

Проблемы функционирования рынка государственных ценных бумаг в Республике Беларусь

Несложно определить, что рынок государственных ценных бумаг является наиболее динамично развивающимся и важным сектором финансовой сферы. Однако налицо и многочисленные трудности, мешающие работе такого важного сегмента фондовооруженности.

На мой взгляд, причины плохого функционирования государственных ценных бумаг заключаются в следующем:

1. Изначально фондовый рынок республики не рассматривался как важный элемент рыночной экономики, средства массовой информации акцентировали внимание лишь на его спекулятивном характере.

2. Для Беларуси была выбрана американская модель фондового рынка, которая не предполагала активного участия государства в его формировании и организации.

3. Система законодательства фондового рынка построена слишком либерально. Ослаблен регулирующий аспект действующего законодательства, низка шкала штрафов и т. п.

4. Функционирование на рынке ценных бумаг профессиональных участников не требует их финансовой достаточности, что создает благоприятную среду для создания финансовых пирамид типа АО "МММ",

6. Слишком часто практикуется неэкономичное регулирование фондового рынка.

Рекомендуются следующие направления развития рынка ценных бумаг:

1. Необходимо усилить роль государственного регулирования фондового рынка.

3. Обращение ценных бумаг на внебиржевом рынке осуществлять через профессиональных участников рынка ценных бумаг, по примеру ближайшего нашего соседа — России. Следовало бы повысить требования к профессиональным участникам фондового рынка а также создать благоприятные условия для деятельности акционерных банков на фондовом рынке.

4. Значительным стимулом было бы освобождение от налогов (или льготирование налогообложения) выручки от операций на фондовой бирже.

5. Необходимо подготовить программу развития фондового рынка РБ. Такой подход к формированию фондового рынка республики будет способствовать созданию благоприятных макроэкономических условий для роста национальной экономики.

Необходимо совершенствовать законодательство о ценных бумагах с целью приведения его в соответствие с устоявшимися международными нормами и законодательствами соседних государств, особенно России. Фондовый рынок Беларуси должен быть "прозрачным" для иностранных инвесторов, и для этого надо иметь аналогичную организационную структуру, обеспечивающую контроль и регулирование вторичного обращения ценных бумаг в целях защиты интересов инвесторов.

В.М. Лебедев
магистрант ВШУБ

Инвестиционное кредитование в Республике Беларусь

В условиях трансформации экономической системы, перехода от системы централизованного планирования к рыночным механизмам, создание ин-