

## Секция 2

# АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ РАЗВИТИЯ МЕЖДУНАРОДНОГО БИЗНЕСА

**Т. О. Алексеев**  
*Научный руководитель — Д. Л. Федулов*  
*БГЭУ (Минск)*

### ФОНДОВАЯ БИРЖА В БЕЛАРУСИ: ПРОБЛЕМЫ И ПОТЕНЦИАЛ РАЗВИТИЯ

Белорусская валютно-фондовая биржа (БВФБ) была создана в 1993 г. и с тех пор обслуживает все основные сегменты финансового рынка Беларуси — валютный, фондовый, срочный и денежный [1]. Наша фондовая биржа очень привлекательна в сегменте облигаций, средняя доходность здесь варьируется в пределах 15–20 % в белорусских рублях и 6–7 % в долл. США на срок 5–7 лет, однако с сегментом акций все не так радужно. Разберемся с причинами.

Учебная специальность «Фондовый рынок» в Беларуси начала утверждаться примерно с 2008 г., и одним из первых вузов стал ГГУ имени Франциска Скорины, в БГЭУ данное направление было открыто только в 2014 г. Для сравнения: на Западе специалистов в данной сфере начали готовить уже в середине XIX в. Такой временной разрыв объясняет дефицит специалистов в этой области у нас в стране, ведь пласт отечественных квалифицированных инвесторов еще не успел сформироваться. Немаловажным является отсутствие льгот и бонусов для привлечения частных инвесторов. Противоположностью является Российская Федерация, где введены налоговые вычеты в размере 13 % для граждан, открывших ИИС [2]. При этом немалую роль в нашей экономике играют нерезиденты. В 2020 г. произошел отток капитала на 3,2 % от ВВП, что стало реакцией на обострившиеся геополитические риски. Об этом также можно говорить как об одной из проблем фондового рынка в Республике Беларусь, сегодня доля иностранных инвестиций составляет 16,5 % от ВВП [3]. Наиболее важным барьером между инвесторами и БВФБ является отсутствие прозрачности, БВФБ отказыва-

ется придавать публичной огласке документы субъектов хозяйствования и, более того, не предоставляет информацию даже о количестве участников торгов [4]. Заинтересованный инвестор не может самостоятельно изучить полную отчетность компании и оценить перспективы своих вложений. При этом разнообразие рынка очень ограничено, в листинге БВФБ находятся 17 выпусков акций 14 ОАО, значительная часть акций которых находится в собственности государства, а значит не подлежит публичной огласке. Очевидной, но не самой простой задачей в таком случае является постепенная приватизация. Существуют и инновационные решения: в 2017 г., например, был запущен пилотный проект на основе блокчейна. Это, в свою очередь, могло бы позволить осуществлять эмиссию криптооблигаций и криптовалют, но сегодня проект все еще не введен в полную эксплуатацию. Косвенным негативным фактором являются большие комиссии на внутренние и внешние транзакции, сами банки это никак не объясняют, но предположительно вмешивается эффект масштаба, малое число клиентов в сфере брокерского обслуживания требует большего количества издержек.

Таким образом, выходит, что потенциал БВФБ далеко не исчерпан. Решение проблем, перечисленных выше, в этой связи может послужить существенным драйвером роста заинтересованности со стороны физических и юридических лиц, которые будут с большим энтузиазмом инвестировать свои капиталы.

#### **Источники**

1. Финансовый рынок [Электронный ресурс] // Единый портал финансовой грамотности. — Режим доступа: <http://fingramota.by/ru/guide/practical/birja>. — Дата доступа: 23.03.2022.
2. Инвестиционные налоговые вычеты [Электронный ресурс] // Федеральная налоговая служба РФ. — Режим доступа: [https://www.nalog.gov.ru/rn77/taxation/taxes/ndfl/nalog\\_vichet/inv\\_vichet/](https://www.nalog.gov.ru/rn77/taxation/taxes/ndfl/nalog_vichet/inv_vichet/). — Дата доступа: 23.03.2022.
3. Иностранные инвестиции в Республику Беларусь [Электронный ресурс] // Национальный статистический комитет Республики Беларусь. — Режим доступа: <https://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/realny-sector-ekonomiki/inostrannye-investitsii/godovye-dannye/>. — Дата доступа: 23.03.2022.
4. Фондовый рынок [Электронный ресурс] // Экон. газета. — Режим доступа: <https://neg.by/novosti/otkrytj/hto-pomozhet-ozhivit-rynok-cennyh-bumag-v-belarusi/>. — Дата доступа: 23.03.2022.