

Состояние и развитие фондового рынка в Республике Беларусь

В экономической системе государства фондовый рынок является одним из базовых рыночных институтов и частью рынка капиталов, где осуществляется эмиссия и купля-продажа ценных бумаг. Основное назначение фондового рынка состоит в обеспечении аккумулирования временно свободных денежных средств для инвестирования в перспективные отрасли экономики. Кроме того, фондовый рынок, или рынок ценных бумаг, решает такие задачи, как обслуживание государственного долга, перераспределение прав собственности, спекулятивные операции.

В современной рыночной экономике эффективный фондовый рынок рассматривается как главное национальное достояние. Он играет значительную и возрастающую роль в экономике промышленно развитых стран.

Фондовый рынок является одним из основных сегментов организованного финансового рынка Республики Беларусь, который обслуживает биржа. Биржа выполняет функции клирингового центра, осуществляет регистрацию информации всех сделок с акциями и облигациями, заключенными на внебюджетном рынке, оказывают услуги по организации системы электронного документооборота, обладает статусом Национального форекс-центра, предоставляет большой спектр информационных услуг [1].

В собственности Национального Банка Республики Беларусь находится 99,9% акций, у крупных коммерческих банков, профессиональных участников фондового рынка и иных лиц – 0,1%.

Анализ фондовых рынков был проведен на основании структуры оборотов биржевого рынка, структуры доходов от текущей деятельности, структуры облигаций вторичного обращения.

Как видно из рисунка 1, основная доля биржевых оборотов приходится на валютный рынок, удельный вес которого составил 73% от всего объема биржевого рынка. Благодаря фондовому рынку было сформировано 15% объема торгов, удельный вес денежного рынка был зафиксирован на уровне 12%. В то же время удельный вес валютного рынка в структуре оборотов биржевого рынка сократился в 2015 году по сравнению с 2014 годом. Снижение было обусловлено

сокращением стоимостного объема экспорта и новациями законодательства (с 01.06.2015 года были сняты ограничения по объему операций на межбанковском валютном рынке, с 01.06.2015 по 21.03.2016 года действовал запрет на заключение сделок за счет субъектов хозяйствования на биржевом рынке, за исключением операций по обязательной продаже валютной выручки), в результате которых произошел отток операций субъектов хозяйствования на межбанковский валютный рынок [1,с.11].

Исходя из рисунка 2, можно сделать вывод, что основные доходы от текущей деятельности валютно-фондовой биржи приходятся на валютный рынок, удельный вес которого составил 76% в общей сумме доходов в 2015 году. Фондовый рынок составил всего 15%. Данную структуру доходов валютно-фондовой биржи можно назвать несовершенной, поскольку фондовый рынок является механизмом, который дает возможность бизнесу привлекать деньги для развития и обеспечивает конкуренцию среди компаний. Развитый фондовый рынок делает экономику сильнее, а общество богаче.

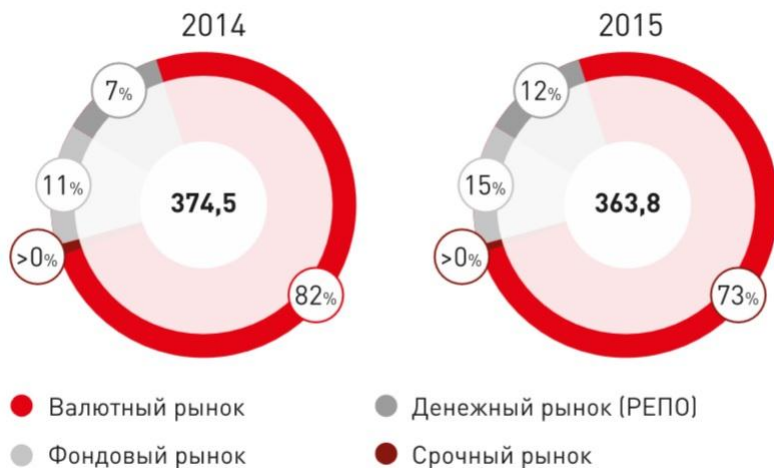


Рис. 1 – Структура оборотов биржевого рынка в 2014-2015 года

Примечание – Источник: [1,с. 8]

Рассмотрим структуру облигаций вторичного обращения фондового рынка. Вторичный рынок играет ключевую роль во всем процессе биржевого оборота. Он позволяет инвесторам активно перепродавать ценные бумаги, фиксировать прибыль, получать краткосрочные доходы, вкладывать денежные средства в ценные бумаги и так далее.

