

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 откладывать 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 %.