

ются только банки, обладающие статусом клирингового члена. Процедура допуска к торгам торговых членов пока не разработана. Одна из причин этого заключается в том, что не решен вопрос с обеспечением позиций для торговых членов. С одной стороны, это может быть денежный депозит; с другой — торговые члены не заинтересованы в отвлечении денег (как показывают расчеты, это могут быть значительные суммы). Кроме того, банки вынуждены будут отлекать часть средств в фонды под резервирование для этого депозита. Возможным выходом было бы депонирование государственных ценных бумаг. Однако эту процедуру следует еще разработать.

**Ю.В. Василевская, Е.С. Фролкина**  
БГЭУ (Минск)

### **СНИЖЕНИЕ НАЛОГОВОЙ СТАВКИ НА ДОХОДЫ С ОБЛИГАЦИЙ — ПЕРСПЕКТИВНОЕ БУДУЩЕЕ ДЛЯ ФОНДОВОГО РЫНКА БЕЛАРУСИ**

Акции, облигации, векселя и прочие ценные бумаги теоретически могут приносить их владельцам весьма ощутимые доходы. Во многих развитых странах игра на фондовом рынке давно стала делом привычным, хотя и довольно рискованным. В Беларуси эти финансовые инструменты появились сравнительно недавно, но они уже начали оказывать заметное влияние на отечественную экономику.

Рассмотрим основные составляющие фондового рынка. *Во-первых*, корпоративные ценные бумаги (акции), объем выпуска которых на 1 октября 2004 г. достиг 8 трлн 730 млрд р., хотя по сравнению с девятью месяцами 2003 г. это на 10 % меньше. *Во-вторых*, государственные ценные бумаги составляют 705 млрд р., что на 20 % выше по сравнению с прошлым годом (за 9 месяцев их размер составлял 597 млрд р.). Затем следуют краткосрочные облигации Национального банка Республики Беларусь — всего 70 млрд р. (по сравнению с прошлым годом это 35 % прироста); векселя коммерческих банков — 1 трлн 246 млрд р. и векселя юридических лиц — 42 млрд р. На основе проведенных исследований было выявлено, что доходность ценных бумаг нестабильна. Если в январе процентная ставка составляла 27 % годовых, то уже к октябрю она сократилась до 15 %. Такая тенденция подавляет желания инвесторов связывать свои планы с такими облигациями.

Ввиду нестабильности фондового рынка и необходимости привлечения на него иностранных инвесторов Комитетом по ценным бумагам предусмотрено снижение суммы налога на доходы с ценных бумаг с 40 до 24 %.