

*И.И.Бугук, 3 курс**Научный руководитель – С.В.Невдах, м.э.н., ст. преподаватель
Полесский государственный университет*

В условиях рыночной экономики рынок ценных бумаг является своеобразным свидетельством экономического положения государства [5]. Сегодня в мировой практике выпуск корпоративных облигаций является одним из основных способов привлечения финансовых средств в бизнес [7]. В ценные бумаги вкладывается значительная часть свободных капиталов. Рынок ценных бумаг способствует переливу капитала из одних отраслей в другие, из отстающих отраслей в более перспективные [5].

С другой стороны работа с ценными бумагами для субъектов хозяйствования зачастую сопряжена с определенными трудностями, так как является для них нетипичной и регулируется большим числом нормативных правовых актов узкой направленности. На практике возникает множество вопросов, связанных с выпуском, размещением, обращением и погашением ценных бумаг.

В Республике Беларусь рынок ценных бумаг пока еще развивается. Исторически сложилось так, что он изначально формировался неактивно и, соответственно, мало участвовал в привлечении инвестиций. Для руководителей более привычный инструмент привлечения инвестиций – банковские кредиты, т.к. это проще и понятнее. А как работать с ценными бумагами – понимают не все [7].

К основным видам ценных бумаг, которые обращаются на фондовом рынке, относятся:

- государственные ценные бумаги;
- корпоративные ценные бумаги (акции, облигации);
- муниципальные ценные бумаги (жилищные облигационные займы);
- ценные бумаги коммерческих банков (деPOSITные и сберегательные сертификаты);
- именные приватизационные чеки «Имущество» [5].

Рассмотрим преимущества привлечения финансовых средств посредством эмиссии акций и облигаций для эмитента.

Если говорить об акциях, то это возможность бессрочного и безвозвратного пользования денежными средствами. Инвестиции привлекаются и используются в соответствии с задачами организации-эмитента, а возвращать эти денежные средства не нужно. Взамен инвестору передаются акции и, соответственно, права, которые они удостоверяют.

Конечно, существует риск невозврата инвестиций в случае неприбыльной работы общества, но он распределяется между эмитентом и инвестором, а не ложится только на эмитента.

Что касается облигаций, то их преимущество в первую очередь выражается в возможности долгосрочного привлечения денежных средств. Не каждому субъекту хозяйствования банки готовы предоставить деньги, тем более в значительных объемах, на продолжительный срок. А облигации позволяют это сделать, так как эмитент самостоятельно определяет срок, в течение которого облигация будет находиться в обращении. Облигация выпускается - и в течение всего этого времени эмитент пользуется деньгами.

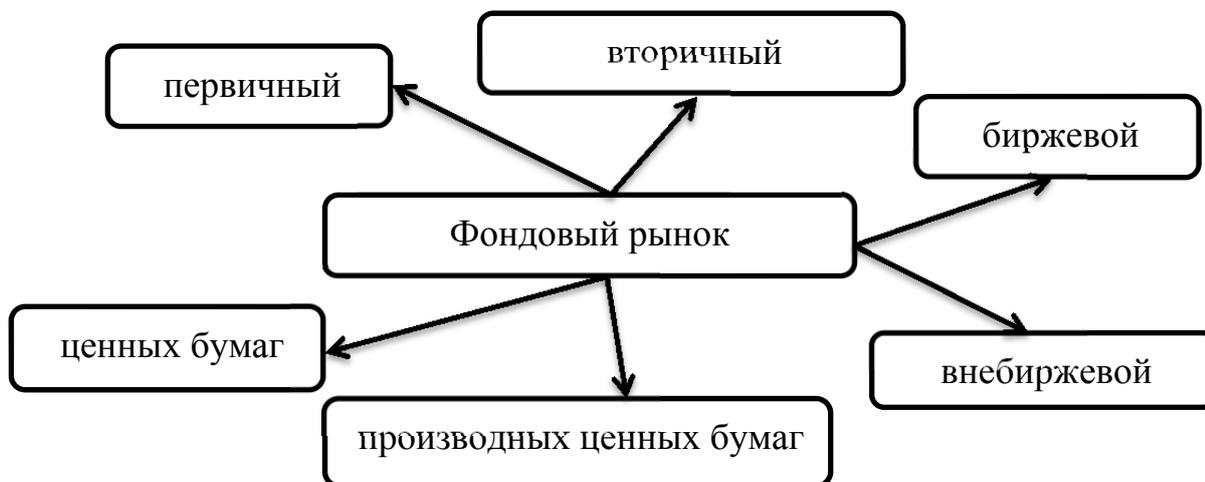
Важно отметить и преимущество, связанное с налогообложением. По корпоративным облигациям, выпущенным с 1 апреля 2008 года по 1 января 2013 года, полученные доходы при погашении либо продаже облигаций в пределах текущей стоимости освобождаются от налогообложения. Период действия этой льготы продлен до 1 января 2015 года [7].

В биржевом обороте доминируют государственные облигации. Этому способствуют, с одной стороны, созданные государством преимущества данных ценных бумаг в виде льготирования доходов по операциям с ГЦБ, что делает их приемлемыми для банков, а с другой стороны, - введенные ограничения по остальным ценным бумагам [1].

Однако многообразие применяемых ценных бумаг вовсе не ограничивается этими видами, так же, как структура фондового рынка не ограничивается делением только на первичный и вторичный рынки. Подробная структура представлена на рисунке 1.

