

Одним из условий экономического развития государства является наличие эффективно функционирующего фондового рынка. Его главное назначение – аккумулярование свободных денежных ресурсов и их перераспределение в экономике, создание условий для инвестирования. В развитых государствах фондовый рынок выступает важнейшим источником финансирования предприятий различных отраслей. Рынок ценных бумаг способствует долгосрочным темпам экономического роста, повышению эффективности общественного производства и, как следствие, увеличению конкурентоспособности национальной экономики.

В Республике Беларусь складывается смешанная модель фондового рынка, в которой присутствуют черты как североамериканской, так и европейской моделей. В качестве основных характеристик можно назвать значительную роль государства в процессе создания фондового рынка, относительно высокую долю ценных бумаг банков и финансовых инструментов на финансовом и фондовом рынках государства.

В настоящее время в Республике Беларусь существует нормативно-правовая база, регулирующая вопросы выпуска, размещения, обращения и погашения ценных бумаг. Создана и нормально функционирует инфраструктура рынка ценных бумаг. Взаимодействие организаций, обслуживающих рынок ценных бумаг (фондовая биржа, банки, профессиональные участники, депозитариусы), и органов государственного регулирования фондового рынка позволяет прозрачно и надежно использовать инструменты этого рынка для финансирования дефицита республиканского бюджета и достижения целей денежно-кредитной политики.

В 2007 году Национальный банк Республики Беларусь осуществлял продажу своих пакетов акций в других банках, тем самым, стимулируя привлечение иностранных инвестиций.

Вместе с тем отмечается крайне низкий объем вторичного рынка акций. Это обусловлено тем, что основное количество акций (85%) принадлежит государству, и, следовательно, они не попадают в сферу обращения. В создавшихся условиях оставшиеся в свободном обращении акции (5-10%) не позволяют создать в стране их ликвидный рынок, и, как следствие, использовать потенциал рынка акций в процессе привлечения инвестиций. Еще одной проблемой данного сегмента является использование приватизационных чеков. В ходе приватизации были получены только 62% приватизационных чеков, из них лишь половина обменена на акции приватизируемых предприятий.

В настоящее время в Республике Беларусь имеются предпосылки для развития рынка корпоративных облигаций: наличие достаточно проработанного законодательства, стабилизация курса национальной валюты, рост доходов населения, эффективная система биржевых торгов и внебиржевого обращения ценных бумаг, информационная открытость предприятий.

В последнее время наблюдается тенденция снижения роли вторичного рынка государственных ценных бумаг как регулятора финансовых потоков, а государственные ценные бумаги теряют свою привлекательность в качестве одного из ликвидных активов на рынке ценных бумаг Республики

Беларусь, вследствие низкой доходности и неопределенности в вопросах экономической сущности сделок РЕПО.

Основной проблемой рынка ценных бумаг Республики Беларусь является высокая ставка налогообложения доходов, получаемых по корпоративным ценным бумагам, что делает экономически невыгодным привлечение долгосрочных денежных средств в различные сферы экономики, в том числе в жилищное строительство, за счет выпуска облигаций. Сегодня правительство Беларуси рассматривает проект государственного решения о выпуске рядом предприятий корпоративных облигаций с льготными условиями налогообложения.

Одним из важных сегментов фондового рынка является рынок срочных контрактов. Инструменты срочного рынка призваны служить механизмом страхования (хеджирования) ценовых рисков, что важно в условиях неустойчивой экономической конъюнктуры. Торги валютными фьючерсами имеют большое значение для экономики страны, особенно на данном этапе, так как валютные риски являются одним из основных видов рисков, присутствующих в деятельности банковских и коммерческих организаций. Сегодня развитие срочного рынка нацелено на расширение номенклатуры срочных контрактов, организацию котировок товарных и процентных фьючерсов и опционов. Приоритетным направлением является увеличение числа профессиональных участников рынка, а также числа сделок и оборота.

Для развития рынка ценных бумаг Беларуси необходимо совершенствовать денежно-кредитную политику, включая валютную, инвестиционную, структурную. Фондовый рынок может существовать и развиваться при политической и экономической стабильности в стране, предсказуемости макроэкономической политики правительства.