

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В УСЛОВИЯХ ИНТЕГРАЦИИ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

Развитие интеграционных процессов является важнейшей тенденцией мирового развития. Современные международные отношения характеризуются углублением интеграции, повсеместное распространение и активизация интеграционных процессов свидетельствует об их необходимости и значимости для стран-участниц.

Сегодня развивающиеся и развитые государства стремятся к формированию интеграционных систем и участию в них в целях защиты национальных экономик от вызовов глобализации и обеспечению экономической безопасности страны. Национальные экономики уже давно стали частью развивающейся системы мирового хозяйства. В настоящее время становится очевидным, что чем активнее страна включается в систему мирохозяйственных связей, тем более широкими возможностями и инструментами она располагает в обеспечении собственной экономической безопасности.

Одним из важных механизмов обеспечения экономической безопасности страны является эффективно функционирующий рынок ценных бумаг, который выполняет функцию связующего звена между хозяйствующими субъектами, обеспечивает аккумуляцию и перераспределение капитала между различными отраслями экономики. Стабильное и эффективное функционирование фондового рынка способствует развитию устойчивой и конкурентоспособной экономики, создает почву для благоприятного инвестиционного климата, тем самым обеспечивая экономическую безопасность страны.

Интеграция фондовых рынков способствует более эффективному использованию финансовых ресурсов, их привлечению в качестве дополнительных инвестиций в страны, испытывающие их дефицит. За счет преодоления границ национальных рынков для эмитентов финансовых

инструментов снижаются издержки привлечения инвестиций, а для инвесторов повышаются возможности диверсификации финансовых портфелей и снижаются риски инвестирования. Республика Беларусь заинтересована во взаимодействии отечественного и зарубежного фондовых рынков, что определяется потребностью в достижении положительного эффекта интеграции, проявляющегося в увеличении масштабов и ликвидности национального рынка ценных бумаг, улучшении условий работы на нем, возможностью привлечения долгосрочных инвестиций в модернизацию отечественной экономики, содействии стабильному экономическому росту в стране.

Фондовый рынок Республики Беларусь в настоящее время является не достаточно развитым, что обусловлено с одной стороны доминированием одного вида ценных бумаг – государственных облигаций, с другой стороны наличием многочисленных противоречий, проблем и внутренних барьеров, препятствующих его эффективному развитию. В этой связи в настоящее время необходимо проведение целого комплекса мероприятий направленных на его формирование и создание условий эффективной интеграции национального рынка ценных бумаг, прежде всего с фондовыми рынками стран рынков Евразийского экономического союза (ЕАЭС), членом которого является Республика Беларусь.

На первоначальном этапе интеграции фондовых рынков необходима скоординированная политика их регулирующих органов, в число ключевых направлений которой должно входить формирование евразийской системы финансовых центров, которые образовывали бы, в первую очередь, интегрированную систему биржевой торговли, клиринга и расчетов по финансовым инструментам эмитентов государств-членов ЕАЭС. Поскольку центральными звеньями финансовой инфраструктуры являются биржи, которые находясь между денежными властями (регуляторами) фондового рынка и участниками рынка, не только организуют торги и проводят расчеты, но и выступают в качестве катализаторов перемен и внедрения инноваций, то

данные процессы должны затронуть, прежде всего, именно эти финансовые институты. Необходимо отметить, что в настоящее время биржи Беларуси и России как двух наиболее интегрированных государств на постсоветском пространстве стремятся к расширению сотрудничества. Этому способствует то, что Белорусская валютно-фондовая биржа и Московская биржа являются членами Международной ассоциации бирж Содружества Независимых Государств. По итогам развития биржевого рынка Республики Беларусь и Российской Федерации можно констатировать, что обеими сторонами было проделано достаточно много организационной работы, но говорить о глубокой интеграции и тем более о близости создания совместного биржевого пространства преждевременно.

Вместе с тем необходимо отметить в Республике Беларусь проводится комплекс мероприятий направленных на развитие инфраструктуры биржевого рынка, повышение качества услуг и конкурентоспособности биржи в условиях функционирования Евразийского экономического союза. В частности Белорусская валютно-фондовая биржа указом Президента Республики Беларусь № 12 «Об открытом акционерном обществе «Белорусская валютно-фондовая биржа», подписанным 18 января 2016 года, наделена правом создавать гарантийные фонды за счет собственных средств, взносов юридических лиц, допущенных к торгам, и иных источников, а Национальный банк Республики Беларусь сможет привлекать денежные средства биржи на счета и во вклады. В документе предусматривается, что ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» предоставляется возможность совершать ряд банковских и иных операций, необходимых для организации клиринга и расчетов. При этом предполагается переход биржи на план счетов бухгалтерского учета для банков с одновременным введением соответствующих положений в области налогообложения и банковской тайны. Вместе с тем данных мер явно не достаточно для активного включения в интеграционные процессы, что требует дальнейшей разработки данных вопросов с учетом разноплановости интересов участников интеграционных объединений.

При этом необходимо учитывать что процесс интеграции Республики Беларусь как в региональную так и в мировую финансовую систему влечет за собой появление ранее отсутствующих угроз. Состояние глобальной экономики и международных финансов в этом случае будут непосредственно влиять на фондовый рынок страны, а через него – на реальный сектор экономики. Это влияние будет особо сказываться в условиях разрастания мировых финансовых кризисов.

На фоне финансовой глобализации и формирования общемирового финансового рынка проблема обеспечения экономической безопасности рынка ценных бумаг становится еще более актуальной, так как влияние тех или иных мировых колебаний экономической конъюнктуры на внутриэкономические процессы происходит непосредственно через финансовую систему.

В этой связи с учетом цикличности развития мировых финансовых рынков возникает насущная необходимость выработки мер по созданию эффективно функционирующего национального рынка ценных бумаг, обеспечивающего рост спроса и предложения инвестиционных ресурсов, прозрачность рыночных сделок и поведения участников рынка, а также способствующего минимизации инвестиционных рисков. При этом основной упор должен быть направлен на недопущение формирования спекулятивной модели отечественного фондового рынка.

Таким образом, экономическая интеграция, как фактор обеспечения экономической безопасности государства, представляет собой процесс экономического взаимодействия стран, приводящий к сближению хозяйственных механизмов, принимающий форму межгосударственных соглашений и регулируемый межгосударственными органами. В этой связи вопрос об оптимизации основных направлений сотрудничества в современных условиях имеет важное и актуальное значение для проведения эффективной экономической политики и обеспечения экономической безопасности Республики Беларусь. При этом эффективное функционирование рынка ценных бумаг Республики Беларусь в условиях его интеграции в мировую

хозяйственную систему возможно обеспечить лишь при наличии соответствующих институтов и механизмов отсутствие которых объективно обуславливает возможность возникновения угрозы экономической безопасности страны. Эффективные механизмы и институты способны обеспечить необходимые условия для стабильного функционирования рынка ценных бумаг в границах установления пороговых показателей, в качестве которых могут быть использованы: объем ценных бумаг, находящихся в свободном обращении, соотношение между их различными видами, отношение емкости рынка производных ценных бумаг к емкости рынка первичных ценных бумаг и другие. Нарушение функционирования механизмов обеспечивающих эффективное функционирование фондового рынка способно привести к развитию таких негативных процессов как теневая экономика, рейдерство, коррупция, спекуляция на рынках и другим негативным явлениям, угрожающим экономической безопасности страны.