Рисунок 1 – Структура фондового рынка

Примечание - Источник: [собственная разработка]



В свою очередь рынок ценных бумаг делится на рынки: акций, облигаций, векселей, чеков, депозитарных и сберегательных сертификатов и др.

А рынок производных ценных бумаг включает в себя: рынок фьючерсов, рынок опционов, депозитарных расписок и др. [6].

Отсюда следует, что существуют и другие виды ценных бумаг, применение которых, однако, не распространено. Например, вексель сегодня в Беларуси не используется; фьючерсный рынок представлен валютными фьючерсными контрактами на доллары США, евро и российские рубли.

Депозитный и сберегательный сертификаты – это ценные бумаги, которые выпускают банки, и которые подтверждают, что банк получил у данного лица денежные средства в депозит и обязуется вернуть средства в установленный срок с оговоренным накопленным доходом. Впрочем, использование данного фондового инструмента пока не сильно распространено в Беларуси, а его обращение происходит еще в меньшей степени.

На этом список ценных бумаг, обращающихся на белорусском фондовом рынке, исчерпывается [6].

Национальный банк планирует расширить свои функции по регулированию, развитию и надзору за финансовым рынком Беларуси. К сожалению, у нас целый ряд небанковских финансовых организаций и операции вообще находится на практике вне правового поля. В частности, речь идет о форфейтинге и рынке Fogex. На рынке Fogex активно работают участники, они дают масштабную рекламу, но за регулирование этого рынка никто не отвечает [4].

Если говорить о законодательстве, регулирующем выпуск и обращение ценных бумаг, то оно поэтапно доводится до международных стандартов [2].

МСФО не носит обязательный характер, это лишь рекомендации. Однако стоит отметить, что МСФО закреплено на законодательном уровне в более чем 100 странах. Не стала исключением и Республика Беларусь. Законодательством Беларуси 2013 года закреплено положение, по которому с 2014 года организации, акции которых обращаются на фондовом рынке Беларуси, будут обязаны наряду с представлением обязательной бухгалтерской отчетности (бухгалтерский баланс и приложения к нему), предусмотренной белорусским законодательством, представлять результаты своей деятельности в соответствии с МСФО [3].

Оказывают влияние на развитие рынка ценных бумаг Беларуси и европейские стандарты. Так подготовка проекта закона «О рынке ценных бумаг» осуществлялась Министерством финансов совместно с фондом FIRST Всемирного банка в рамках проекта международной технической помощи «Беларусь: содействие развитию рынка ценных бумаг после проведения оценки финансового сектора» в соответствии с принципами IOSCO и Директивами ЕС

Наличие соответствующего международным стандартам законодательства о рынке ценных бумаг послужит положительным сигналом для иностранных инвесторов, повысит инвестиционную привлекательность белорусского рынка ценных бумаг для иностранных инвесторов [7].

А для этого фондовому рынку Беларуси необходимо кардинальное оживление:

1. большая осведомленность о ценных бумагах и принципах работы с ними, что вызовет заинтересованность населения и, в первую очередь, иностранных инвесторов и привлечет капитал в экономику;
2. возможность белорусским гражданам продавать и покупать акции белорусских предприятий;
3. изменение порядка налогообложения доходов, полученных от операций с облигациями;
4. снижение инвестиционных рисков, что поспособствует приходу на белорусский рынок зарубежных стратегических инвесторов;

Таким образом, главная цель развития фондового рынка Республики Беларусь состоит в создании необходимых условий для становления целостного, ликвидного, прозрачного и эффективного рынка ценных бумаг как составной части этого рынка, регулируемого государством и способствующего привлечению инвестиций, прежде всего в реальный сектор экономики.

Список использованных источников

1. Национальный интернет-портал [Электронный ресурс] / Белорусский фондовый рынок. Теория или реальность? - Режим доступа: <http://infobank.by/803/default.aspx> – дата доступа: 11.03.2013.
2. Национальный интернет-портал [Электронный ресурс] / В Беларуси законодательство о ценных бумагах поэтапно доводится до международных стандартов – Режим доступа: http://www.belta.by/ru/all_news/economics/V-Belarusi-zakonodatelstvo-o-tsennyyh-bumagah-poetapno-dovoditsja-do-mezhdunarodnyh-standartov_i_611122.html – дата доступа: 10.03.2013.
3. Национальный интернет-портал [Электронный ресурс] / МСФО в Беларуси – реалии завтрашнего дня? – Режим доступа: <http://www.ecomyzone.com/?p=526> – дата доступа: 09.03.2013.
4. Национальный интернет-портал [Электронный ресурс] / Национальный банк рассчитывает стать мегарегулятором финансового рынка Беларуси – Режим доступа: http://www.belta.by/ru/all_news/economics/Natsionalnyj-bank-rasschityvaet-stat-megareguljatorom-finansovogo-rynka-Belarusi_i_608671.html – дата доступа: 11.03.2013.
5. Национальный интернет-портал [Электронный ресурс] / Рынок ценных бумаг и его становление в Беларуси - Режим доступа: <http://dfk-dfr.com/load/34-1-0-1706#ixzz2N9P8ED16> - дата доступа: 10.03.2013.
6. Национальный интернет-портал [Электронный ресурс] / Рынок ценных бумаг – это не только акции – Режим доступа: <http://infobank.by/1529/default.aspx> – дата доступа: 10.03.2013.
7. Национальный интернет-портал [Электронный ресурс] / Рынок ценных бумаг в Беларуси: реальность и перспективы правового регулирования – Режим доступа: http://www.belta.by/ru/conference/i_299.html - дата доступа: 09.03.2013.