемых ОАО на 01.05.2007г. //Фондовый рынок. – 2007. - №4. – С. 19.
37. Рэнкинг депозитариев по количеству обслуживаемых счетов «депо» на 01.05.2007г. //Фондовый рынок. – 2007. - №4. – С. 22.
38. Рэнкинг депозитариев по количеству обслуживаемых эмитентов – акционерных обществ на 01.01.2008г. //Фондовый рынок. – 2008. - №1. – С.16.
39. Рэнкинг депозитариев по количеству обслуживаемых эмитентов на 08.01.2007г. // Фондовый рынок. – 2006. - №12. – С.14.
40. Савицкая Г.В. Экономический анализ: учебник. – 10-е изд., испр. – Мн.: Новое знание, 2004. – 640с.
41. Снегирева А. Вторичные ценные бумаги. // Фондовый рынок. – 2007. - №1. – С. 26-31.
42. Территориальные рэнкинги депозитариев-корреспондентов РУП «РЦДЦБ». //Фондовый рынок. – 2006. - №2. – С. 41-44.
43. Тимошенко В.А. О депозитарной системе Республики Беларусь и об использовании электронного документооборота. //Фондовый рынок. – 2006. - №10. – С. 19-20.
44. Указ Президента Республики Беларусь от 28 апреля 2006г. № 277 «О некоторых вопросах регулирования рынка ценных бумаг» //Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2006, №71, 1/7529.
45. Ходосовский Х.Х. Вопросы налогообложения и финансов. – Мн., 2001. – 352с.
46. Шапиров В. Депозитарная система Республики Беларусь – возможные направления развития. // Фондовый рынок. – 2007. - №. – С. 8-13.
47. Шапиров В. О рынке депозитарных услуг. //Фондовый рынок. – 2007. - №5. – С.4-5.