

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ИННОВАЦИОННЫХ УСЛУГ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Е. М. Шелег,

кандидат экономических наук, доцент

(Белорусский государственный экономический университет, г. Минск, Республика Беларусь)

В современных условиях сужения источников финансирования большое значение в перераспределении денежных средств в экономике приобретает развитие рынка корпоративных ценных бумаг. Реализовывать свои функции рынок корпоративных ценных бумаг может при условии свободного передвижения капитала, обеспечении ликвидности ценных бумаг, информационной прозрачности рынка, наличии торговых систем и эффективных методов привлечения инвестиционных ресурсов.

Одним из таких методов является IPO (**Initial Public Offering**) – **первое размещение акций путем открытой продажи** среди широкого круга лиц, что предусмотрено п. 2 ст. 8 Закона Республики Беларусь «О ценных бумагах и фондовых биржах». Главная цель проведения IPO – это получение долгосрочных инвестиций в максимально необходимом объеме при минимальных расходах на подготовку и проведение IPO. Процедура IPO в отличие от простой открытой продажи ценных бумаг имеет сопутствующие мероприятия, которые могут воздействовать на структуру акционеров после размещения как по географическому принципу, так и по типу инвесторов, способствуют размещению всех акций, направлены на справедливое рыночное ценообразование, стимулируют компанию стать более открытой для инвесторов. Обычно компания организует проведение IPO по четырем основным причинам:

- 1) выход из бизнеса собственника или ключевых акционеров;
- 2) получение оценки стоимости компании рынком;
- 3) маркетинговый ход;
- 4) PR-ход, который увеличивает известность компании.

Использование рассматриваемого метода привлечения инвестиций позволяет получить доступ к зарубежным фондовым рынкам развитых стран, более капиталоемким, чем рынки развивающихся стран, получить в 3–5 раз более высокую рыночную оценку компании по сравнению с отечественной, обеспечить достаточно высокую ликвидность акций, создать лучшие условия для сохранения контроля за предприятием, повысить общий статус, кредитный рейтинг, престиж компании.

Метод IPO широко используется зарубежными компаниями, в том числе и российскими. Вместе с тем в Республике Беларусь до сих пор публичное предложение акций не распространено, несмотря на то, что наша страна достаточно привлекательна для инвесторов, а белорусский бизнес нуждается в долгосрочных инвестициях. В Республике Беларусь есть уже немало компаний, готовых и способных провести публичное размещение акций на западных рынках, однако у менеджмента и основных акционеров этих компаний еще нет осознания того, что эффективное управление капитализацией компании на рынке и возможность в любой момент продать свои акции по справедливой цене несут в себе гораздо больше преимуществ, чем полный контроль над хозяйственной деятельностью компании. Наиболее вероятными эмитентами, которые могут использовать метод IPO на рынке корпоративных ценных бумаг, могут стать банки, а также промышленные предприятия не только национального, но и мирового значения. Следует отметить также, что данный метод привлечения средств при соответствующем уровне подготовки процесса продажи доли государственных предприятий позволяет учесть интересы и основного акционера, желающего сохранить свой контроль.

Вместе с тем в нашей стране большее распространение получают заемные источники привлечения средств: кредиты и выпуск корпоративных облигаций, которые увеличивают долговую нагрузку на организации и риск банкротства. В настоящее время менеджмент белорусских предприятий в подавляющем большинстве случаев рассматривает покупку акций как враждебные действия по отношению к акционерному обществу и не считает эту операцию инструментом привлечения средств.

Таким образом, основными причинами, сдерживающими активное использование инновационных услуг рынка акционерного капитала в Республике Беларусь являются: недостаточное развитие рынка

акций; значительные системные риски; отсутствие квалифицированных менеджеров, способных расширить использование инструментов привлечения инвестиций; неразвитые стандарты корпоративного управления на предприятиях; необходимость иметь достаточно высокий кредитный рейтинг при публичном размещении акций для банков; ограниченность свободных денежных средств населения. Устранение этих причин позволит эмитентам привлекать инвестиционные ресурсы на зарубежных и внутреннем рынках.

Целесообразно также принять ряд мер по развитию рынка ценных бумаг. В целях повышения эффективности управления акциями, находящимися в собственности Республики Беларусь и ее административно-территориальных единиц необходимо разработать новую концепцию управления государственным имуществом и переходить от проведения разовых сделок по реализации пакетов акций, принадлежащих государству, к сделкам в рамках новой концепции. Развитие процессов приватизации и увеличение числа акций, находящихся в свободном обращении, позволит увеличить ликвидность данного сегмента рынка, создаст условия для определения справедливой цены на ценные бумаги акционерных обществ и реальной стоимости самих акционерных обществ

Необходимо ускорить работу по принятию законодательных актов, закрепляющих основы функционирования институтов коллективных инвесторов на рынке ценных бумаг, обеспечить повышение защиты прав и законных интересов инвесторов, в том числе и иностранных, что позволит повысить эффективность посреднической деятельности и увеличить объемы привлечения ресурсов в экономику страны.

Возможно использование и опыта других стран по созданию условий привлечения ресурсов через рынок ценных бумаг. В некоторых странах для отбора хозяйственных обществ, которые представляли бы интерес для инвесторов, разработаны критерии определения обществ, к которым применяются повышенные требования к раскрытию информации, расширен перечень лиц, имеющих право доступа к акционерному капиталу биржи.