

Н. А. Ксендзова

Научный руководитель

Т. С. Алексеенко

*Белорусский торгово-экономический
университет потребительской кооперации
г. Гомель, Республика Беларусь*

ПРАВОВЫЕ ОСНОВЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ: ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ И НАЦИОНАЛЬНЫЕ ОСОБЕННОСТИ

На сегодняшний день в тесном взаимодействии с денежным рынком находится рынок ценных бумаг. Рынок ценных бумаг отличается от других видов рынка специфическим характером обращающегося товара. Ценная бумага – совершенно особый товар. Это одновременно и титул собственности и долговое обязательство. Это право на получение дохода и обязательство этот доход выплачивать. Это товар, который, имея мизерную собственную стоимость, может быть продан по очень высокой рыночной цене.

Ценная бумага – это «фиктивный капитал», но в то же время она представляет определенную величину реального капитала. Таким образом, ценная бумага представляет собой денежный документ, удостоверяющий право владения или отношения займа и определяющий взаимоотношения между лицом, выпустившим этот документ, и его владельцем. Ценные бумаги предусматривают, как правило, выплату дохода в виде дивиденда или процента, а также возможность передачи денежных и иных прав, вытекающих из этих документов, другим лицам.

Ценные бумаги бывают различных типов. Такое подразделение основывается на выделении из всей совокупности фондовых инструментов ценных бумаг, обладающих определенным набором классифицирующих признаков, определяющих специфику их выпуска, обращения и погашения, в том числе и объема прав, закрепленных в них (ценных бумагах), правового положения эмитента и владельца (собственника) ценных бумаг.

Основными видами ценных бумаг в Республике Беларусь являются государственная облигация, облигация, вексель, чек, депозитный и сберегательный сертификат (банковские сертификаты), банковская сберегательная книжка на предъявителя, акция, приватизированные ценные бумаги, коносамент, а также другие документы, отнесенные законодательством к ценным бумагам.

Ценные бумаги могут быть классифицированы по различным основаниям. По способу легитимации (обозначения) управомоченного на ценную бумагу лица, которым определяется порядок передачи закрепленных в бумаге прав, ст. 146 Гражданского кодекса Республики Беларусь различает ценные бумаги на предъявителя, именные ценные бумаги, ордерные ценные бумаги.

Законодательными актами может быть исключена возможность выпуска ценных бумаг определенного вида в качестве именных, либо в качестве ордерных, либо в качестве бумаг на предъявителя.

В зависимости от участия нерезидентов в качестве эмитентов ценные бумаги можно классифицировать на национальные и иностранные; в качестве приобретателей – на приобретаемые резидентами и приобретаемые нерезидентами. Данная классификация важна для регулирования порядка ввоза и вывоза ценных бумаг.

Современный рынок ценных бумаг из-за своих размеров и значимости для мировой экономики не может развиваться стихийно. Он должен регулироваться. При этом регулирование должно охватывать всех его участников, все виды деятельности и операции, которые могут совершаться на нем.

На рынке ценных бумаг продаются доли участия в собственности предприятия. Это рынок капитала. Его основной институт – «фондовая биржа». Объектами продажи этого рынка выступают ценные бумаги.

Фондовый рынок или рынок ценных бумаг является наименее законодательно регламентированным сектором национальной экономики.

Фондовый рынок можно определить как сложную организационно-экономическую систему отношений купли-продажи различных фондовых ценностей. Рассматривая фондовый рынок как систему определенных экономических и правовых отношений, следует выделить в ней три основные составляющие: субъекты, объекты, предметы фондового рынка.

Фондовый рынок играет значительную роль в регулировании денежного обращения. Наличие широкого выбора ценных бумаг помогает привлечь часть свободных денежных средств потребителей, превратив их в «инвестиции», и этим уменьшает инфляционные процессы. В случае же отсутствия «предмета инвестиций» – ценных бумаг свободная денежная масса продолжает оказывать давление на рынок товаров и услуг, приводя к постоянному росту цен, что в свою очередь влечет систематическое повышение заработной платы.

Рыночная экономика, являясь сложной иерархической структурой, состоит из множества взаимосвязанных элементов, в совокупности представляющих механизм функционирования экономики, и рынок ценных бумаг – лишь один из видов рынка, призванный, с одной стороны, способствовать развитию так называемых первичных рынков, а с другой – решать собственные задачи, способствовать реализации функций, направленных на обеспечение процесса инвестиций в производство и сферу услуг, получение прибыли от операций на рынке и т. д.

Рынок ценных бумаг стал ареной ожесточенной борьбы за раздел и передел собственности между влиятельными коммерческими структурами, мощными финансовыми группами, политическими элитами, криминалитетом.

Следствием бурного развития фондового рынка стали и современная финансовая практика и резкая имущественная дифференциация общества на крупных собственников и крупные акционерные предприятия, мелких и мельчайших собственников. Такая связь рынка ценных бумаг в переходный период с политической, социальной, экономической подсистемой государства порождает дополнительные теоретические и практические проблемы, необходимость системных исследований взаимного влияния государства и рынка ценных бумаг.

С одной стороны, государство формирует рынок ценных бумаг, определяет системные риски этого рынка, с другой – рынок ценных бумаг участвует в перераспределении собственности, а следовательно, и власти в государстве, в формировании правящей элиты.

Функционирование фондового рынка способствует формированию класса эффективных собственников, позволяет повысить эффективность труда, превратить наемных работников в совладельцев предприятий посредством продажи им части акций и др.

В целом, рынок ценных бумаг и его институты играют важную роль в функционировании рыночной экономики. Через покупку и продажу акций, облигаций и других ценных бумаг происходит перелив капиталов между предприятиями, отраслями и секторами экономики. Рынок ценных бумаг Республики Беларусь сегодня находится практически в стадии становления. Это отражает характер существующих экономических отношений с преобладанием государственной собственности.

Ответом на эти явления и в целом на ситуацию в экономике республики должно послужить расширение номенклатуры выпуска ценных бумаг, организация и становление фондового рынка – одного из важнейших элементов рынка финансового капитала.

Международный опыт показывает, что с помощью эффективно действующего рынка ценных бумаг можно гибко перераспределить средства между отраслями, сконцентрировать их на наиболее перспективных направлениях научно-технического прогресса. Посредством рынка ценных бумаг появляется возможность получения средств и вовлечения их в инвестиционную сферу без инфляционной эмиссии денежных знаков и без кредита Национального банка. Кроме того, благодаря выпуску некоторых видов ценных бумаг осуществляется колоссальная экономия денег в обращении.

В нашей стране выпуск ценных бумаг приобретает особое значение в условиях перехода государственных предприятий в коллективную и частную формы собственности путем приватизации. Основной формой приватизации является акционирование. В широком плане рынок ценных бумаг (их выпуск, распространение, движение) обеспечивает крайне необходимый приток финансовых ресурсов.

Таким образом, ценные бумаги способны выполнять самые разнообразные функции управления, регулирования товарно-денежных, рыночных отношений, выступая в роли средства финансирования, кредитования, перераспределения финансовых ресурсов, вложения денежных накоплений. В условиях перехода нашей республики к рыночной экономике, в стремлении к созданию цивилизованного государства построение и развитие в Республики Беларусь рынка ценных бумаг является закономерной необходимостью.