

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-

ствуют благоприятные условия для выхода на рынок компаний малой и средней капитализации. Доступ эмитентов акций на биржевой рынок ценных бумаг возможен только через профессиональных участников рынка ценных бумаг, поэтому фондовая секция ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» обслуживает преимущественно банки и крупные эмитенты нефинансового сектора.

В развитых странах малый и средний бизнес является одним из основных источников роста экономики. По данным Евростата, в 2010 г. 38 % расходов частных компаний стран Евросоюза на НИОКР приходилось на инновационные предприятия [4]. В 2010 г. в Германии было зарегистрировано свыше 1,63 млн инновационных компаний малого и среднего бизнеса, в Италии — более 0,87 млн, во Франции — 1,39 млн, в Испании — 0,68 млн [5]. В Беларуси в 2013 г. количество предприятий, выполнявших научные исследования и разработки, составило всего 482 [3, с. 390]. Опыт зарубежных стран свидетельствует о наличии при биржевых рынках секторов альтернативных инвестиций для малых и средних инновационных компаний. В Российской Федерации на Московской бирже в 2009 г. с участием государственного капитала создан биржевой сегмент рынка «Рынок инноваций и инвестиций», ориентированный на инновационные компании. Для поддержки предприятий, размещающих свои ценные бумаги в данном секторе, были установлены налоговые льготы для инвесторов [6].

Для привлечения эмитентов на биржевой рынок ценных бумаг предлагаем при ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» создать альтернативный фондовый рынок с упрощенной процедурой доступа на него для инновационных компаний малой и средней капитализации. С целью повышения привлекательности этого сегмента биржевого рынка для инвесторов возможно было бы на ограниченный период ввести льготную ставку налога на доходы по ценным бумагам инновационных компаний.

## Литература

1. Market capitalization of listed companies (% of GDP) [Электронный ресурс] // The World Bank Group. — Режим доступа: <http://data.worldbank.org/indicator/CM.MKT.LCAP.GD.ZS>. — Дата доступа: 17.11.2014.
2. Stocks traded, total value (% of GDP) [Электронный ресурс] // The World Bank Group. — Режим доступа: <http://data.worldbank.org/indicator/CM.MKT.TRAD.GD.ZS/countries>. — Дата доступа: 17.11.2014.
3. Статистический ежегодник Республики Беларусь 2014 [Электронный ресурс] // Национальный статистический комитет Республики Беларусь. — Режим доступа: [http://belstat.gov.by/uploads/bgd\\_files/14111048042526635.zip](http://belstat.gov.by/uploads/bgd_files/14111048042526635.zip). — Дата доступа: 17.11.2014.
4. Science, technology and innovation in Europe. 2013 Edition [Электронный ресурс] // European Commission. Eurostat. — Режим доступа: <http://ec.europa.eu/eurostat/documents/3930297/5969406/KS-GN-13-001-EN.PDF>. — Дата доступа: 17.11.2014.