

АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ И КОРПОРАТИВНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ В УСЛОВИЯХ ИНТЕГРАЦИИ БЕЛОРУССКОГО РЫНКА КАПИТАЛА В МЕЖДУНАРОДНОЕ ФИНАНСОВОЕ ПРОСТРАНСТВО

Котова В. А. (Академия управления при Президенте Республики Беларусь, г. Минск)

Приватизация госпредприятия представляет собой приоритетную сделку, проводимую на рынке капитала развивающихся стран, потому что она приводит к возникновению критической массы акций в руках государства. Приватизация также играет ключевую роль в усилении глубины существующего рынка капитала, поскольку способствует привлечению на рынок множества новых инвесторов. Поэтому грамотно проведенные IPOs (IPO – Первое публичное предложение) «голубых фишек» государственных предприятий могут создать эффект демонстрации, который привлечет больше инвесторов на рынок ценных бумаг. По этой причине, страны Западной Европы (Великобритания, Франция и Италия), использовали приватизацию для модернизации своих местных рынков капитала в 1980-90-е годы.

Для расширения базы потребителей на начальном этапе развития рынка необходимо обеспечить широкий спектр преимуществ, которые будут стимулировать широкую общественность на долгосрочное владение акциями. Правительство может прибегнуть к таким стимулам, как скидки в отпускных ценах, предоставление бонусных акций, налоговые льготы и т. д., которые помогут увеличить число инвесторов на финансовом рынке. Для реализации в полной мере преимуществ народного IPO очень важно, чтобы корпорации наслаждались привилегированным экономическим статусом и были готовы пожертвовать частью своих интересов.

Институциональные инвесторы облегчают выпуск ценных бумаг посредством большого объема андеррайтинга на первичном рынке и стабилизации вторичного рынка путем регулирования краткосрочной спекуляции на долгосрочных инвестициях и крупных сделках. Они также расширяют базу индивидуальных инвесторов и функции посредников в стимулировании иностранного капитала.

Можно констатировать, что в настоящее время корпоративные облигации являются движущей силой и «локомотивом» роста всего белорусского рынка капитала. Республика Беларусь постепенно наращивает свой потенциал в обозначенной сфере вследствие либерализации институциональной плоскости национальной экономики, повлекшей за собой позитивное изменение как количественных характеристик рынка, так и качественного разнообразия обращающихся долговых инструментов, в частности, корпоративных облигаций. Именно они со временем способны как выступить в роли одной из наиболее привлекательных финансовых альтернатив, предлагаемых отечественно-

му институциональному инвестору, так и реализовать себя в качестве оптимального инвестиционного решения, приемлемого для индивидуальных сберегателей финансовых ресурсов. Таким образом, всемерное стимулирование сегмента корпоративных облигаций является не просто одним из возможных вариантов развития финансового рынка в национальной экономике Республики Беларусь, но и, в некотором смысле, приоритетным вариантом. Организация корпоративных заимствований посредством выпуска корпоративных облигаций имеет ряд преимуществ по сравнению с традиционными способами банковского кредитования; способствует облегчению доступа к долговому капиталу и формированию публичной кредитной истории отечественных компаний.

Необходима дальнейшая либерализация рынка, придающая новый импульс развитию рынка корпоративных облигаций, т. е. наличие преференций не только для коммерческих банков, но и для промышленных предприятий в институциональной плоскости экономики.

Предлагаемые меры, по мнению автора, могут в значительной степени стимулировать возрастание ликвидности белорусского финансового рынка, усиление его транспарентности, открытости, создание внутренней широкой инвестиционной базы и привлечение множества иностранных инвесторов в условиях интеграции в мировое финансовое пространство.

Можно констатировать, что и долгосрочные инвесторы, обеспечивающие реализацию макроэкономической функции финансового рынка в плоскости трансформации сбережений в инвестиции, и спекулятивная активность жизненно необходимы для нормального функционирования финансовых институтов, обеспечения инвестиционной привлекательности финансовых активов и стимулирования процессов перелива капитала к точкам наиболее высокой доходности.

Индивидуальные мелкие инвесторы, привлекаемые акционерными обществами в обмен на совокупность обеспечиваемых ими титулов собственности и возможностей извлечения разнообразных вариантов дохода, формируют прочную основу для функционирования национального рынка капитала, своеобразный якорь, гарантирующий необходимую степень устойчивости. В условиях прихода крупных иностранных инвесторов, стимулирующих расширение емкости национального рынка, достигнутая устойчивость является солидным препятствием для катастрофического, кризисного роста его волатильности и, таким образом, негативным проявлениям финансовой глобализации.

Литература

1. *Котова, В. А.* Финансовый рынок : курс лекций / В. А. Котова. – Минск : ГИУСТ БГУ, 2013. – 216 с..
2. *Мишкин, Ф.* Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. / Ф. Мишкин ; пер. с англ. – 7-е изд. – М. : Вильямс, 2006. – 880 с.
3. *Рубцов, Б. Б.* Современные фондовые рынки / Б. Б. Рубцов. – М. : Альпина Бизнес Букс, 2007. – 926 с.