

МИРОВОЙ ОПЫТ РАЗВИТИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ И ЕГО ПРИМЕНЕНИЕ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Капитал выступает одним из факторов, без которого невозможно развитие ни малых, ни крупных субъектов предпринимательской деятельности. Цена на этот ресурс оказывает прямое влияние на величину расходов организации, ее прибыль, возможности привлечения ресурсов и инвестиционные возможности. Поэтому стимулирование развития полноценного финансового рынка в Республике Беларусь входит в число приоритетных задач государства.

Применению неиспользуемого потенциала финансового рынка в развитии экономики способствуют мероприятия, предусмотренные рядом программных документов, среди которых Программа социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016–2020 гг. и Стратегия развития финансового рынка до 2020 г. [1; 2]. Данные документы предусматривают постепенное замещение механизмов государственной поддержки рыночными инструментами путем развития и повышения ликвидности рынка корпоративных ценных бумаг (акций, облигаций); становление институтов коллективных инвестиций; внедрение механизмов секьюритизации, расширение применения других финансовых инструментов.

Формирование отечественной модели рынка ценных бумаг предполагает изучение многообразия уже функционирующих рынков, и, главным образом, развитых.

Изначально система построения рынка ценных бумаг Беларуси склонялась к «американской» модели, где присутствует широкий круг рыночных участников. «Американская» модель предполагает активную роль населения в работе рынка в качестве инвесторов. Ее особенностью является также относительное равенство всех участников рынка.

Отсутствие конкуренции не позволило белорусскому рынку развиваться по данной модели, банки стали играть преимущественную роль, будучи единственными крупными игроками на рынке. Таким образом, произошло смещение белорусской модели от «американской» к «европейской», которой характерно доминирование банков на фондовом рынке.

Более эффективной считается «американская» модель, к созданию которой стремится большинство стран, формирующих свои фондовые рынки. Она отличается от «европейской», прежде всего, глубоким вмешательством государства в регулирование рынка ценных бумаг.

Международный опыт показывает, что с помощью эффективно действующего рынка ценных бумаг можно гибко перераспределять средства между отраслями, сконцентрировать их на наиболее перспективных направлениях. При этом стимулируется развитие инструментов краткосрочного и долгосрочного привлечения капитала.

Как правило, краткосрочное финансирование необходимо организации для финансирования текущей деятельности. Эмиссия краткосрочных корпоративных облигаций имеет место в развитых странах. Однако к такому способу привлечения краткосрочного капитала обычно прибегают только наиболее крупные компании, для которых расходы на эмиссию незначительны по сравнению с объемом привлекаемых ресурсов. Для большинства средних и небольших организаций краткосрочный банковский кредит обходится дешевле. Так, по данным унитарного предприятия «АСБ БРОКЕР», к покупке предлагаются только долгосрочные облигации [3].

Рынок долгосрочного капитала в Беларуси представлен банковским и фондовым секторами. Банковское кредитование сегодня остается основным источником привлечения финансирования в Беларуси. Долгосрочные кредиты предлагают практически все банки, функционирующие на территории Беларуси. Приоритетными для кредитования во всех банках являются экспортноориентированные проекты. Большинство белорусских банков готовы предоставить финансирование под инвестиционные проекты на срок не более 3–5 лет, однако имеется возможность получения кредита сроком до 15 лет по отдельным программам.

Облигации становятся массовым инструментом привлечения заемных ресурсов для белорусских организаций. Это активно растущий сегмент белорусского фондового рынка. Если в начале 2015 г. общий объем допущенных к обращению облигаций насчитывал 10,991 млрд р. с учетом деноминации (5,293 млрд р. – банки и 4,587 млрд р. – небанковские организации), то по

состоянию на 1 июля 2019 г. общий объем выпущенных облигаций достиг 32,238 млрд р., из которых 8,923 млрд р. пришлось на банки, 8,029 млрд р. – на предприятия [4]. Наиболее развиты валютные облигации, которые являются одним из способов привлечения относительно дешевых финансовых ресурсов на длительные сроки.

За последние десятилетия в разных странах мира с различными правовыми и финансовыми системами были выработаны многообразные структуры финансового посредничества и коллективного инвестирования. В 2018 г. в Беларуси вступил в силу правовой механизм, регулирующий работу инвестиционных фондов. Теперь физические лица и организации смогут осуществлять коллективное инвестирование в ценные бумаги (в том числе иностранных компаний), недвижимость, драгоценные камни и металлы.

Таким образом, развитие рынка ценных бумаг в Республике Беларусь соответствует мировым тенденциям. Это позволит расширить варианты инвестирования сбережений и инструменты привлечения финансирования.

Список использованной литературы

1. **Программа** социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы : утв. Указом Президента Респ. Беларусь от 15 дек. 2016 г. № 466 [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <https://www.economy.gov.by/uploads/files/Programma-2020.pdf>. – Дата доступа : 03.11.2019.

2. **Стратегия** развития финансового рынка до 2020 г. [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://pravo.by/document/?guid=12551&p0=C21700229&p1=1>. – Дата доступа : 03.11.2019.

3. **Облигации** юридических лиц. Оперативные данные АСБ «БРОКЕР» [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <https://asbbroker.by/obligaczii/obligaczii-yuridicheskikh-licz/http://pravo.by/document/?guid=12551&p0=C21700229&p1=1>. – Дата доступа : 04.11.2019.

4. **Наривончик, Д.** Облигации пришли на смену депозитам. Обзор рынка, доходность и риски / Д. Наривончик // Экон. газ. – 2019. – № 70.