

## АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ РАЗВИТИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Сенин Ф.А.

Фондовый рынок играет важную роль в развитии рыночных отношений в нашей стране. Поэтому необходимо его активизировать путём совершенствования инфраструктуры, унификации нормативно-правовой базы и экономических условий функционирования, приведения в соответствие с мировыми стандартами и с учётом интересов Республики Беларусь.

Следует отметить, что спектр ценных бумаг (акций, облигаций), реальные объёмы их эмиссии и частота обращения, определяющие инвестиционную деятельность, явно недостаточны для развития экономики Республики Беларусь.

Важно создать биржевой рынок производных ценных бумаг, что позволит снизить инвестиционный риск, связанный с ценовой изменчивостью рынков, выходить на новые рынки и участвовать в широком спектре операций, недоступных для традиционных методов инвестирования.

По-прежнему не решена проблема обеспечения благоприятного налогообложения на доходы от операций с ценными бумагами резидентов. Требуется снизить налоговую ставку с 40% до 20-25%, что позволит существенно

сократить системные риски и повысить привлекательность национальных фондовых инструментов.

Оптимное воздействие на рынок ценных бумаг окажет отмена моратория на вторичное отчуждение акций, организация реальных продаж через биржу государственных пакетов акций приватизированных предприятий по рыночным ценам, проработка вопросов по созданию комплексной системы анализа и раскрытия информации о белорусском фондовом рынке (эмитенты, профессиональные участники, операции, рейтинги) на базе Интернет, а также внедрение технологий электронного оборота документов и электронной подписи по биржевым операциям купли/продажи ценных бумаг.

Не менее важной является интеграция фондовых рынков, что позволит котировать ценные бумаги белорусских эмитентов на торговых площадках стран СНГ, а в дальнейшем и в странах Центральной и Восточной Европы.

Одним из направлений развития рынка ценных бумаг Республики Беларусь на 2002-2005 годы является получение нашей страной суверенного кредитного рейтинга в целях выпуска облигаций на международном фондовом рынке. Однако успешное размещение обязательств в целях привлечения валютных средств в необходимом объёме маловероятно. Рейтинг, который может быть присвоен при нынешнем уровне макроэкономических показателей, будет высоко спекулятивным или близким к нему.

Информация о присвоении данного рейтинга станет негативным импульсом, ещё раз свидетельствующим о неэффективности функционирования экономики Республики Беларусь и значительном риске потери инвестиций. Кроме того, стоимость обязательств будет слишком высокой, а расходы на обслуживание выпуска могут привести к истощению валютных резервов и долговому кризису.

Развитие национального фондового рынка позволит существенно расширить источники инвестиций (не ограничиваясь традиционным самофинансированием предприятий и банковскими кредитами), а также будет способствовать развитию инструментов банковского инвестиционного кредитования (залоговых механизмов и ипотечного кредитования). Кроме того, акционирование предприятий и последующее формирование финансово-промышленных групп предполагает налаживание соответствующих сегментов фондового рынка, что позволит создать механизмы безинфляционного кредитования Правительством предприятий под залог ценных бумаг, обеспеченных имуществом.

Одними из наиболее неинфляционных способов финансирования дефицита государственного бюджета являются удлинение сроков погашения государственных ценных бумаг, а также размещение государственных ценных бумаг среди населения и предприятий (лучше среди населения, поскольку таким образом не отвлекаются потенциальные финансовые ресурсы предприятий, которые могут быть направлены в производство и социальную сферу). Поэтому стратегической задачей развития фондового рынка должно стать объединение имеющихся в стране внутренних накоплений и направление их в банковскую систему либо путём открытия долгосрочных депозитов населения в банках, либо через образование целевых фондов финансовых институтов.

По экспертной оценке специалистов сегодня на руках у населения находится 2-3 миллиарда долларов США. От государства потребуются реальные цивилизованные шаги, которые бы повысили доверие населения к белорусскому рублю. Прежде всего, это снижение инфляции, поддержание пусть и небольшой, но положительной доходности по всем видам депозитно-кредитных операций, обеспечение стабильного курса рубля, полная сохранность и возвратность всех сбережений населения в банках. В перспективе - реформа оплаты труда, направленная на резкое повышение заработной платы в наукоёмких и высокотехнологических отраслях. Всё это – мощный, долгосрочный инвестиционный ресурс.

Таким образом, рынок ценных бумаг неразрывно связан со всеми сегментами финансового рынка и успешное его функционирование, помимо привлечения инвестиций, позволит снять напряжение, складывающееся в других сегментах финансовой системы и экономике в целом.