

ного анализа практики применения лизинга, так как существует ряд противоречий экономики и права.

Основные препятствия секьюритизации:

1) налогообложение передачи активов и в первую очередь НДС: 18-процентный налог слишком обременителен для любой, даже самой идеальной, структуры сделки;

2) налогообложение инвесторов. Особенно серьезную преграду составляет 40-процентный налог, которым облагаются доходы резидентов и нерезидентов юридических лиц в соответствии с Декретом Президента № 43.

Дополнительные барьеры секьюритизации ставит законодательство о рынке ценных бумаг, ограничивающее объемы эмиссии облигаций размерами уставного капитала или обеспечения, предоставленного третьими лицами.

Создание Спецюрлица за границей решает множество вопросов, в частности, касающихся организационно-правовой формы и полномочий Спецюрлица, эмиссии ценных бумаг, а также организации сбора дебиторской задолженности. Однако это вызывает новые вопросы, связанные прежде всего с валютным регулированием и контролем дочерних обществ за границей, передачей прав требования и получением платежей в иностранной валюте. Инициатор обязательно столкнется с необходимостью получения разрешений на осуществление валютных операций, а также с императивными требованиями в отношении конвертации и репатриации валютной выручки. Даже расширенные возможности банков с полной валютной лицензией, как правило, не решают всех проблем, создаваемых валютным законодательством [1].

Ответы на поставленные вопросы должен дать закон «О секьюритизации активов», разработку и принятие которого следует осуществить в ближайшее время.

Проблема формирования и развития секьюритизации финансовых активов в условиях переходной экономики является весьма многогранной и затрагивает интересы всех участников рынка, включая государство. Для того чтобы секьюритизация стала действенным инструментом развития экономики, необходимо реализовать комплексные меры по совершенствованию законодательства, формированию механизма организованного рынка ипотечных и корпоративных облигаций, организации работы с эмитентами и другими участниками рынка ценных бумаг.

Литература

1. Бельзецкий, А. Секьюритизация в переходной экономике. Экономика и управление / А. Бельзецкий. – 2008. – № 3. – С. 29–38.
2. О Положении о лизинге : постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 4 июня. 2010 г.,

№ 865 // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь. – 2010. – 5/31986.5.

3. Газман, В. Д. Секьюритизация лизинговых активов : учеб. пособие / В. Д. Газман. – М. : ГУ ВШЭ, 2008. – С. 352–353.

4. Егоров, А. В. Лизинг : учеб.-метод. пособие для слушателей системы переподготовки экономических кадров / А. В. Егоров, Д. А. Лапченко. – Минск : БГЭУ, 2011. – С. 15–17.

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

А. С. Шаграй, студент 4 курса ГИУСТ БГУ

Научный руководитель:

кандидат экономических наук,

доцент А. В. Егоров (ГИУСТ БГУ)

Важнейшим сегментом финансового рынка в современной экономике является рынок ценных бумаг. Наличие развитого национального фондового рынка и его эффективное функционирование – это важнейшие детерминанты экономического роста страны. Стимулирование развития такого рынка со стороны государства может быть его стратегической задачей (особенно это касается Республики Беларусь), реализация которой может в перспективе обеспечить высокую степень конкурентоспособности как отечественных субъектов хозяйствования, так и всей национальной экономики в целом. Особенно это важно в условиях глобализации рыночных отношений, постоянно возрастающей степени свободы движения потоков капиталов на международном уровне.

Опыт некоторых развивающихся стран Восточной Европы, а также стран Латинской Америки и Юго-Восточной Азии показывает, что вслед за активным развитием национальных фондовых рынков следует повышение уровня жизни населения этих стран, рост объема национального продукта.

С макроэкономической точки зрения, рынок ценных бумаг – это механизм трансформации сбережений хозяйствующих субъектов в инвестиционный капитал организаций, а также один из механизмов реализации государственной денежно-кредитной политики.

Государство, как регулятор рынка ценных бумаг, может с помощью влияния на него косвенно осуществлять некоторые элементы своей монетарной, приватизационной, налоговой и иных политик, например, в случаях: управления ликвидностью банковского и реального секторов экономики; регулирования размеров реальных доходов населения; определения уровней интенсивности участия иностранного капитала в национальной экономике и т. д.

