

Переход Республики Беларусь к рыночной экономике потребовал формирования новых рынков, не существующих в плановой экономике. Если рынки труда, финансовых ресурсов, товаров изменились, то такие рынки, как рынок ценных бумаг, валюты, страхования, были созданы заново. Рынок ценных бумаг – совокупность экономических отношений по поводу выпуска и обращения ценных бумаг между его участниками. Главная функция рынка ценных бумаг проявляется в перераспределении денежных средств между отраслями и сферами рыночной деятельности, а также в переводе сбережений домашних хозяйств из непроизводительной в производительную форму.

Исследования, обобщающие мировой опыт развития финансовых систем и роль рынка ценных бумаг в социально-экономическом развитии национальных экономик, позволили сформулировать целый ряд аргументов в пользу развития эффективного рынка ценных бумаг: существует тесная и устойчивая связь между уровнем развития рынка ценных бумаг и долгосрочными темпами экономического развития; развитый рынок ценных бумаг способствует росту эффективности общественного производства за счет повышения эффективности распределения капитала в рамках национальной экономики; развитие рынка ценных бумаг и, в первую очередь, рынка акций, способствует удлинению горизонта инвестиционных проектов, реализуемых в национальной экономике, способствует реализации долгосрочных проектов, в наибольшей степени влияющих на конкурентоспособность национальной экономики в отдаленном будущем; уровень развития рынка ценных бумаг прямо влияет на стоимость ресурсов для развития: чем более развит рынок ценных бумаг, тем более дешевые финансовые ресурсы могут привлекать предприятия; развитый рынок ценных бумаг наиболее сильное влияние оказывает на развитие высокотехнологичных отраслей и предприятий, обеспечивающих технологическое лидерство для национальной экономики в мировом разделении труда, он выступает в качестве наиболее эффективного проводника инноваций в национальной экономике; развитие рынка ценных бумаг усиливает способность национальной экономики к адаптации при изменении внешних условий развития, что становится чрезвычайно актуально в условиях современной глобализации.

В настоящее время в Республике Беларусь приняты основные нормативные правовые акты, регулирующие порядок выпуска, обращения и погашения ценных бумаг, создана его

инфраструктура (депозитарная система учета с единым центральным депозитарием, электронная торговая система на базе ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа», система расчетов по операциям с ценными бумагами и др.). Количество эмитентов акций в республике составляет более 4500, из них более 1750 – открытые акционерные общества, более 2750 – закрытые акционерные общества, количество эмитентов облигаций – более 10 юридических лиц. На рынке работают более 70 профессиональных его участника.

Наиболее развитым сегментом рынка является рынок государственных облигаций. Постоянно растет объем торгов ими на бирже, к участию в торгах 25 банков и 13 небанковских профучастников рынка ценных бумаг. В 2007 году положено начало развитию рынка ипотечных облигаций, разработан проект закона «Об ипотеке».

Вместе с тем, наряду с определенными успехами в развитии фондового рынка в нашей стране существует ряд проблем, препятствующих его дальнейшему развитию. Основными из них являются следующие: ограничения на отчуждение акций, приобретенных гражданами Республики Беларусь у государства за денежные средства на льготных условиях (по цене на 20 процентов ниже номинальной стоимости) и в обмен на именные приватизационные чеки «Имущество», а также полученных взамен их долей в имуществе арендных и коллективных (народных) предприятий при преобразовании их в акционерные общества; преимущественное право государства на приобретение акций акционерных обществ, созданных в процессе разгосударствления и приватизации объектов государственной собственности, пользующихся различными формами государственной поддержки; высокий удельный вес акционерных обществ с долей государственной собственности (всего таких акционерных обществ 1296, или 72,5 процента от их общего количества); особое право («золотая акция») государства на участие в управлении хозяйственными обществами (особое право вводилось в 23 акционерных обществах); ставка налогообложения доходов, полученных юридическими лицами по операциям с ценными бумагами, равная 40 процентам.

Для решения означенных проблем необходимо принять ряд мер, в том числе: поэтапное снятие ограничений на отчуждение акций; определение закрытого перечня отраслей, в которых возможно введение особого права («золотой акции») государства на участие в управлении акционерными обществами; освобождение доходов акционерных обществ, полученных при размещении ими акций по цене выше номинальной стоимости, от уплаты налогов, других обязательных платежей в республиканский и местные бюджеты, государственные целевые бюджетные и внебюджетные фонды; поэтапное совершенствование системы налогообложения доходов, полученных юридическими и физическими лицами от операций с ценными бумагами.