

сионных сделок, принятие решения об отмене моратория на обращение акций, приобретенных в процессе льготной приватизации, и др.) позволяет надеяться на серьезное изменение ситуации. Особое внимание хотелось бы обратить на Декрет Президента Республики Беларусь № 7 от 14 апреля 2008 г., который предусматривает поэтапную отмену запрета на свободное обращение акций в течение ближайших трех лет и должен дать дополнительный импульс для развития фондового рынка в стране. В целом можно согласиться со следующим мнением некоторых белорусских экономистов: в процессе последовательного улучшения инвестиционного климата в стране (этапным событием в нем стало получение благоприятного кредитного рейтинга) наступил момент, когда республика должна не откладывать решение вопросов вхождения в международную финансовую систему, в противном случае будет ограничиваться приток в страну иностранных инвестиций, что существенно затормозит экономическое развитие страны в ближайшие десятилетия. Развитию фондового рынка окажет содействие формирование благоприятных условий для роста присутствия на нем иностранных инвесторов, включая возможность признания лицензий профессиональных участников и их допуска к биржевым торгам, создание механизмов для унификации инфраструктуры с соответствующими зарубежными институтами. Следует рассмотреть возможность продажи части акций ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» какой-либо из крупных биржевых групп, что позволит белорусским предприятиям получить доступ к дополнительным инвестициям, повысить доверие иностранных инвесторов к республиканскому организованному рынку, использовать для повышения его эффективности технологии и опыт нового акционера;

- снизить долю государства в структуре собственности, особенно в акционерном капитале. От проведения разовых сделок по реализации пакетов акций следует перейти к комплексу мероприятий по преобразованию республиканских и коммунальных унитарных предприятий в открытые акционерные общества (количество АО в стране сокращается третий год подряд). Для организаций, не имеющих стратегического значения, нужно предусмотреть меры по продаже части пакетов акций, принадлежащих государству, частным инвесторам, физическим лицам, в том числе нерезидентам. В связи с этим следует дополнительно проработать возможности и механизмы для публичного размещения акций белорусских предприятий. Изменения структуры собственности можно осуществлять также за счет применения существующих в международной практике схем мотивации менеджеров белорусских предприятий, в частности посредством использования опционных программ, суть которых заключается в том, что компания передает или продает менеджеру пакет собственных акций, в результате чего он становится одним из собственников, который заинтересован в росте рыночной стоимости компании;

- сформировать в целях создания нормального спроса на фондовом рынке, ликвидации существующих здесь диспропорций целостную систему институциональных инвесторов, аккумулирующих индивидуальные и коллективные целевые сбережения, которые позволяют подключить к рынку население, являющееся крупнейшим субъектом экономических отношений в стране. К основным институциональным инвесторам относятся инвестиционные, страховые и пенсионные фонды. Это в свою очередь потребует решения вопросов реформирования системы пенсионного обеспечения, расширения возможностей добровольного и обязательного страхования, разработки законодательства об индивидуальных накопительных схемах и прочих мероприятий, широко используемых в зарубежных странах;
- освободить доходы акционерных обществ, полученные при размещении ими акций по цене выше номинальной стоимости от уплаты налогов, привести в соответствие ставки налогов на доходы, полученные от операций с акциями, с действующей ставкой налога на прибыль, урегулировать вопросы налогообложения сложных операций (срочные сделки, операции с производными финансовыми инструментами и др.). Сегодня в мировой практике существует много методов налогового стимулирования инвестиций в ценные бумаги, которые не используются у нас. В связи с этим потребуются дополнительное изучение международного опыта в данной области для стимулирования инвесторов к вложению средств в белорусские корпоративные ценные бумаги.

В заключение хотелось бы отметить, что приведенные рекомендации включают далеко не все мероприятия, которые необходимы для изменения ситуации, сложившейся на нашем рынке ценных бумаг. Однако вышеназванные меры, по нашему мнению, являются определяющими, без них все остальные не позволят добиться превращения отечественного РЦБ в полноценный институт, позволяющий решать важнейшие задачи современного экономического развития.

Л и т е р а т у р а

1. Программа социально-экономического развития Республики Беларусь на 2006 – 2010 годы. – Мн.: Беларусь, 2006.
2. Central government finances//07 World development indicator. – New-York, 2007.
3. Рубцов, Б.Б. Мировой фондовый рынок и интересы России / Б.Б. Рубцов. – М.: ИМЭМО РАН, 2003.
4. Fridman, R., Gray, C., Hessel M., Rapaczynsku, A. Private ownership and corporate performance: Some lesson from transitional economies / R.Fridman. – N.Y.: New York University. – 95 p.
5. Отчет о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь за 2007 год. – Режим доступа: <http://www.minfin.gov.by/>.