Функционирование рынка ценных бумаг Республики Беларусь началось с принятия 12 марта 1992 года Закона «О ценных бумагах и фондовых биржах». Организованная торговля ценными бумагами хозяйствующих субъектов впервые была осуществлена лишь в декабре 2000 года после создания на базе ГУ Национального банка Республики Беларусь «Межбанковская валютная биржа» открытого акционерного общества «Белорусская валютно-фондовая биржа» вследствие реализации положений Указа Президента Республики Беларусь «О совершенствовании системы государственного регулирования рынка ценных бумаг» № 366 от 20 июля 1998 г. [1].

На сегодняшний день белорусский фондовый рынок находится в зачаточном состоянии, в особенности это касается сектора так называемых корпоративных акций и облигаций. Можно отметить следующие основные проблемы развития данного сектора рынка ценных бумаг в нашей стране: организационная диспропорциональность рынка ценных бумаг (проявляется в превалировании государственного сектора фондового рынка: ГКО и ГДО различных типов), в целом незаинтересованность хозяйствующих субъектов в использовании данного источника финансирования своей стратегической деятельности, отсутствие такой практики; высокая доля государства в экономике (по оценкам – более 70 %) и невысокие темпы приватизационных процессов; отсутствие инфраструктурных институтов, таких как инвестиционные фонды различных типов; низкая ликвидность вторичного биржевого рынка и практически полное отсутствие первичного; отсутствие национальных рейтинговых институтов; низкая финансовая грамотность и инвестиционная культура населения; отсутствие прозрачности деятельности хозяйствующих субъектов, что выражается в недостаточности качества и количества отчетности для потенциальных инвесторов, тем более иностранных.

Согласно утвержденному Советом Министров 22 июля 2011 года перечню организаций, обязанных предоставить отчетность за 2011 год, оформленную в соответствии с требованиями МСФО, таких предприятий в нашей стране всего лишь 23 [2]. На добровольной основе свою финансовую отчетность оформляют по вышеназванным стандартам еще несколько крупнейших белорусских банков и предприятий. В международной практике принятие требований МСФО и следование им является обязательным условием успешного размещения предприятием своих ценных бумаг на организованных площадках.

Несмотря на все трудности, в целом Правительством взят курс на законодательное и экономическое стимулирование развития рынка корпоративных ценных бумаг в нашей стране и инвестиционных инициатив субъектов хозяйствования и населения. С данной целью была принята Постанов-

лением Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 12 апреля 2011 № 482/10 «Программа развития рынка ценных бумаг Республики Беларусь на 2011–2015 годы» [3].

Данный документ предусматривает реализацию комплекса взаимосвязанных мероприятий, а именно 30, направленных на создание благоприятных условий для повышения уровня ликвидности, прозрачности, надежности и эффективности рынка ценных бумаг как составной части финансового рынка Республики Беларусь. Это необходимо для привлечения в экономику внешних и внутренних инвестиций в целях технологического обновления основного капитала, повышения конкурентоспособности, а также дальнейшего устойчивого экономического роста и повышения благосостояния населения [3].

Литература

1. О совершенствовании системы государственного регулирования рынка ценных бумаг : Указ Президента Республики Беларусь, 20 июля 1998 г., № 366 [Электронный ресурс]. – <http://pravo.levonevsky.org/bazaby11/republic51/text027.htm>. – Минск, 2012.
2. Перечень предприятий Республики Беларусь, обязанных предоставлять периодическую отчетность о своей деятельности, оформленную по стандартам МСФО [Электронный ресурс]. – http://www.minfin.gov.by/data/msfo/per_rogy.pdf. – Минск, 2012.
3. Программа развития рынка ценных бумаг Республики Беларусь на 2011–2015 годы : постановление Совета Министров Респ. Беларусь и Национального банка Респ. Беларусь от 12 апр. 2011 г. № 482/10 [Электронный ресурс]. – http://www.minfin.gov.by/data/depacen/programma_razvitiya.pdf. – Минск, 2012.

ИННОВАЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ И ИННОВАЦИОННЫЙ КЛИМАТ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Е. В. Шилова, студентка 3 курса ГИУСТ БГУ
Научный руководитель:
кандидат экономических наук,
доцент **Г. М. Корженевская** (ГИУСТ БГУ)

Состояние инновационной деятельности в любом государстве является важнейшим индикатором развития общества и его экономики. Вопросы активизации инновационной и инвестиционной деятельности определены как один из приоритетов Республики Беларусь. В связи с этим важнейшей социально-экономической задачей республики является повышение эффективности использования научных разработок в производстве.

В то же время экономическое, финансовое, материально-техническое состояние, в котором на-