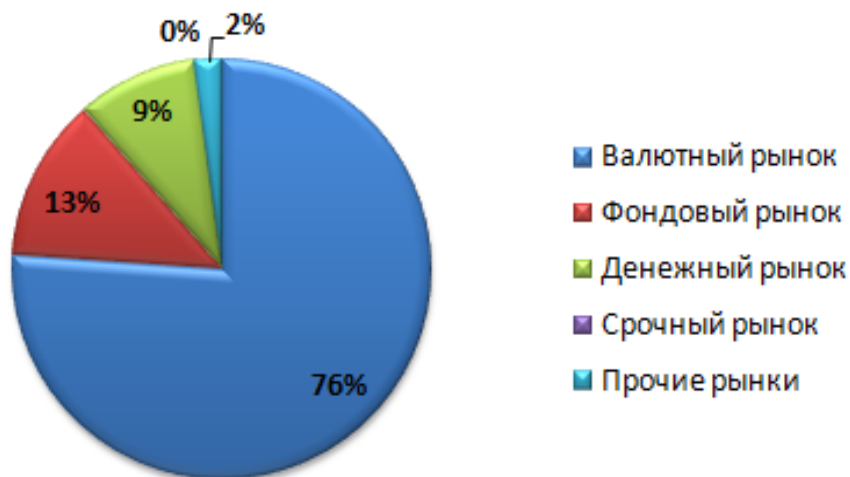


Рис. 2 – Структура доходов от текущей деятельности валютно-фондовой биржи в 2015 году

Примечание – Источник: составлено автором на основании [1, с.10]

Из рисунка 3 видно, что преобладают облигации банков, удельный вес которых составил 54% от всей структуры.

Лидерами среди эмитентов по объему проведенных операций вторичного обращения облигаций банков стали ОАО «Банк развития Республики Беларусь» и ОАО «Белинвестбанк»[1].

Удельный вес облигаций предприятий составил 13%. Лидерами среди эмитентов в данном секторе стали ГО «Белорусская железная дорога», ОАО «МАЗ» и ОАО «Гомельский завод литья и нормалей» [1].

Снижение экономической активности субъектов хозяйствования в 2015 году оказало негативное влияние как на финансовую отрасль в целом, так и на результаты деятельности валютного и фондового рынков.

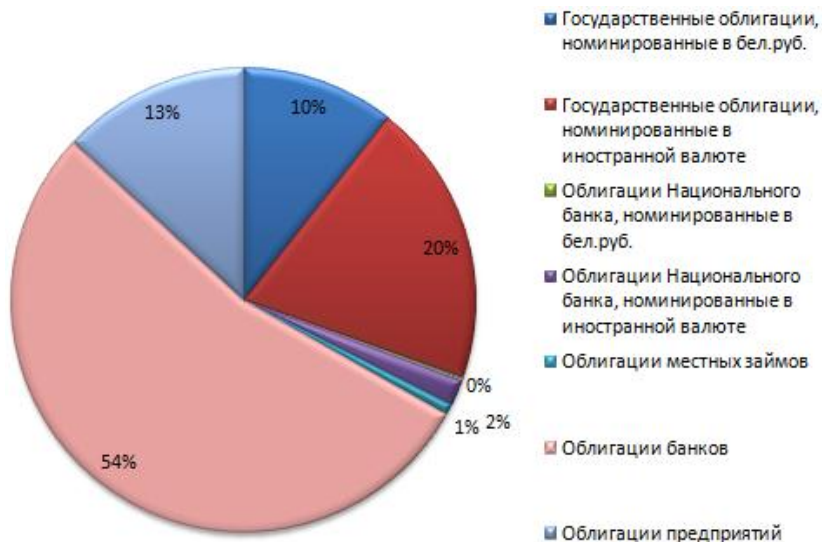


Рис. 3 – Структура облигаций вторичного обращения в 2015 году
Примечание – Источник: составлено автором на основании [1, с.15]

В настоящее время в республике сложилась ситуация, когда, с одной стороны, созданы инфраструктура фондового рынка, нормативно-правовая база, системы государственного регулирования и регулирования межгосударственного обращения ценных бумаг, отвечающие требованиям международных стандартов, с другой – размеры иностранных портфельных инвестиций и капитализация национального фондового рынка не соответствуют макроэкономическим показателям экономики Беларуси и отстают от других стран с переходной экономикой.

