

Достижение положительного результата, по нашему мнению, возможно только при применении всего комплекса предложенных мероприятий с приданием особой значимости сохранению реальной стоимости вкладов населения за счет внедрения механизма пересчета суммы вклада, нивелирующего влияние инфляционных и девальвационных процессов в экономике Республики Беларусь.

**М.В. Огур**  
БГЭУ (Минск)

## **КОЛЛЕКТИВНЫЕ ИНВЕСТОРЫ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ КАК ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ИСТОЧНИК ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕСУРСОВ В ЭКОНОМИКУ**

Недостаток внутренних ресурсов, высокая стоимость банковского кредитования ведут к необходимости активизации альтернативных источников для покрытия потребности реального сектора экономики в инвестиционных ресурсах. Использование механизма коллективного инвестирования позволит трансформировать сбережения населения в долгосрочные инвестиции путем использования наиболее эффективных инструментов финансового рынка, что создаст предпосылки для дальнейшего развития и интеграции рынка ценных бумаг Республики Беларусь в мировые финансовые рынки.

Под коллективными инвесторами понимаются аккумуляторы финансовых институтов (посредниками) средств мелких инвесторов в единый пул под управлением профессионального управляющего с целью их прибыльного вложения в различные активы финансового рынка и иное имущество.

Коллективные инвесторы на рынке ценных бумаг Республики Беларусь представлены фондами банковского управления. На сегодняшний день в стране функционируют два фонда банковского управления под управлением «Приорбанк» ОАО — «Райффайзен Портфель Активов — EUR» и «Райффайзен Портфель Активов — USD». Несмотря на непродолжительный период функционирования, стоимость чистых активов обоих фондов имеет уверенную тенденцию роста. Кроме валютных фондов «Приорбанк» ОАО запустил фонд банковского управления в национальной валюте «Райффайзен Актив — BYR», который на данный момент не работает, так как средства фонда планировалось инвестировать в межбанковские кредиты, ставки по которым на данный момент ниже, чем ставки по депозитам.

С целью дальнейшего развития фондов банковского управления и других форм коллективного инвестирования в Республике Беларусь необходимо: разработать нормативную правовую базу, регламентирующую деятельность инвестиционных компаний и управляющих компа-

ний; усовершенствовать систему налогообложения доходов юридических лиц, полученных от вложения в инвестиционные фонды; создать более привлекательные условия инвестирования денежных средств в фонды банковского управления по сравнению с банковскими депозитами; сократить суммы первоначального взноса в фонд банковского управления с целью расширения доступности данного инструмента инвестирования для слоев населения с низким уровнем доходов; расширить спектр объектов инвестирования фондов банковского управления за счет развития инструментов отечественного рынка ценных бумаг; в законодательном порядке отнести паи инвестиционных фондов к категории ценных бумаг, тем самым обеспечив им возможность выступать объектом купли-продажи и обращаться на бирже.

Реализация данных мероприятий позволит увеличить приток внутренних инвестиций в экономику, усилить конкуренцию в сфере привлечения средств населения, повысить спрос на ценные бумаги, расширить возможности населения по сохранению и приумножению своих сбережений.

#### **Литература**

Макроэкономическое регулирование в условиях Единого экономического пространства: моногр. / А. И. Лученок [и др.]; под науч. ред. А. И. Лученка. — Минск : Беларус. навука : Нац. акад. наук Беларуси : Ин-т экономики, 2013. — 243 с.

*С.С. Осмоловец, канд. экон. наук, доцент  
БГЭУ (Минск)*

### **РАЗВИТИЕ БИРЖЕВОГО РЫНКА АКЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ ЧЕРЕЗ ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИННОВАЦИОННЫХ КОМПАНИЙ**

В странах с развитой рыночной экономикой значительную роль на рынке ценных бумаг играют эмитенты корпоративного сектора, в частности акционерные общества. По данным Всемирного банка, в развитых странах отношение объема капитализации национального рынка акций к ВВП приближается или превышает 100 %. Так, если в 2012 г. в Республике Беларусь этот показатель составил 23,2 %, то в странах Европейского союза — 51,7 %, в США — 114,9 %, в Российской Федерации — 43,4 % [1]. При этом отношение объема торгуемых акций к ВВП составляет: в странах Европейского союза — 40,6 %, в США — 131,6 %, в Российской Федерации — 36,3 %, в Беларуси — 0,001 % [2].

Доля акционерных обществ в общем количестве коммерческих организаций Беларуси в 2014 г. составила всего 2 % [3, с. 256]. На ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» в настоящее время отсут-