

ОСОБЕННОСТИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Садовская И.Г.

Наша страна начала формирование национального фондового рынка в 1992 году. В настоящее время в Беларуси создана европейская модель фондового рынка.

Появление ценных бумаг в нашей республике связано с воплощением в жизнь идеи акционерной собственности. При этом было сформировано общественное отношение к ценным бумагам как к гарантированным государ-

ством правам на обладание долей государственной собственности. Такой подход к ценным бумагам был закреплён в первых видах акций приватизируемых предприятий. Эти акции не могли передаваться, с ними запрещалось проводить какие-либо сделки, то есть они были неликвидны, поскольку представляли собой ценные бумаги внутреннего пользования в рамках какого-либо предприятия.

В связи с процессом приватизации рынок акций приватизируемых предприятий постепенно развивается и становится одним из наиболее крупных рынков Республики Беларусь. Его развитие связано с рядом особенностей.

Рынок ценных бумаг приватизирующихся предприятий, с точки зрения традиционных форм организации рынка ценных бумаг за границей, не имеет чёткого деления на первичный и вторичный рынок в силу особенностей процесса приватизации. Кроме того, в нашей республике отсутствует механизм инвестирования в само предприятие. Эти факторы, в совокупности с продолжающейся финансовой нестабильностью, инфляцией, валютными ограничениями, сдерживанием приватизации, некоторым образом отпугивают иностранных покупателей акций приватизирующихся предприятий, делая республику малопривлекательной для иностранных инвесторов. Беларусь до сих пор не имеет кредитного рейтинга, без которого иностранные инвесторы, как правило, не приобретают ценные бумаги государства и его субъектов хозяйствования как на национальном, так и на международном рынке.

В целом можно констатировать, что Республике Беларусь удалось создать инфраструктуру фондового рынка, нормативно-правовую базу, системы государственного регулирования и регулирования межгосударственного обращения ценных бумаг. Однако низкие темпы рыночных преобразований и неблагоприятный инвестиционный климат оказывают негативное влияние на развитие самого фондового рынка.

Низкая капитализация национального фондового рынка объясняется низким рыночным спросом и предложением на рынке ценных бумаг. Развитие спроса на ценные бумаги на внутреннем рынке требует стабильной макроэкономической политики, направленной на увеличение объёма сбережений и появление институциональных инвесторов, таких как пенсионные и инвестиционные фонды, повышения уровня монетизации экономики, а увеличение предложения ценных бумаг – повышения темпов приватизации и разгосударствления.

1998 г. стал переломным для рынка ценных бумаг Беларуси. Комитет по ценным бумагам при Министерстве финансов преобразован в Государственный комитет по ценным бумагам РБ, создана единая двухуровневая депозитарная система во главе с государственным предприятием – Республиканским центральным депозитарием ценных бумаг. Зарегистрировано открытое акционерное общество «Белорусская валютно-фондовая биржа».

Рынок ценных бумаг республики представлен следующими основными сегментами: корпоративные ценные бумаги (акция, облигация); государственные ценные бумаги (ГКО, ДГО); муниципальные ценные бумаги (жилищные облигационные займы); ценные бумаги коммерческих банков (векселя, депозитные и сберегательные сертификаты); ИПЧ «Имущество».

За 1998г. на БВФБ зарегистрировано 114 сделок с ценными бумагами на общую сумму 132,0 млрд. руб. К концу 1998г. профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг осуществляли 255 профессиональных участников. Лидировали коммерческие банки. 92% всех сделок на рынке ценных бумаг в 1998г. были совершены именно ими.

В 1998г. было проведено 40 выпусков государственных краткосрочных облигаций (ГКО) и 4 выпуска долгосрочных государственных облигаций (ДГО). Иностранцами инвесторами были приобретены акции 63 белорусских эмитентов на сумму 432 млрд. бел. руб. Рост интереса иностранных инвесторов вызван в первую очередь ростом прибыли предприятий при одновременном удешевлении стоимости акций за счёт девальвации белорусского рубля.

Основные тенденции развития фондового рынка сохранились и в последующие годы. 2001г. не принес существенных изменений на фондовом рынке Беларуси.

В течение 2000-2001 гг. имели место серьезные проблемы с размещением облигаций на аукционах. Но уже за январь – ноябрь 2002 г. Министерством финансов размещено облигаций на сумму более 685 млрд. бел. руб., своевременно произведено погашение на общую сумму более 418 млрд. бел. руб. За 11 месяцев 2002 г. осуществлено 108 выпусков ГКО, 11 выпусков ГДО с купонным доходом, а также 30 выпусков государственных облигаций, номинированных в свободно конвертируемой валюте.

В 2003 г. Министерство финансов совместно с другими организаторами и участниками фондового рынка продолжит работу по совершенствованию его инфраструктуры.