

**Формирование рынка ценных бумаг  
в Беларуси: проблемы, перспективы**

Скребец М.Е., Яновская М.В.

(научный руководитель – Рак А.В.)

Белорусский национальный технический университет

Минск, Беларусь

Развитие рынка ценных бумаг в Республике Беларусь является одной из основных составляющих институциональных преобразований, проводимых в стране достаточно продолжительное время. Формирование полноценного ликвидного и эффективного фондового рынка неоднократно провозглашалось важнейшей задачей в ряде программных документов правительства. Необходимость развития этого института обуславливается как общей целью – создать в стране социально ориентированную экономику рыночного типа, так и стремлением не остаться в стороне от общемировой тенденции повышения значения фондового рынка в экономиках всех стран.

Рынок ценных бумаг является одним из ключевых механизмов привлечения денежных ресурсов для инвестирования, модернизации экономики, стимулирования роста производства. Однако, несмотря на определённые изменения в функционировании этого рынка, произошедшие за последние 10 лет, он по-прежнему не выполняет свою основную функцию, т.е. не обеспечивает перераспределение денежных ресурсов в реальный сектор на удовлетворение потребностей в инвестициях. Основными показателями, характеризующими степень развития фондового рынка в той или иной стране, являются капитализация рынка акций (совокупная курсовая стоимость всех выпущенных акций компаний, имеющих регулярную котировку), её доля ВВП и оборот по сделкам с акциями. Показатель «капитализация ВВП» у развитых рынков составляет 60% и выше, у развивающихся – 30–40%.

Источник: Исполнительный комитет СНГ «О состоянии рынка ценных бумаг в государствах – участниках СНГ», Москва, 2010 г.

Причиной того, что положение на рынке ценных бумаг существенным образом не изменилось, является недостаточное внимание к ряду факторов, оказывающих решающее влияние на основные ха-

раактеристики данного рынка. К числу важнейших факторов, воздействующих на белорусский фондовый рынок, относятся: структура собственности, экономическая политика государства, накопленные диспропорции.

Таблица 1 – Капитализация рынка акций

Государства – участники СНГ	Капитализация рынка акций, млн долларов США		Капитализация рынка акций / ВВП, %	
	по состоянию на 1 января 2009 г.	по состоянию на 1 января 2010 г.	по состоянию на 1 января 2009 г.	по состоянию на 1 января 2010 г.
Республика Армения	176	141	1,5	1,71
Республика Беларусь	103	1 500	0,18	3,2
Республика Казахстан	31 130	57 310	23,64	53,2
Кыргызская Республика	1 216	1 328	25,24	29,8
Российская Федерация	365 413	760 000	26,4	59

Особенно важное значение имеет структура акционерного капитала. Концентрация собственности в крупных и контрольных пакетах приводит к тому, что свободной для обращения является лишь незначительная часть акционерного капитала, осуществляются только одиночные сделки блоками.

Доля собственности, непосредственно контролируемой государством в экономике Беларуси (т.е. республиканской, коммунальной, АО с долей государства более 50%), чрезвычайно высока. Удельный вес акционерной собственности составляет около 17%, а с учетом АО с долей государства менее 50% – всего 4%.

В структуре акционерных обществ доля тех, в которых государственные пакеты превышают 50%, – более 75%. Это свидетельствует о том, что на большинстве АО республики контрольные пакеты принадлежат государству и до тех пор, пока его доля не будет уменьшена, акции предприятий на публичном фондовом рынке обращаться не будут.

Экономическая политика государства прямо влияет на развитие рынка ценных бумаг и отдельных его сегментов. К примеру, слишком жёсткая налоговая и денежная политика, отсутствие налоговых стимулов, неправильное применение процентной политики могут обусловить значительные нарушения в структуре рынка. Вызовом сегодняшнего дня для нашей страны является острый дефицит инвестиций для модернизации экономики. И именно рынок ценных бумаг мог бы стать важнейшим инструментом привлечения внутренних и иностранных вложений.

Для формирования в стране полноценного, ликвидного и эффективного рынка ценных бумаг в Республике Беларусь требуются:

– экономические преобразования: продолжение приватизации, снятие ограничений в движении капиталов, участии иностранных инвесторов в операциях на внутреннем рынке и прочие меры, означающие переход к реальному запуску рыночных механизмов;

- расширение спектра инструментов рынка;
- активизация рынка корпоративных ценных бумаг;
- активизация рынка в части оказания услуг небанковскими инвесторами (инвестиционными фондами, трастовыми, страховыми, лизинговыми компаниями);
- создание биржевого рынка реального товара в качестве базы для стабильного функционирования фьючерсного рынка;
- выход на международные рынки ценных бумаг;
- создание финансовой инфраструктуры для трансформации сбережений в инвестиции;
- совершенствование налогового законодательства в целях активизации рынка;
- совершенствование нормативно-правовой базы, регулирующей деятельность депозитарной системы.