От состояния фондового рынка зависит и привлекательность инвестиционного климата любого государства. Во многих развитых странах функциональное значение фондового рынка для развития национальной экономики представляется особенно важным, поскольку фондовый рынок обеспечивает привлечение внешних и внутренних инвестиций в экономику государств, за счет чего осуществляется перелив капитала из менее эффективно функционирующих отраслей в наиболее прогрессирующие. Также фондовый рынок выступает индикатором денежной ликвидности, поскольку отражает изменение денежной массы и сальдо внешнеторгового баланса.

Можно отметить, что вместо реального фондового рынка мы имеем своеобразный механизм, регулирующий процессы обращения ценных бумаг. Правительство наложило целый ряд ограничений на деятельность субъектов фондового рынка.

С ограничениями в нашей стране далеко не всякая организация может справиться. Кроме того, многие предприятия как раз и выпускают облигации для того, чтобы мобилизовать ресурсы для решения своих финансовых проблем. При этом предприятия далеко не всегда рентабельны. В общем, такие требования изолируют от фондового рынка малые предприятия и небанковские кредитно-финансовые организации, которые потенциально могут составлять достаточно большую долю в структуре эмитентов фондового рынка.

Необходимо создать торговые площадки для привлечения капитала предприятиями малого и среднего бизнеса. Белорусская валютно-фондовая биржа в 2016 году планирует реализовать данную цель путем создания отдельного уровня допуска ценных бумаг данных предприятий к торгам на бирже с введением специальных критериев оценки и анализа предприятий, льготных тарифов, рекламных проектов, вывода предприятий на рынок и другое.

Для обеспечения возможности в полном объеме извлечь экономическую выгоду от функционирования рынка ценных бумаг важно обеспечить создание необходимых условий:

1. Обеспечить свободу перемещения капитала.
2. Обеспечить ликвидность ценных бумаг.
3. Создать необходимую инфраструктуру фондового рынка.
4. Обеспечить информационную прозрачность фондового рынка

посредством полного и достоверного раскрытия информации о финансовом состоянии предприятия, о предстоящих выпусках ценных бумаг, о правилах торговли, условиях листинга, об изменениях нормативно-правовой базы, системе контроля деятельности на финансовом рынке.

5. Обеспечить законодательную базу, регулиующую порядок создания и функционирования элементов инфраструктуры фондового рынка, процедуру регистрации и обращения ценных бумаг.

6. Обеспечить повышение финансовой грамотности и инвестиционной культуры населения на фондовом рынке.

В завершение можно отметить, что в современной рыночной экономике фондовый рынок имеет огромное влияние, поэтому необходимо его развивать. Главными факторами развития являются снижение стоимости услуг бирж, устранение границ и барьеров,

препятствующих конкуренции, новые технологии и механизмы организации торговли.

Фондовый рынок является неотъемлемой частью рыночной инфраструктуры, так как он обеспечивает привлечение внешних и внутренних инвестиций в экономику страны. Но в Республике Беларусь существуют высокие барьеры для участия на фондовом рынке. Малые предприятия и небанковские кредитно-финансовые организации не могут участвовать на данном рынке из-за различных ограничений. Как было указано выше, необходимо усовершенствовать инфраструктуру фондового рынка, обеспечить прозрачность информации о финансовом состоянии предприятий, участвующих на фондовом рынке и повышение финансовой грамотности населения.

Список использованных источников

1. Годовой отчет ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» за 2015г [Электронный ресурс] / Белорусская валютно-фондовая биржа. – 2016. – Режим доступа: <http://www.bcse.by/files/2016/3/31/635950346304334972.pdf>. - Дата доступа: 17.03.2016.
2. О рынке ценных бумаг: Закон Респ. Беларусь, 5 янв. 2015г., №231-З //Эталон – Беларусь [Электронный ресурс] / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2015. – Дата доступа: 21.01.2015.
3. Гладковская, Е.Н. Финансы – стандарт третьего поколения: учеб.пособие/ Е.Н. Гладковская. – М.: ПИТЕР, 2012. – 320с.

Сивец Т.В.

УО «Белорусский государственный экономический университет»

Оценка инвестиционного климата регионов Республики Беларусь

Формирование благоприятного инвестиционного климата является приоритетным направлением инвестиционной политики регионов Республики Беларусь. Однако, несмотря на то, что интерес к этому вопросу достаточно высок, многие аспекты до сих пор недостаточно разработаны. К таким аспектам можно отнести: подходы к определению базовых понятий, используемых в системе оценки, методики выбора факторов, определяющих привлекательность инвестиционного климата, обоснованные методы оценки инвестиционного климата и др. Но несмотря на то, что существует большое количество методов оценки, единой методики,