

## **РАЗВИТИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

*А.Е. Блазнина, Ю.А. Толмачевец, 2 курс  
Научный руководитель – Н.Л. Давыдова, к.э.н., доцент  
Полесский государственный университет*

Важнейшей экономической задачей развития белорусского государства является обеспечение устойчивого, динамичного экономического роста преимущественно интенсивного типа. Эта задача неразрывно связана с модернизацией производства, структурной перестройкой экономики, привлечением инвестиций в реальный сектор, развитием рынка ценных бумаг.

Рынок ценных бумаг способен аккумулировать средства инвесторов в таком количестве и на такие сроки, которые необходимы предприятиям для реализации своих инвестиционных проектов. Рынок ценных бумаг может обеспечивать не инфляционное финансирование процесса экономического развития, что способствует структурной перестройке экономики и ускорению экономического роста. Однако на данном этапе развития белорусской экономики рынок ценных бумаг не использует всех своих возможностей.

В качестве основных причин можно назвать консервативность руководства организаций. Исторически сложилось так, что рынок ценных бумаг в Беларуси изначально формировался неактивно и, соответственно, мало участвовал в привлечении инвестиций. Для руководителей более привычный инструмент привлечения инвестиций – банковские кредиты. Для них это проще и понятнее. А как работать с ценными бумагами – понимают не все.

Но у ценных бумаг есть значительные преимущества перед кредитами. 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 (право на получение дивидендов, право на управление обществом, право на часть имущества, оставшегося после ликвидации общества). Таким образом, риск невозврата инвестиций в случае неприбыльной работы общества ложится не только на эмитента-заемщика (как это было бы в случае банковского кредитования), а распределяется между эмитентом и инвестором.

Преимущество использования облигаций 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. Облигации позволяют это сделать, так как эмитент самостоятельно определяет срок, в течение которого облигация будет находиться в обращении (это может быть 10, 15, 20 лет и более). Облигация выпускается – и в течение всего этого времени эмитент пользуется деньгами.

Дополнительным преимуществом является то, что в качестве инвесторов, работающих на рынке ценных бумаг, могут выступать как национальные, так и иностранные юридические и физические лица, что позволяет привлекать иностранные инвестиции даже при размещении акций и облигаций на внутреннем рынке.

Привлекательна также возможность использования различных вариантов погашения и, при необходимости, досрочного выкупа облигаций. Это позволяет уменьшать затраты на обслуживание заемных средств и улучшать состояние кредиторской задолженности.

До недавнего времени ценные бумаги также имели преимущество в виде льготного налогообложения. По корпоративным облигациям, выпущенным с 1 апреля 2008 года по 1 января 2015 года, полученные доходы при погашении либо продаже облигаций в пределах текущей стоимости освобождаются от налогообложения [1].

Однако ценные бумаги имеют и недостатки, основной из которых – затраты по их выпуску, что делает их непривлекательным инструментом для малого и среднего бизнеса.

В состав затрат по выпуску облигаций включаются: государственная пошлина (в настоящее время составляет 30 базовых величин), оплата услуг профессионального участника рынка ценных бумаг (в соответствии с тарифной политикой такого участника), затраты, связанные с обеспечением исполнения обязательств по облигациям (если эмитент выберет способ, предполагающий дополнительные финансовые затраты, например банковскую гарантию или страхование ответственности) [1].

Недостаточное предложение акций и отсутствие институтов коллективных инвестиций приводит к низкому уровню ликвидности рынка акций и облигаций и не обеспечивает выполнения основных функций по эффективному перераспределению финансовых ресурсов. При этом, государство, являясь основным собственником акций, увеличивает свою долю собственности. А государственные предприятия сегодня не очень охотно идут на использование такого инструмента привлечения средств, как облигации. Они получают государственную поддержку в виде льготирования процентных ставок, а выпуском облигаций в большей степени занимаются общества, в которых доля государства минимальна.

Минфин пытается изменить ситуацию, сложившуюся на рынке ценных бумаг, в лучшую сторону. Им, в частности, были подготовлены проекты нового закона "О рынке ценных бумаг", а также закона об инвестиционных фондах и секьюритизации. Они были разработаны в рамках технической помощи Всемирного банка, и их содержание отвечает стандартам, существующим в Евросоюзе.

Принятие закона «О рынке ценных бумаг» будет способствовать скорейшей интеграции национального рынка ценных бумаг в мировую финансовую систему и более тесному взаимодействию финансовых рынков Беларуси и отдельных иностранных государств.

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, поскольку позволит им осуществлять инвестирование в экономику республики в соответствии с признанными и используемыми международными правилами и процедурами.

Однако данный закон имеет только единственное, но достаточно серьезное новшество по сравнению с действующим законодательством - появление нового вида профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, каковыми будут являться организаторы торговли ценными бумагами. Данные организаторы будут предъявлять менее строгие, чем биржа, требования к листингу ценных бумаг и к эмитентам с точки зрения возможности их допуска к торгам в своей торговой системе. При этом закон не предполагает передачи саморегулируемым организациям распорядительно-властных полномочий. Однако МинФин надеется, что

данный институт будет востребован и станет своеобразной надстройкой над Ассоциацией участников рынка ценных бумаг [2].

Если сравнить новшества, заложенные в проекте закона, с состоянием рынка ценных бумаг в Беларуси, то можно сделать вывод, что никаких серьезных проблем, существующих на рынке, новый закон не решит. То есть уровень развития фондового рынка страны останется таким же низким, как и сейчас. Единственное изменение состоит в том, что вместо множества нормативных актов появится один документ. Но и это, конечно, хорошо, так как иностранным инвесторам будет проще разобраться в том, готов ли рынок ценных бумаг Беларуси к их приему [2].

Исходя из всего вышесказанного, можно сделать вывод, что основные причины неразвитости рынка ценных бумаг в Республике Беларусь состоят в следующем:

- консервативность руководства организаций;
- относительно высокая стоимость выпуска акций для малого и среднего бизнеса;
- преобладание организаций государственной формы собственности, для которых существуют более доступные источники финансирования;
- неэффективность проводимых реформ в сфере законодательного обеспечения функционирования рынка ценных бумаг.

#### **Список использованных источников**

1. Министерство финансов Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.minfin.gov.by/>. – Дата доступа: 09.03.2015.
2. Тарасов, В. Все еще на стадии формирования / В. Тарасов // Белорусы и рынок. – 2014. – №7. – С. 9–13.