

ПРОБЛЕМЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Появлением фондового рынка в Республике Беларусь следует считать 1992 г., когда был принят Закон Республики Беларусь "О ценных бумагах и фондовых биржах". Сегодня инфраструктура рынка ценных бумаг включает в себя 4572 акционерных общества, более 1,5 млн инвесторов-владельцев ценных бумаг и 50 профессиональных участников, ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа», двухуровневую депозитарную систему.

В современной рыночной экономике эффективный фондовый рынок играет значительную роль. В Беларуси же на фоне динамично возрастающего объема биржевых торгов существует целый ряд проблем, решение которых позволило бы поднять на качественно новый уровень деятельность фондового рынка страны.

Сегодня рынок ценных бумаг в Республике Беларусь представлен практически лишь государственными облигациями. Биржевой рынок корпоративных ценных бумаг по сути отсутствует. По состоянию на 03.01.2007 г. к обращению на бирже допущены акции лишь 152 эмитентов, и в последнее время перечень сокращается.

По разным оценкам, порядка 85 % акций всех акционерных обществ сегодня принадлежит государству, большая же часть оставшихся находится под мораторием на отчуждение, из чего следует, что развитие вторичного рынка акций просто нереально. Именно поэтому актуальным становится поиск совершенно новых форм привлечения инвестиций для предприятий Беларуси. Одной из таких форм вполне может стать свободное обращение их акций на иностранных фондовых рынках.

Следует отметить некоторое оживление на рынке корпоративных облигаций. Белорусскими эмитентами в первом полугодии 2006 г. было выпущено корпоративных облигаций на общую сумму 90,5 млрд р., 5 млн дол. США, 2 млн евро, что нельзя не принять за значительный успех. Однако такие показатели были достигнуты вследствие отмены для четырех ведущих банков уплаты подоходного налога по операциям с их облигациями.

В то же время для всех остальных участников рынка ценных бумаг государство сохраняет повышенный уровень налогообложения доходов по ценным бумагам (40 %), вследствие чего доступ предприятий на рынок капитала был затруднен. Планы о снижении налоговой ставки до 24 % рассматриваются уже не первый год, но ситуация до сих пор не изменилась.

15 октября 2004 г. состоялись первые торги на рынке производных бумаг. Тенденции развития мировых финансовых рынков показывают,

что срочный рынок имеет значительные перспективы. По своему функциональному назначению инструменты срочного рынка призваны служить механизмом страхования (хеджирования) ценовых рисков, что важно в условиях неустойчивой экономической конъюнктуры. Однако сделки на данном сегменте пока носят нерегулярный характер. За 2004—2005 гг. было заключено всего 12 сделок на сумму 567,7 тыс. дол. США.

Получение Республикой Беларусь кредитного рейтинга и выход на международный рынок путем выпуска еврооблигаций должны создать благоприятные предпосылки для использования иностранного капитала.

Таким образом, для дальнейшего совершенствования фондового рынка необходимы осуществление эффективной приватизации, изменение налоговой политики и законодательства в целом, создание развитой институциональной инфраструктуры, расширение спектра фондовых инструментов. Потенциал развития фондового рынка Республики Беларусь — в расширении круга участников, увеличении количества эмитентов, созданных в процессе приватизации, в повышении квалификации профессиональных посредников.

О.В. Фурс
БГЭУ (Минск)

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ И ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ

Банковская система является одной из составляющих экономики. В Республике Беларусь она представляет собой двухуровневую систему, состоящую из Национального банка и коммерческих банков второго уровня. На сегодняшний день в Беларуси действуют 30 банков, из которых 9 — со 100 %-ным участием иностранного капитала.

Денежно-кредитная политика и денежно-кредитное регулирование являются важнейшими элементами банковской системы. Денежно-кредитное регулирование — это совокупность мероприятий со стороны государства, регулирующих деятельность денежно-кредитной системы, показатели денежного обращения и кредита, рынка ссудных капиталов в целях воздействия на экономику.

Посредством денежно-кредитной политики Национальный банк воздействует на объем денежной массы в обращении, регулирует масштабы кредитной эмиссии, уровень процентных ставок в экономике, курс национальной валюты и другие показатели. В проведении денежно-кредитной политики Национальный банк Беларуси использует ряд инструментов: процентные ставки (ставки рефинансирования и учетные), нормативы обязательных резервов для коммерческих банков, операции на открытом рынке, валютные интервенции, прямые коли-