

НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В ОБЛАСТИ КОРПОРАТИВНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

Р. А. Володько

Белорусский государственный университет, г Минск;

flagman1911@gmail.com;

науч. рук. – О. Ф. Малащенко, канд. экон. наук, доц.

По мере расширения корпорации растет и ее капитал, однако в жизненном цикле компании наступает определенный момент, когда происходит нехватка собственных источников финансирования. Тогда, исходя из мировой практики, корпорация принимает решение об использовании фондового рынка, в качестве инструмента корпоративного финансирования. Однако, неразвитость фондового рынка в Республики Беларусь и другие особенности белорусской экономики вызывают у отечественных компаний определенные трудности в сфере корпоративного финансирования. Целью работы является анализ фондового рынка Республики Беларусь в области корпоративного финансирования. Данная работа основана на оригинальных материалах и может быть применена при изучении специфики фондового рынка Республики Беларусь.

Ключевые слова: фондовый рынок; рынок ценных бумаг; корпоративное финансирование, ценные бумаги.

Сегодня в Республике Беларусь многие компании уже достигли того уровня развития, когда им для дальнейшего роста необходимо привлечение инвестиций с помощью выпуска корпоративных ценных бумаг. Однако на данный момент белорусский фондовый рынок, в силу невысокой степени своего развития, не обладает достаточной глубиной для привлечения необходимых финансовых ресурсов. Поэтому белорусские компании вынуждены искать денежные средства на международных фондовых рынках других стран. Так, например, белорусская частная компания Евроторг в 2017 году разместила облигации на ирландской бирже Irish Stock Exchange, а в 2018 году планировала выйти IPO (initial public offering) на Лондонскую фондовую биржу. Другим хорошим примером является компания Wargaming.net, которая в 2011 году перенесла свой головной офис из Минска на Кипр и в том же году вышла на Кипрской фондовой бирже на IPO. Также некоторые компании государственного сектора, например, БелАЗ и Беларуськалий являются потенциальными кандидатами на листинг на Варшавской фондовой бирже, а государственный банк Беларусбанк имеет статус IPO-партнера на этой площадке для помощи белорусским компаниям.

В данной связи изучение проблематики фондового рынка Республики Беларусь в области корпоративного финансирования и поиск направле-

ний его совершенствования представляют значительный интерес как для белорусских частных компаний, так и для компаний государственного сектора.

Основными причинами того, что фондовый рынок Республики Беларусь обладает недостаточной емкостью и его потенциал полностью не реализуется в контексте привлекательности среди компаний для выпуска корпоративных ценных бумаг, являются высокая роль государства и преобладание банковского сектора в финансовой системе.

Активная роль государства в перераспределении ресурсов на финансовом рынке регулятивным способом в основном направлена на поддержание большого количества государственных коммерческих предприятий. Такие действия ограничивают госкомпаний в управлении собственным капиталом. Так прибыльные компании госсектора вынуждены финансировать убыточные государственные предприятия, которые могли бы получить финансовые ресурсы с помощью инструментов фондового рынка. Однако государство предпочитает использовать метод директивного кредитования и финансирует заемный капитал по средством низкопроцентных государственных кредитов, чтобы сохранить контроль над компаниями. Также около 90% фондового рынка Республики Беларусь составляют государственные облигации (рис. 1).

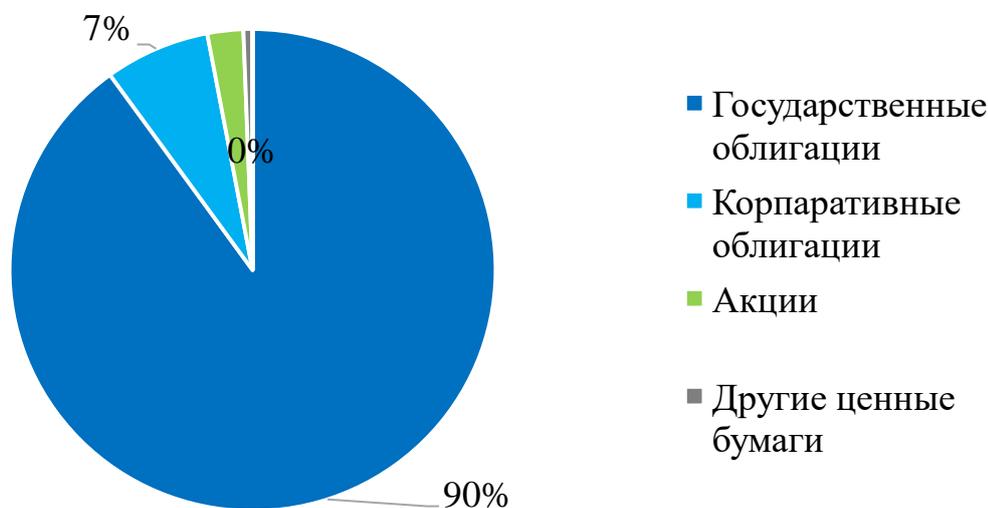


Рис. 1. Структура фондового рынка Республики Беларусь 2018 год [1]

