

Н.Ю.Матвейчик, студент,

Е.А. Хрусь, ассистент кафедры банковского дела,  
Полесский государственный университет, m\_natalek@mail.ru

В соответствии с законодательством Республики Беларусь под акцией понимается «ценная бумага, удостоверяющая право владельца на долю собственности акционерного общества при его ликвидации, дающая право ее владельцу на получение части прибыли общества в виде дивиденда и на участие в управлении обществом» (Закон РБ «О ценных бумагах и фондовых биржах»).

Акционерная форма организации производства характерна практически для всех организационных структур развитой рыночной экономики и при этом является наиболее удобной формой деловой организации для субъектов.

Целью выпуска акций является формирование уставного капитала и организационное оформление АО. При этом, хотя акционеры вкладывают свои средства, на самом деле они не являются собственниками предприятия. Исчерпав альтернативные возможности привлечения средств, хозяйствующие субъекты могут прибегнуть к вторичной эмиссии акций. Возможна и еще одна цель эмиссии акций – реорганизация субъекта, изменение формы собственности (акции эффективный способ непосредственно заинтересовать работающих в конечных результатах их труда, активизировать участие трудящихся в управлении предприятием), однако, данный вариант менее привлекателен, так как не опосредует реальное привлечение инвестиций.

Хотя акция и представляет единицу капитала, вложенную в определенное АО, однако необходимо отметить, что АО не обязано возвращать инвесторам их капитал, вложенный в общество посредством покупки акций, выплата дивидендов не гарантируется, размер дивидендов может устанавливаться произвольно независимо от прибыли. Все эти преимущества привлекают эмитентов при выборе источника финансирования. Привлекательны акции и с позиции направлений финансирования денежных средств (предоставляют право участия в управлении АО, неограниченный доход по акциям, право на покупку новых акций, др.), поэтому по масштабу распространения акции в странах с рыночной экономикой стоят на том же уровне, что вклады в сберегательные банки в экономике нерыночного типа.

В Республике Беларусь рынок акций находится в затруднительном положении. Первое место по объемам эмиссии в структуре первичного рынка и в то же время практически отсутствие вторичного рынка акций. Среди причин сдерживающих развитие акций выделяли, во-первых, наличие права «золотой акции». Во-вторых, доля собственности, непосредственно контролируемой государством, в экономике достигала почти 80%, а на остальные существовал мораторий на отчуждение акций, приобретенных гражданами у государства в процессе чековой приватизации. Кроме того, у государства существовало преимущественное право на приобретение акций приватизируемых предприятий.

Оценивая значимость и ценность рынка ценных бумаг для белорусской экономики. Правительством Республики Беларусь были предприняты ряд мер, которые направлены на оживление рынка акций и должны стать толчком для его дальнейшего развития. Так, ликвидировано право «золотой акции», государство отказалось от преимущественного права в приобретении акций приватизируемых предприятий, устранена необходимость согласования с государственными органами возможности проведения дополнительной эмиссии акций, а также принята программа поэтапного снятия ограничений на право отчуждения акций ОАО, образованных на базе приватизируемых предприятий.

Много внимания в последнее время в белорусской прессе отводится IPO (первичное публичное размещение акций). Основной целью проведения IPO является получение так называемой «учредительской прибыли» — прибыли, получаемой учредителями акционерных обществ в виде разницы между суммой от продажи выпущенных акций и капиталом, действительно вложенным ими в АО. Возможность получения учредительской прибыли связана с тем, что цена акций представляет собой капитализированный (по ставке процента) дивиденд, в то время как реально вложенный капитал приносит прибыль по более высокой, чем ставка процента, средней норме прибыли.

После проведения IPO компания становится публичной, отчетность – ясной и прозрачной, что является приоритетом большинства компаний. Опыт зарубежных стран показывает, что IPO является удобным и многократно опробованным механизмом привлечения инвестиций (например, если в 2005 году таким способом были привлечены 67 млрд. долл. США, то в 2006 – уже 246 млрд. долл. США, а в 2007 – 292 млрд. долл. США). Приобретение публичного статуса – это также переход на качественно новый уровень развития бизнеса. Данный шаг позволяет компании решать ряд специфических задач, таких как обретение рыночной стоимости или повышение статуса, кредитного рейтинга. Все это весьма актуально для белорусских субъектов хозяйствования.

Однако в Республике Беларусь существует ряд юридических и технических процедур, препятствующих выходу белорусских эмитентов на IPO. Так, например, действующее законодательство создает серьезные пробле-

мы в части налогообложения операций с ценными бумагами в случае проведения IPO. Но Национальный банк Республики Беларусь уже готов выступить с инициативой о внесении изменений в действующее законодательство, что позволит белорусским банкам и предприятиям в перспективе провести IPO.

Решение данной проблемы является важным моментом развития рынка акций республики на современном этапе, несмотря на мировой финансовый кризис. Потому что кризис закончится, рынки в перспективе будут расти, и необходимо, чтобы к этому моменту эмитенты были готовы. Поэтому сейчас не стоит терять время, а нужно использовать его для того, чтобы привести законодательство в порядок.