

Проблемы развития вторичного рынка ценных бумаг

Мазовка А.Н.

Белорусский национальный технический университет

На повестку дня в Республики Беларусь на настоящем этапе выдвигаются два главных вопроса промышленной и аграрной политики: эффективность использования уже созданного потенциала и привлечения инвестиций в создание передовых технологий, расширение и перевооружение действующих предприятий (как известно, износ основных фондов народного хозяйства уже в 2003 году достиг 60%). Запущенный в 90-х годах процесс приватизации как условие решения этих задач ожидаемого эффекта не принес, что является причиной вялого отношения к нему у определенной части населения и госаппарата.

Одной из причин такого положения является неразвитость рынка ценных бумаг вообще и вторичного внебиржевого, спекулятивного в частности, как его неотъемлемого элемента.

Рынок ценных бумаг в Республики Беларусь представляет и характеризуется следующими параметрами на 1.01.2004 год:

I. 1. Государственные казначейские обязательства – 70 выпусков. Суммарный объем в декабре 2003 году – 549,7 млрд. рублей.

2. Краткосрочные облигации 4 квартал 2003 года – 11,01 млрд. рублей (в декабре не выпускались).

3. Биржевой оборот 113 выпусков акций, 106 эмитентов на 8,9 млн. рублей (за год 11,96 млрд. рублей).

4. Местные займы (незначительный объем).

Итого биржевой оборот за декабрь 2003 год – 589,9 млрд. рублей.

II. Внебиржевой оборот система БЕКАС

Всего зарегистрировано 204 пользователя сделки с акциями 51 эмитента за декабрь 2003 года 2,57 млрд. рублей, за 4 квартал – 3,598 млрд. рублей.

Сюда же необходимо отнести продажу акций ЗАО за весь 2003 год в сумме 6,83 млрд. рублей.

Как видно из приведенных данных, с абсолютным перевесом на рынке ценных бумаг доминирует правительство. Внебирже-

вой вторичный рынок вообще слабо просматривается. Это имеет ряд негативных последствий для народного хозяйства.

Во-первых, финансирование экономики через увеличение государственных расходов даже с учетом неинфляционной мобилизации через ГДО и ГКО в государственный бюджет чревато тем, что финансовые потоки уходят из частного сектора в смешанный сектор общественных работ, где не является редкостью патронаж со стороны госчиновников распоряжающихся денежными потоками.

Во-вторых, отсутствие рынка ценных бумаг в советские времена было одним из факторов, обуславливающих инфляцию, когда по сути существовали два изолированных друг от друга денежных оборота – наличных денег, которые предъявлялись к потребительским товарам и услугам, и безналичного предъявляемого к инвестиционным товарам, которые населению по закону были недоступны. Все помнят проблему налично-безналичного оборота и барьеры, которыми пыталось защититься государство от проникновения безналичных денег на потребительский рынок. В рыночной экономике такого различия нет, так как общедоступны инвестиционные товары на любую сумму в виде ценных бумаг мелкого достоинства.

В противодействии инфляции не плодотворны ограничения доходов населения, так как по канонам кейнсианской теории это ограничивает внутренний спрос. У экономистов постсоветского пространства крепнет понимание того, что без увеличения доходов граждан не возможен рост экономики. Но если дополнительные доходы, образовавшиеся, например, в России от высоких цен на углеводородное сырье направить на увеличение выплат населению, это приведет к инфляции и не обязательно к стимулированию отечественного производителя.

В России покупка валютной выручки нефтяных компаний ЦБ России привела к выбросу рублей в сферу обращения, как следствие – к росту цен. С другой стороны, увеличился спрос на импортные товары длительного пользования, а не на отечественную продукцию. Выход видится в переключении дополнительных доходов на рынок корпоративных ценных бумаг. Однако этому мешает отсутствие развитого вторичного рынка. Этот «спекулятивный» механизм является тем забытым винтиком в механизме приватизации, который и сводит на нет ее

предназначение. Ситуация может развиваться следующим образом: лицо или структура, обеспечив себе влияние через контрольный пакет, может не заботиться о ликвидности ценных бумаг и прибыльности предприятия. Можно выплачивать мизерные дивиденды или не платить их вовсе и, тем не менее, обеспечивать сверхприбыль фактическим владельцам. Контрольный пакет дает возможность, влияя на администрацию, покупать сырье и комплектующие по завышенным ценам у «дружественных» фирм и продавать готовую продукцию по заниженным ценам, выводить активы в аналогичные фирмы, снимая прибыль вне предприятия, так как не работает механизм капитализации ценных бумаг. Вторичный рынок формирует этот механизм. Инвестор, заботясь о ликвидности своих портфельных инвестиций, такую схему не выберет. Ведь он стремится к получению доходов не только за счет дивиденда, но и за счет спекуляции или изменения курсовой стоимости.

Немаловажна социальная составляющая этого процесса – формирование собственника. Одна из задач общества это создание социально-стабильного среднего класса. Население РБ практически не владеет ценными бумагами. Оно имеет смутное представление о способах их функционирования и использования, выгодах и рисках. Кроме того, рыночная экономика может развиваться только через активность населения и требует наличия так называемого «экономического человека». В США около половины взрослого населения имеет те или иные ценные бумаги. В РБ, по данным некоторых экспертов, эта цифра составляет 0,2 %.

Из вышеизложенного можно сделать вывод, что вторичный рынок ценных бумаг является одной из актуальных задач современного хозяйственного строительства. Что необходимо сделать? Прежде всего, на рынке должны появиться акции высокодоходных предприятий. Государство должно проявить щедрость в приватизации, чтобы игра на рынке ценных бумаг была бы привлекательной. Во-вторых, необходимы налоговые льготы на прирост активов в ценных бумагах, принадлежащих гражданам. В-третьих, необходимо развивать разнообразие форм ценных бумаг и всячески облегчить доступ гражданам к ним.