

- очная науч.-практ. конф. «Инновационные процессы и корпоративное управление». Минск: БГУ, ИБМТ, 2011. С. 139–145.
15. Специальные экономические зоны // Интернет-адрес: <http://business.gov.kz/ru/free-economic-zone>.
16. Стратегия инновационного развития РФ на период до 2020 г. // Информационно-правовой портал «Гарант» // Интернет-адрес: <http://www.garant.ru/products/ipo>.

ПРОБЛЕМЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА КОММЕРЧЕСКИХ ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

А. Н. Пётух

Национальные рынки ценных бумаг в Беларуси, России и других странах постсоветского пространства, обладающие потенциальными способностями наиболее быстрого перелива капитала между экономическими агентами, несмотря на наличие внешних атрибутов в настоящее время своей функциональной роли не выполняют, т.е. не создают условия для активизации инвестиционной деятельности. В результате отсутствие зрелой рыночной среды препятствуют превращению потенциального инвестиционного спроса в реальный, сводит к минимуму предложение финансовых активов [1, с. 10].

Фондовый рынок не является самостоятельной системой взаимоотношений. ФР – это инфраструктура, обслуживающая рынок товаров и услуг и обеспечивающая капитализацию средств, размещенных в ценных бумагах, депозитах и других видах вкладов. Основное предназначение, которое должен на сегодня выполнять фондовый рынок Беларуси – размещение фондовых инструментов, стоимость которых обеспечивается залоговой стоимостью произведенных товаров, имеющихся основных средств, стоимости бизнеса. Отсутствие нормального первичного рынка капитала и ценных бумаг отрицательно сказывается на уровне экономической активности белорусских предприятий, в то же время, получение дополнительного дохода от эксплуатации денег как инструмента может дать колоссальный толчок для притока денег в экономику Беларуси.

В настоящее время в Республике Беларусь наиболее развитым и ликвидным является рынок государственных краткосрочных и долгосрочных облигаций с купонным доходом. Он обеспечивает полную прозрачность проведения операций с облигациями и высокую защиту прав инвесторов. Рынок же корпоративных облигаций представлен в основном облигациями банков. Так как доходы от операций с ними были освобождены от налогообложения. Поэтому можно ожидать активизации рынка корпоративных облигаций. Главный фактор, который обеспечит рост рынка, – продление до 2015 года действия льготы по уплате налога

на прибыль на доходы по операциям с облигациями, выпускаемыми налоговыми резидентами Республики Беларусь (это предусмотрено новой редакцией налогового кодекса). Ожидается расширение использования облигаций как самостоятельного инструмента займа, а не в качестве альтернативы кредиту, чем фактически является большинство небанковских корпоративных облигаций.

Нельзя не отметить наличия ряда проблем, основной из которых является ограниченная номенклатура выпускаемых ценных бумаг. Поэтому следует проводить работу по созданию условий для роста количественных показателей выпуска и обращения ценных бумаг банков, расширению спектра операций, осуществляемых банками на рынке ценных бумаг, и совершенствованию соответствующей инфраструктуры. Дальнейшее развитие финансового рынка видится, в первую очередь, в расширении круга инвесторов как за счет первичных инвесторов, не являющихся банками, так и физических лиц.

Не может не придать оптимизма программа развития рынка ценных бумаг Республики Беларусь на 2011 – 2015 годы, утвержденная постановлением Совета Министров Республики Беларусь и Национальным банком Республики Беларусь от 12 апреля 2011 г. № 482/10. Данная программа призвана: создать условия для повышения ликвидности, прозрачности, надежности и эффективности рынка ценных бумаг РБ [7, стр. 408].

Находясь на данном этапе развития экономических отношений, экономика Беларуси столкнулась с серьезной проблемой, служащей своеобразным тормозом в развитии полноценной рыночной экономики. Сущность этой проблемы заключается в непонимании потребности в финансовом рынке, и, как следствие этому, недостаточное использование его инструментов и возможностей. Несмотря на наличие законодательных основ необходимых для его формирования и работу валютно-фондовой биржи, финансовый рынок, а в частности рынок ценных бумаг, никем не воспринимается как инструмент, позволяющий влиять на ситуацию в реальном секторе экономики. Дело в том, что реальный бизнес в масштабах государства дает не только продукцию, но и экономические показатели, такие как добавочная стоимость, стоимость оборотного капитала и т.д., которые можно и нужно использовать для обеспечения работы фондового рынка.

Также важно уделить внимание тому, что сегодня белорусские банки являются только расчетно-кассовыми центрами. Их операции – это выдача кредитов, принятие и выплата денег, хранение средств вкладчиков, а функции настоящего банка – капитализация денежных потоков и размещение фондовых инструментов.

Капитал является таким же производственным фактором любого предприятия, как и сырье или основные фонды. Для достижения своей основной цели – увеличения богатства владельцев – предприятию необходимо постоянно искать новые способы доходного вложения своих активов. Помимо этого, принимаемые предприятием инвестиционные проекты нередко требуют привлечения дополнительного капитала. В том случае, если чистой прибыли и амортизации (внутренних ресурсов) недостаточно, предприятие должно иметь возможность приобретения недостающего капитала на финансовом рынке. В случае, когда у него имеется избыточный собственный оборотный капитал и нет вариантов инвестирования с приемлемой ставкой доходности, предприятие может осуществить финансовые вложения – приобрести ценные бумаги или разместить свободные средства на банковском депозите. Тем самым можно частично возместить альтернативные издержки владения денежными средствами. Покупая ценные бумаги других эмитентов, предприятие продает им свой временно свободный капитал.

Нормально работающий финансовый рынок способствует расширению корпоративной формы предпринимательства, для которой характерно разделение функций владения и управления собственностью.

Основываясь на изученных мною материалах, я прихожу к выводу, что большую пользу реальному сектору Беларуси принесет выход отечественных предприятий на международный рынок капитала. Это может быть продажа предприятия (обычно – контрольного пакета) стратегическому инвестору или привлечение финансирования на внешних рынках капитала во всех остальных формах (кредиты иностранных банков, облигации, иные долговые ценные бумаги, IPO). Причем второй путь позволяет сохранить контроль над предприятием существующих собственников. Однако непременным условием выхода на международный рынок капитала является внедрение Международных стандартов финансовой отчетности.

На сегодняшний день главной задачей является создание необходимых условий для становления целостного, ликвидного, прозрачного и эффективного финансового рынка в Республике Беларусь, регулируемого государством и интегрированного в мировой рынок, для привлечения инвестиций, прежде всего в реальный сектор экономики.

Литература

1. *Котова В. А.* Рынок ценных бумаг в Республике Беларусь : учеб. пособие / В. А. Котова. – Минск : ГИУСТ БГУ, 2011. – 112 с.
2. *Лемешевский И. М.* Национальная экономика Беларуси: основы стратегии развития. Курс лекций для студентов эконом. специальностей вузов / И. М. Лемешевский. – Минск: «ФУАинформ», 2012. 560 с.