

ля банков, минимизация количества неуспешных транзакций и другое будет способствовать развитию трансграничного эквайринга в Республике Беларусь в ближайшие годы. При этом перспективными направлениями такого развития станут организация обслуживания держателей карточек в представительствах, осуществляющих внешнеторговую деятельность, при проведении международных выставок, ярмарок, аукционов, оплата услуг посольств, консульств, визовых центров, а также оплата товаров и услуг в рамках трансграничного туризма.

В.В. Барташова

*УО «Белорусский государственный экономический университет»
(Республика Беларусь, Минск)*

СОСТОЯНИЕ РЫНКА КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Экономическое развитие компаний требует постоянного привлечения инвестиционных ресурсов, которые можно получить на рынке ценных бумаг. Корпоративные ценные бумаги играют важную роль в качестве альтернативных источников финансирования основного капитала. Исследования структуры эмиссий корпоративных облигаций показывает, что основную долю общего объема инвестиций в основной капитал составляют инвестиции, привлекаемые через облигационный заем.

Сегмент корпоративных облигаций, в Республике Беларусь в последние годы развивается достаточно активно. Этому способствуют меры государства по стимулированию долгосрочных инвестиций, а также повышение финансовой грамотности населения.

Толчком для развития рынка стали отмена налогообложения доходов по корпоративным облигациям, мероприятия по упрощению процедуры эмиссии и проведение обучающих семинаров по вопросам рынка ценных бумаг. Отметим, что послабление налогообложения действовало с 1 апреля 2008 г. по 1 января 2015 г. и с 1 июля по 31 декабря 2015 г. Однако в соответствии с Указом Президента Республики Беларусь от 3 марта 2016 г. № 85 «О налогообложении

отдельных доходов» предусматривается продление льготного режима налогообложения доходов от корпоративных облигаций до 31 декабря 2017 г.

Доказательством развития рынка служит значительный рост выпущенных облигаций. Так, если в 2007 г. было зарегистрировано 59 выпусков облигаций 9 эмитентов, то уже в 2014 г. 456 выпусков облигаций 211 эмитентов. По состоянию на 1 января 2016 г. в обращении находился 791 выпуск облигаций 313 эмитентов на сумму 140,2 трлн бел. руб.

Однако, необходимо отметить, что увеличение объема эмиссии корпоративных ценных бумаг и изменение структуры объема биржевых торгов не сопровождалось качественным развитием биржевого рынка, выраженным в значимом увеличении объемов биржевых торгов, повышении скорости обращения ценных бумаг, росте капитализации обращающихся ценных бумаг.

Так, по данным «Белорусской валютно-фондовой биржи», объем биржевых торгов ценными бумагами за период с 2011 по 2014 гг. увеличился всего в 1,6 раза с 43,1 до 66,4 трлн. руб. Скорость обращения акций биржевого рынка за период с 2011 по 2014 гг. увеличилась незначительно – с 0,03 до 0,04%. Соотношение между капитализацией биржевого рынка акций и ВВП Беларуси составило в 2014 г. 5,5%, в то время как развитым фондовым рынкам присуще существенно более высокое значение данного показателя (например, для фондового рынка США его значение составляет 115,5%) [1].

Главными проблемами, препятствующими развитию рынка ценных бумаг в целом, а соответственно и развитию сегмента корпоративных облигаций в частности, являются [2]:

- недостаток инструментов для инвестирования на белорусском фондовом рынке: из эмиссионных ценных бумаг обращаются акции и облигации, отсутствуют депозитарные расписки, паи и акции инвестиционных фондов;
- недостаточное использование субъектами хозяйствования корпоративных облигаций вследствие неосведомленности о достоинствах данного инструмента и способах его использования;
- фондовый рынок Республики Беларусь не интегрирован в биржевую инфраструктуру зарубежных рынков;
- в стране не развиты институты коллективных инвестиций, обеспечивающие трансформацию сбережений в инвестиции.

Для обеспечения условий полноценного развития рынка корпоративных ценных бумаг в Беларуси предлагается [3]:

1. Ускорить процедуры принятия нормативных документов, обеспечивающих его создание;

2. Расширить круг инвесторов, осуществляющих вложения на фондовом рынке, путем развития институтов как индивидуального, так и коллективного инвестирования;

3. Реализовать схему вхождения белорусских корпоративных эмитентов на международные финансовые рынки посредством размещения облигаций на данных рынках; интеграции депозитарной системы Беларуси с международными расчетно-клиринговыми системами;

4. Повысить прозрачность финансово-хозяйственной деятельности эмитентов ценных бумаг посредством раскрытия информации о результатах финансово-хозяйственной деятельности и обеспечения доступности этой информации в полном объеме для всех участников рынка.

Таким образом, в Республике Беларусь рынок корпоративных облигаций обладает значительным потенциалом для дальнейшего развития. А внесение ряда предложенных изменений поможет оказать положительное влияние на эффективность функционирования отечественных предприятий и будет способствовать решению таких актуальных задач, как привлечение инвестиций, максимальное вовлечение в финансирование производства имеющихся внутренних ресурсов, реструктуризация долговых обязательств предприятий, совершенствование инфраструктуры финансового рынка и улучшение инвестиционного имиджа страны.

Литература:

1 Кот, А. Взаимы банку? / А. Кот // Экономика Беларуси. – 2016. – № 1. – С. 16–21.

2 О предложениях НАН Беларуси по обеспечению устойчивого сбалансированного развития Республики Беларусь в 2016 – 2020 годах [Электронный ресурс] // Национальная академия наук Беларуси – Режим доступа: <http://economics.basnet.by/files/NegTen.pdf>. – Дата доступа: 30.05.2016.

3 Раков, А. Рынок корпоративных ценных бумаг и его перспективы развития в Беларуси / А. Раков, В. Куропатенко // Банковский вестник. – 2014. – № 9. – С. 48–59.