

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.

Инвестиционное кредитование в Республике Беларусь

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

вестиционно-финансового механизма, учитывающего сложившуюся ситуацию в РБ, является ключевой проблемой как для отдельного предприятия (фирмы), коммерческого банка, так и для общественного хозяйства в целом.

Основными причинами, препятствующими проведению коммерческими банками эффективной инвестиционной политики, является ограниченный объем их собственного капитала, отсутствие ликвидного залога у заемщиков, неразвитость системы страхования кредитных рисков крупных инвестиционных проектов и инвестиционной инфраструктуры РБ.

В последнее время при решении этой проблемы внесены в действующие нормативные акты Национального банка Республики Беларусь поправки, предусматривающие уменьшение фондов обязательных резервов по срочным обязательствам банков на 25 % (если инвестиционные кредиты превышают 20 % всего объема кредитного портфеля) и на 50 % (если удельный вес инвестиционных кредитов составляет более 30 % в объеме собственных и привлеченных средств).

Для предприятий, реализующих инвестиционные проекты, введены налоговые льготы (Методические указания "О порядке исчисления и уплаты в бюджет налогов на доходы и прибыль" (от 18.06.96 № 21). Они предполагают уменьшение величины налогооблагаемой прибыли на суммы, направленные в капитальные вложения, а также на погашение кредитов банков, полученных и использованных на эти цели.

К сожалению, как показала практика, этих мер явно недостаточно для внедрения инвестиционных проектов.

Одним из направлений увеличения финансирования инвестиционных проектов коммерческими банками является законодательное стимулирование наращивания ими собственного капитала за счет создания механизма удаления из баланса старых недействующих кредитов, льготирование прибыли, направленной на увеличение собственного капитала.

Для уменьшения риска невозврата кредита предлагается вместо обычно используемых в качестве залога основных фондов использовать ценные бумаги предприятий, стоимость которых должна определяться на фондовой бирже, а также государственные ЦБ и ЦБ НБРБ. Для этого необходимо проведение приватизации предприятий и формирование реально действующего фондового рынка.

Основная сложность принятия решений о финансировании инвестиционных проектов из средств иностранных кредитных линий является получение контр-гарантии банка-агента правительства, а также создание страховой компании (государственной или с участием государства, с привлечением авторитетной зарубежной страховой компании) по страхованию кредитных рисков для крупных инвестиционных проектов.

Т.Н. Лобан
магистрант ВШУБ

Методика изложения курса "Анализ деятельности банков" в колледж

Банковский служащий – специальность, имущая высокий рейтинг во всем мире. Большой интерес к этой профессии и у нас в стране. Сегодня общеизвестно, что успех деятельности любого банка зависит от квалификации его работников, соответствующего уровня их подготовки. Хочется обратить внимание на подготовку банковских специалистов среднего звена в учебных заведениях, решающих программу среднего профессионального образования повышенного уровня (уровня колледжа).