

*А.В. Масюк, С.Л. Суховерхая, 4 курс
Научный руководитель – Н.Е. Германович, ассистент
Полесский государственный университет*

Рынок ценных бумаг входит в структуру финансового рынка как составная часть, объединяя сегменты денежного рынка и рынка капиталов, а также товарного рынка в части рынка ценных бумаг. Рынок ценных бумаг не может быть в полном объеме отнесен к финансовому, поскольку не все ценные бумаги происходят от денежных капиталов. Рынок денежных (чеки, аккредитивы) и товарных (товарные векселя, товарные коносаменты, варранты) ценных бумаг занимает незначительный удельный вес по сравнению с фондовым рынком, на котором представлены остальные ценные бумаги, поэтому иногда понятия рынка ценных бумаг и фондового рынка считают синонимами.

Назначение рынка ценных бумаг – аккумулировать финансовые ресурсы и обеспечивать возможность их перераспределения путем совершения операций с ценными бумагами, т. е. осуществлять посредничество в движении временно свободных денежных средств от инвесторов к эмитентам ценных бумаг.

Рынок ценных бумаг создает конкуренцию внутри финансовой системы, поскольку обеспечивается доступ к более широкому набору инвестиционных инструментов, создается более разветвленная структура участников, упрощается выход на финансовый рынок.

До недавнего времени фондовый рынок Беларуси являлся одним из самых слабых звеньев национального финансового рынка. Иностранные инвесторы изредка поглядывали в сторону белорусской экономики, и сделки на рынке акций носили стихийный характер. Рынок облигаций развивался лишь в рамках сектора государственных облигаций и практически не приносил никакой пользы для белорусских субъектов хозяйствования. Однако есть основания полагать, что 2008 год в истории белорусского рынка ценных бумаг стал переломным и, несмотря на начало мирового финансового кризиса, ознаменовал собой возрождение национального фондового рынка.

Первым шагом на пути развития фондового рынка Беларуси стало принятие Программы развития рынка корпоративных ценных бумаг на 2008-2010 гг. и проекта Концепции развития финансового рынка Республики Беларусь на 2008-2015 гг.

По данным Белорусской валютно-фондовой биржи (БВФБ), на 01.10.2009 на биржу были допущены акции 1738 эмитентов. В течение сентября этого года акции одного эмитента были исключены из котировальных списков. Из 1738 эмитентов только акции ОАО «АСБ Беларусбанк» включены в котировальный лист «А» первого уровня, акции 221 эмитента – в котировальный лист «Б». В качестве внесписочных ценных бумаг в обращение допущены акции 1665 эмитентов.

Суммарный объем торгов акциями в сентябре 2009 г. составил 16,23 млрд. руб. По сравнению с августом 2009 г. объем торгов вырос почти на 2 млрд. Количество сделок, заключенных с акциями в биржевой торговой системе в сентябре, по сравнению с августом 2009 г. выросло на 34,9% и составило 491.

Корпоративные облигации на белорусском рынке эмитируются с 1997 года. До 2008 года рынок корпоративных облигаций развивался преимущественно в рамках рынка банковских облигаций. По состоянию на 01.10.2009 к обращению на бирже допущено 66 выпусков государственных долгосрочных облигаций с процентным доходом и 7 выпусков государственных долгосрочных облигаций с дисконтным доходом.

Основной проблемой, препятствующей развитию национального рынка корпоративных облигаций, была высокая ставка налогообложения доходов, полученных в операциях с ценными бумагами. Но с принятием Декрета Президента Республики Беларусь от 20.03.2008 г. № 5 «О внесении изменений и дополнений в Декрет Президента от 23 декабря 1999 г. №43» инвестиционная привлекательность рынка корпоративных облигаций повысилась. В соответствии с этим Декретом ставка налога на доходы от операций с ценными бумагами снижена с 40% до 24%. При этом Декрет предусматривает освобождение от налогообложения доходов от операций с корпоративными облигациями юридических и физических лиц Республики Беларусь, выпущенными в течение 5 лет (с 1 апреля 2008 г. по 1 января 2013 г.). Кроме того, согласно Декрету расходы по выпуску и обслуживанию облигаций включаются в себестоимость продукции и относятся к прочим затратам по производству и реализации товаров, учитываемых при налогообложении.

По состоянию на 01.10.2009 г к обращению на бирже не было допущено ни одного выпуска краткосрочных облигаций.

Основной проблемой, препятствующей развитию рынка облигаций, является риск отсутствия инвесторов, заинтересованных в приобретении данных ценных бумаг.