

*А. А. Мартусевич, 3 курс**Научный руководитель – О. П. Советникова, ассистент
Витебский государственный технологический университет*

Белорусский фондовый рынок на данном этапе развития нуждается в изменениях и доработках для его успешного дальнейшего функционирования. Причинами его неэффективности на данном этапе можно назвать следующие:

1. Существуют определенные ограничения на деятельность субъектов фондового рынка.
2. Высокие ставки налогов по операциям с ценными бумагами.
3. Отсутствие гарантий для инвесторов в свободном распоряжении полученными доходами и беспрепятственном переводе их в другие сферы.
4. Низкая активность в обращении акций на фондовом рынке (большая часть акций ведущих компаний принадлежит государству, которое не пускает их в оборот на рынке ценных бумаг).

На белорусском фондовом рынке обращаются следующие виды ценных бумаг:

- 1) государственные облигации (занимают доминирующее положение в биржевом обороте);
- 2) акции (объем их эмиссии остается на лидирующем положении, несмотря на их незначительный оборот);
- 3) корпоративные облигации (банковские облигации);
- 4) фьючерсы (возрастание объема операций по данным ценным бумагам связано в первую очередь с колебанием курсов вследствие мирового финансового кризиса);

Другие виды ценных бумаг (векселя, опционы и др.) не занимают значимого места в общем объеме сделок по ценным бумагам.

Выбор участников на фондовом рынке в конечном счете сводится к акциям и облигациям. Но так как акции можно приобрести зачастую только при первичном их размещении из-за отсутствия их обращения на вторичном рынке, то заработать на данном виде ценных бумаг становится достаточно проблематично.

Поэтому наиболее подходящим видом ценных бумаг, из которых можно извлечь выгоду, на сегодняшний день являются облигации, но существует весьма эффективная замена облигациям – банковские депозиты.

Таблица – Сравнительная характеристика доходности облигации и банковского депозита на примере предложений от «Беларусбанка»

Показатель	Облигации (67-68 выпуск 2009г.)	Депозит «Накопительный в белорусских рублях»
Срок обращения	2 года (с 01.12.2009 по 30.11.2011)	3 года
Ставка процента	ставка рефинансирования НБ РБ + 8 п.п.	Полная ставка доходности – 21, Основной доход – 19
Выплаты дохода	1 раз в 3 месяца	Ежемесячно. Ежемесячное присоединение к остатку вклада
Срок погашения	Дата начала погашения 30.11.2011	Сразу после окончания срока вклада
Досрочное погашение	По истечении трех месяцев с даты продажи облигации	При наступлении срока возврата вклада договор считается заключенным на аналогичный срок на условиях применения процентной ставки, установленной на дату перезаключения.

Исследования на сравнение эффективности от использования облигации или банковского депозита на примере данных «Беларусбанка» (информация для юридических лиц и индивидуальных предпринимателей в белорусских рублях) сведены в таблицу.

Как видно из данной таблицы, банковские депозиты более удобны по сравнению с облигациями в плане получения дохода, востребования суммы вклада, как после окончания срока размещения, так и досрочного.

Перспектива развития фондового рынка в Республике Беларусь весьма неутешительна, необходимы значительные изменения законодательных и экономических аспектов его функционирования, такие как:

- развитие вторичного рынка ценных бумаг с целью увеличения оборота сделок по акциям и др. ценным бумагам;
- снижение государственного участия на фондовом рынке;
- снижение ставок налогов на доходы от операций с ценными бумагами;
- снятие ограничений и упрощение операций с ценными бумагами.

Решение этих проблем будет способствовать привлечению клиентов на фондовый рынок, что положительно скажется на дальнейшем развитии белорусского рынка ценных бумаг. На сегодняшний день существует весьма эффективная альтернатива ценным бумагам – банковские вклады, и данная проблема будет решена только путем создания условий, способствующих увеличению доходности от операций с ценными бумагами.