

## **РАСШИРЕНИЕ СПЕКТРА ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В ПРАКТИКЕ БЕЛОРУССКИХ СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ**

*Д. С. Марченко студент 5 курса ГИУСТ БГУ*

*Научный руководитель:  
магистр экон. наук, ст. преподаватель Э. В. Крум (ГИУСТ БГУ)*

В связи с возрастающей ролью привлеченных финансов в развитие Республики Беларусь, давлением внешней среды на трансформационную экономику, а также возможным вступлением страны в ВТО вслед за Российской Федерацией расширение спектра финансовых инструментов в практике белорусских субъектов хозяйствования приобретает особую актуальность, что напрямую связано с формированием конкурентоспособного и прозрачного финансового рынка, который оказывает влияние на развитие вышеуказанных финансовых инструментов. Основными слабыми местами которого являются: отсутствие новых принципов регулирования рынка ценных бумаг на основе международных стандартов и изменяющихся потребностей рынка; недостаточное развитие вторичного рынка ценных бумаг; отсутствие финансовых институтов, выступающих в роли крупных инвесторов; недостаточное распространение инструментов страхования на рынке ценных бумаг и др.

Недостаточное развитие вторичного рынка ценных бумаг приводит к тому, что субъекты хозяйствования Республики Беларусь привлекают капитал путем эмиссии обыкновенных и привилегированных акций на первичных фондовых рынках [1], игнорируя вторичный рынок ценных бумаг. Практика западных, а также сопредельных государств показывает, что реальная стоимость акций формируется на вторичном рынке ценных бумаг, который в Республике Беларусь развивается довольно медленно. Существует заблуждение, что для субъекта хозяйствования вторичный рынок не представляет интереса ввиду отсутствия прямого денежного потока. С другой стороны, наличие вторичного рынка ценных бумаг является абсолютной необходимостью для нормального функционирования первичного рынка ценных

бумаг. Отсутствие спроса на вторичном рынке ценных бумаг или его корректировка к снижению (повышению) отражается на первичном рынке, что позволяет санировать рынок путем избавления от нездоровых активов и перенаправлению денежных средств в более перспективные и конкурентоспособные активы.

Вторым фактором, который негативно влияет на расширение спектра финансовых инструментов в практике белорусских субъектов хозяйствования, является отсутствие финансовых институтов, которые играют роль крупных инвесторов, что оказывает негативное влияние на рынок ценных бумаг. Инвесторы стран западной Европы и США переосмыслили принципы финансирования в рынок ценных бумаг. Причиной является тот факт, что отдельный инвестор не может влиять на принятие решения субъекта хозяйствования. В свою очередь, финансовый институт, которым может быть инвестиционный пенсионный фонд, иные специализированные небанковские кредитно-финансовые институты или микрофинансовые организации, могут аккумулировать значительные суммы и таким образом стать крупными держателями акций.

Следующим фактором, который негативно влияет на расширение спектра финансовых инструментов в практике белорусских субъектов хозяйствования, является недостаточное распространение инструментов страхования рисков профессиональных участников рынка ценных бумаг, которое оказывает положительное влияние путем смягчения потрясений на финансовых рынках [2] и осуществляется, как правило, по двум направлениям: путем широкого использования производных ценных бумаг, а также рисков, связанных с прогрессом и динамикой рискованной среды; страхование ответственности как управляющей компании в рамках пенсионной реформы, так и директоров и должностных лиц от совершения непреднамеренной ошибки.

Таким образом, рассмотрены возможные направления развития, способствующие формированию конкурентоспособного и прозрачного финансового рынка: ускорение развития вторичного рынка ценных бумаг, формирование финансовых институтов различных форм собственности, возможность инвестировать в крупные белорусские предприятия, создание новых страховых направлений и др.

## Литература

1. Финансовый рынок: подходы к развитию // Министерство финансов Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2010. – Режим доступа : [http://www.minfin.gov.by/data/jurnal/2011\\_7\\_Amarin.pdf](http://www.minfin.gov.by/data/jurnal/2011_7_Amarin.pdf). – Дата доступа : 15.12.2011.

2. Корпоративный сегмент фондового рынка Республики Беларусь – состояния перспективы // Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2010. – Режим доступа : <http://www.nbrb.by/bv/narch/492/11.pdf>. – Дата доступа : 15.12.2011.