

# ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ: ПРОТИВОРЕЧИЯ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

Семенов А. Ю. (Академия управления при Президенте Республики Беларусь, г. Минск)

Проведенный анализ состояния финансового рынка в Республике Беларусь, факторов трансформации системы государственного регулирования на развивающемся рынке капитала позволяет сформулировать ряд ключевых проблем, препятствующих его динамичному развитию и интеграции в мировое финансовое пространство в условиях финансовой глобализации.

Низкая ликвидность на стадии становления рынка капитала связана с тем, что корпорации из-за нежелания раскрывать инсайдерскую информацию и проходить внешний аудит, озабоченности по поводу потери права управления, отсутствия понимания рынка ценных бумаг стараются оттянуть момент вступления крупных корпораций – «голубых фишек» – на рынок. Также она связана с тем, что население не обладает пониманием рынка ценных бумаг, и, следовательно, спрос на данные инструменты невысок. Иными словами, незначительный спрос и предложение приводят к низкой ликвидности рынка ценных бумаг. Государство должно сосредоточиться на политике, способствующей устранению данных препятствий на пути повышения ликвидности на рынке ценных бумаг.

Причины существующей ситуации могут быть сгруппированы в четыре основные группы: политика государства; прозрачность рынка, организационная структура рынка и доступность рынка.

Для того чтобы перейти от начальной стадии к более зрелому состоянию рынка необходимо проведение активной государственной политики в данной области.

На начальной стадии развития рынка ценных бумаг регистрация, с одной стороны, предоставляет как материальные, так и нематериальные выгоды корпорациям. С другой стороны, это приводит к возможности возникновения рисков утечки информации (утечка корпоративной конфиденциальной информации). Регистрация также делает корпорации доступными для потенциальных исков. В связи с обеспокоенностью по поводу вмешательства акционеров в корпоративное управление (например, вмешательство в корпоративное инвестирование и политику выплаты дивидендов),

предприниматели, как правило, стараются избежать регистрации на рынке ценных бумаг. В долгосрочной перспективе вероятность того, что контроль над корпорациями может быть захвачен путем враждебного M&A (слияния и поглощения), все еще существует. Несмотря на эти недостатки, соответствующие органы власти должны осуществлять политику таким образом, чтобы выгоды регистрации смогли перекрыть недостатки и, следовательно, корпорации почувствовали необходимость получить котировку на фондовой бирже.

Прозрачность (транспарентность) рынка имеет решающее значение для повышения надежности рынка, защиты прав и интересов инвесторов. В целом, регулирование рынка капитала направлено на обеспечение прозрачности рынка, эффективной деятельности, базируемых на двух главных принципах: раскрытие корпоративной информации и справедливое регулирование торговли.

Существующая система раскрытия информации на рынке ценных бумаг не позволяет детально проанализировать акции и обосновать принятие инвестиционных решений, поскольку эмитент обязан лишь раз в год информировать общественность о своем хозяйственно-финансовом положении и результатах деятельности.

Объективно необходимым является повышение прозрачности рынка для инвесторов и создание системы раскрытия информации об эмитентах и ценных бумагах на базе современных интернет-технологий. Необходимость создания такой системы подтверждается низкой активностью инвесторов на Белорусском фондовом рынке.

Для решения задачи по обеспечению информационной открытости участников рынка ценных бумаг необходима высокотехнологичная система, которая, с одной стороны, позволила бы эмитентам и профессиональным участникам с наименьшими затратами выполнять требования по подготовке отчетности, раскрытию информации (способствовала бы снижению трансакционных издержек). С другой стороны, обе-

спечила бы возможность автоматической обработки отчетности, эффективного контроля со стороны регулирующих органов, оперативного и полного доступа к неконфиденциальной информации всем заинтересованным лицам (акционерам, инвесторам).

Создание единой информационной системы необходимо, в первую очередь, для того, чтобы устранить ту диспропорцию в развитии фондового рынка Беларуси,

которая существует в настоящий момент. Эмитенты получают абсолютно равные возможности раскрытия информации и достижения соответствующей информационной прозрачности рынка ценных бумаг.

Единая информационная система будет способствовать движению портфельных инвестиций в рамках единого фондового пространства, защите и привлечению инвесторов.

## **Литература**

1. *Котова, В. А.* Ценные бумаги в Республике Беларусь: теория и практика : пособие / В. А. Котова, А. Ю. Семенов. – Минск : Тетралит, 2014. – 160 с.
2. *Маковецкий, М. Ю.* Инвестиционное обеспечение экономического роста: теоретические проблемы, финансовые инструменты, тенденции развития / М. Ю. Маковецкий. – М. : АНКЛ, 2005. – 312 с.
3. *Сорос, Дж.* Первая волна мирового финансового кризиса. Промежуточные итоги. Новая парадигма финансовых рынков / Дж. Сорос. – М. : Манн, Иванов и Фербер, 2010. – 272 с.