

Резервы роста белорусской экономики

Владимир АМАРИН,
первый заместитель министра финансов

Важную роль в повышении экономического потенциала страны, привлечении внешних и внутренних инвестиций играет финансовый рынок, соответствующий потребностям времени.

Ценные бумаги

Для привлечения ресурсов в отечественную экономику посредством выпуска акций и облигаций созданы основные условия:

- 1) сформированы законодательство и инфраструктура;
- 2) сокращено количество и упрощены административные процедуры, связанные с выпуском и обращением ценных бумаг;
- 3) снижена налоговая нагрузка на участников рынка;
- 4) улучшен инвестиционный климат.

По состоянию на 1 января 2012 года объем эмиссии акций действующих эмитентов по сравнению с прошлым годом увеличился на 50% и составил около 89 трлн. Br, или 32,4% к ВВП (за 2010 год – 36,2%). Объем эмиссии корпоративных облигаций, находящихся в обращении, составил 65,5 трлн. Br, или 23,9% к ВВП (за 2010 год – 8,4%). Объем сделок на вторичном рынке акций и облигаций юридических лиц по отношению к ВВП в 2011 году приблизился к 15% (в 2010 – 5%).

Однако **уровень конкурентоспособности** отечественного рынка ценных бумаг в целом **остается достаточно низким**. Основные причины, сдерживающие его развитие:

- недостаточное предложение ценных бумаг и ограниченное количество эмитентов;
- отсутствие института коллективных инвесторов в форме инвестиционных фондов.

Предприятия по-прежнему неактивно используют акции и облигации для самостоятельного привлечения ресурсов. Это обусловлено:

- низкими темпами продажи пакетов акций, принадлежащих государству;

– отсутствием заинтересованности организаций в самостоятельном привлечении инвестиций с использованием инструментов рынка ценных бумаг в силу сложившейся практики оказания государственной поддержки;

– незаинтересованностью руководства компаний в выпуске акций из-за опасения, что могут измениться требования к управлению.

В 2011 году основным источником формирования уставных фондов белорусских предприятий были средства государства – 64,2%, а доля инвесторов составила лишь 6,1%.

На решение обозначенных и ряда других проблем нацелена программа развития рынка ценных бумаг на 2011 – 2015 годы, принятая Правительством Республики Беларусь и Национальным банком. План по ее реализации включает 30 мероприятий. Основные из них – активизация приватизационных и обеспечение интеграционных процессов, создание институтов коллективных инвестиций, снижение налоговой нагрузки на рынке ценных бумаг. Принимаются меры, направленные на создание условий для дальнейшего развития и эффективного функционирования рынка.

В целях комплексного регулирования правоотношений, сближения белорусского законодательства с международными стандартами практически завершена работа над проектом Закона «О рынке ценных бумаг», который будет внесен в Правительство в июне текущего года. Положения законопроекта предусматривают:

- внедрение современных механизмов контроля и надзора на рынке ценных бумаг, в том числе создание системы пруденциального надзора за деятельностью профессиональных участников, которая аналогична действующей в банковской сфере;