

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ КАК ФАКТОР УСПЕШНОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ

*Сафронов Ю.Ю., аспирант кафедры денежного обращения кредита и фондового
рынка Белорусского государственного экономического университета*

E-mail: safronovyy@gmail.com

***Abstract.** Existing problems of the belarussian financial market in conditions of transformational economy are being described in this article. Author explains the need of improvement of the financial market as a key to successful economic development of the country.*

В процессе перехода экономики от командно-административной к рыночной модели и, сопутствующих этому, проходящих экономических реформ, образуются новые рыночные отношения в обществе. В процессе трансформации экономики осуществляется приватизация предприятий, начинают функционировать предприятия с различными формами собственности, возрождается биржевая торговля, происходит полномасштабный переход к современному капиталистическому рыночному хозяйствованию. Начинает складываться финансовый механизм, который основан на законах рыночной экономики и отвечает интересам, как потребителей, так и производителей.

На сегодняшний день более сложной становится проблема взаимодействия реального и финансового секторов экономики, их закономерностей, в условиях глобализации, региональной интеграции и научно-технического прогресса. Учитывая, что экономика Беларуси находится в трансформационном состоянии это еще более осложняет условия воспроизводства на макро- и микроуровнях. Анализ новых условий и дополнительных факторов, оказывающих влияние на сбалансированное развитие экономики страны, необходимо для выработки устойчивой экономической стратегии, направленной на экономический рост.

Активное взаимодействие развивающегося финансового рынка с денежно-кредитной системой страны, а также институтом собственности способно существенно стимулировать инвестиционную активность, как со стороны резидентов, так и со стороны иностранных инвесторов, что в свою очередь положительно скажется на экономическом росте. Финансовый рынок представляет собой элемент воспроизводственной структуры, взаимодействуя с другими элементами, он способен функционировать в качестве составного механизма циклического развития экономики страны. С помощью прогнозирования финансового рынка можно влиять на цикличность развития экономики.

В Беларуси, также как и в государствах Восточной и Центральной Европы при осознании необходимости трансформирования экономики от командно-административной модели к рыночной модели возникали 2 основные проблемы: реформирование отношений собственности и создания финансовых источников экономического развития. В разных странах эти проблемы решались и решаются по-разному, с разной скоростью и разной степенью эффективности. Но ключевым аспектом таких реформ всегда являлся именно финансовый рынок.

Пример ряда стран бывшего СССР показал, что быстрое реформирование отношений собственности (ускоренная приватизация) без заранее сформированной эффективной системы финансовых отношений в итоге приводит к негативным последствиям. Пришедшие на смену государственным, частные банки, начинают строить хозяйственные отношения с предприятиями на коммерческой основе, игнорируя, зачастую, социальную направленность конкретных хозяйственных субъектов. Как правило, в таких ситуациях национальная валюта весьма неустойчива и в стране наблюдается галопирующая инфляция, а порой и гиперинфляция, кредиты в таких условиях становятся очень дорогими, спрос на кредиты не соответствует предложению. В таких условиях банки стремятся выдать лишь краткосрочные

кредиты, в то время как крупные предприятия нуждаются в среднесрочных и длительных заемных деньгах. В последствие возникают проблемы неплатежей как банкам, контрагентам, так и наемным рабочим, недоплачиваются налоги, ухудшается финансовая несостоятельность хозяйственных субъектов и т.д. Все эти проблемы вызваны недостаточным развитием финансового рынка на начальном этапе. Именно поэтому создание гибкой системы финансовых отношений, которая должна заменить существовавшее ранее бюджетное финансирование, становится важнейшей задачей трансформационной экономики.

При проведении реформ отношений собственности, в целом и, приватизации в частности, невозможно обойтись без финансового рынка. Только через механизмы финансового рынка государственная форма собственности может быть трансформирована в другие формы, среди которых преобладает акционерная. Именно поэтому, в странах с трансформационной экономикой, успешно осуществивших рыночные реформы, первым делом был создан институт финансового рынка, через который впоследствии была проведена приватизация.

Несмотря на все трудности приватизации, при проведении реформ экономики к свободному рынку, не менее важной составляющей остается создание финансовых источников хозяйственного развития. Как показывает опыт стран с переходной экономикой, после достижения прогресса в части приватизации государственной собственности, инвестиционный процесс зачастую не только не развивается, но, напротив, замедляется. Возникает кризисная спираль: неразвитый финансовый рынок и высокие риски снижают инвестиционный потенциал для реального сектора экономики; отсутствие достаточного количества финансовых средств снижает уровень производства и сужает воспроизводство; а это, как следствие, провоцирует усугубление кризисных явлений на самом финансовом рынке.

Немаловажным аспектом успешного развития финансового рынка, своеобразным показателем его зрелости, является вовлечение населения в инвестирование своих сбережений в реальный сектор экономики. Однако, для того, чтобы у населения возник интерес к инвестированию свободных средств в реальный сектор посредством определенных финансовых инструментов, должна быть создана институциональная и правовая основы, также усовершенствована система совершенствования налогообложения.

Сегодня, во время обострения кризисных процессов в стране, условия развития финансового рынка осложняются ухудшением его конъюнктуры. В условиях глобализации во всем мире существует тенденция экспансии финансовых институтов, осуществляющих деятельность в крупных финансовых центрах, в страны с трансформационными экономиками. Такие процессы приводят к формированию на мировом финансовом рынке зон влияния определенных финансовых центров. Это неизбежно приводит к тому, что число стран, где могут функционировать независимые финансовые рынки, будет со временем сокращаться. Исходя из того, как развиваются события в последнее время, в ближайшем будущем небольшие национальные финансовые рынки станут либо обретать форму мировых финансовых центров, либо начнут интегрироваться в зону влияния существующих на сегодняшний момент глобальных финансовых центров. Так в силу неразвитости белорусского фондового рынка ряд белорусских IT-компаний вынуждены были пройти IPO за границей, тем самым с одной стороны смогли привлечь иностранный капитал, а с другой стороны лишили возможности резидентов страны поучаствовать в акционировании компании, в это же время государство недополучило налоги с проведенных финансовых операций. Именно поэтому наличие самостоятельного независимого финансового рынка в стране является одним из важнейших элементов конкурентоспособности национальной экономики, и обязательным условием как экономического, так и политического суверенитета. Обеспечение конкурентоспособности национального белорусского финансового рынка, его развитие и совершенствование должно стать важным приоритетом долгосрочной экономической политики Беларуси.