Белорусские компании при привлечении финансовых ресурсов предпочитают банковские кредиты, инструментам фондового рынка. В основном это связано с институциональными ограничениями для использования инструментов рынка ценных бумаг и сложной бюрократической системой Белорусской валютно-фондовой биржи. С другой стороны, эти факторы являются следствием того, что сбережения экономических

субъектов в основном находятся в форме банковских депозитов, в то время как инвестирование свободного капитала в ценные бумаги является непопулярным видом сбережения денежных средств. Также специфика банковского сектора Республики Беларусь заключается в том, что банки являются не только финансовыми посредниками на рынке заемного капитала, но и выступают основными игроками на фондовом рынке. Так банки исполняют роль эмитентов или держателей около 52,9% облигаций, обращающихся на Белорусской валютно-фондовой бирже [2].

Исходя из представленных факторов, ограничивающих использование рынка ценных бумаг Республики Беларусь, требуется предпринять ряд мер, направленных на совершенствование фондового рынка в области корпоративного финансирования:

1. Создание национальной системы внебиржевой торговли. Создание национальной внебиржевой торговой системы, которая будет выполнять роль компьютерной биржи, позволит открыть доступ на фондовый рынок средним компаниям, упростит взаимоотношения между эмитентом и инвестором, устраним задержки в проведении платежей, повысит прозрачность финансовых операций, снизит дополнительные расходы на стоимость выпуска ценных бумаг, что в конечном счете улучшит процесс обращения ценных бумаг на бирже. Примерами успешного внедрения систем внебиржевой торговли в мире являются чешская RS-System, российская РТС и американская NASDAQ. Успехом данных торговых систем стали цифровые технологии и возможность компаний второго эшелона размещаться на этих площадках. Открытие подобной торговой площадки в Беларуси особенно актуально для белорусских компаний ИТ сектора, которые обладают большим потенциалом для развития.

2. Проведение грамотной приватизации и развитие института инвестиционных фондов. Со стороны государства важным шагом для последующего развития фондового рынка может послужить приватизация крупных и известных белорусских предприятий, таких как БелАЗ, Беларусбанк, Белтелеком и другие белорусские «голубые фишки». Этап приватизации в Беларуси был не завершен в самом начале развития фондового рынка. Возвращение к нему позволит сформировать базу рынка ценных бумаг, улучшить структуру корпоративного финансирования государственных компаний и повысит привлекательность долгосрочного инвестирования среди физических лиц. Инвестиционные фонды являются важным участником развитых фондовых рынков. Они привлекают большую долю инвестиций на фондовые рынки и способствуют его развитию. Первым таким фондом в Беларуси может стать инвестиционный пенсионный фонд. Данные фонды сыграли важную роль в становлении фондовых рынков в странах Центральной и Восточной Европы [3].

3. Популяризация инвестирования в фондовый рынок среди населения. В Республике Беларусь неудовлетворительный уровень финансовых знаний у 44% населения, а хорошим уровнем финансовой грамотности обладает 12,6% населения [4]. Исходя из этого для вовлечения физических лиц в процесс инвестирования на фондовом рынке требуется создание и развития различных институтов индивидуального инвестирования, которые будут включать как увеличение финансовой грамотности населения и упрощение процесса инвестирования.

Таким образом предложенные меры по совершенствованию фондового рынка будут способствовать развитию корпоративного финансирования с помощью инструментов рынка ценных бумаг Республики Беларусь. Однако для всеобъемлющего и эффективного развития данного направления требуется принятие мер для всестороннего улучшения фондового рынка. Они должны включать принятие нормативно-правовых документов, трансформацию системы налогообложение, оптимизацию роли государства и снятие институциональных барьеров. Внедрение всех вышеперечисленных прогрессивных мер может стать толчком для долгосрочного развития фондового рынка Республики Беларусь.

Библиографические ссылки

1. Отчет о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь в 2018 году [Электронный ресурс] / Официальный сайт Министерства финансов Республики Беларусь. – Минск, 2019. – Режим доступа: http://www.minfin.gov.by/securities_department/reports/doc/4703278e19964c5b.html. – Дата доступа: 20.04.2020.
2. Официальный сайт Белорусской валютно-фондовой биржи [Электронный ресурс] / Белорусская валютно-фондовая биржа. – Минск, 2020. – Режим доступа: <https://www.bcse.by/ru>. – Дата доступа: 18.04.2020.
3. Потенциал и направления развития финансовых рынков в Беларуси [Электронный ресурс] / Д. Крук, А. Циуля // Банкаўскі веснік. – 2020. – № 3 (680). – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/bv/articles/10742.pdf>. – Дата доступа: 22.04.2020.
4. Отчет о выполнении научно-исследовательской работы по теме: «Развитие деятельности по повышению финансовой грамотности населения в Республике Беларусь: анализ и перспективы» [Электронный ресурс] / Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь. – Минск, 2018. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/today/finliteracy/research/razvitie-deyatelnosti-fg.pdf>. – Дата доступа: 18.04.2020.