

дов к критериям определения и применения форм налогообложения является достаточно значимым и актуальным.

Формирование статистической и аналитической базы функционирования МП и определение на этой основе критериев отнесения и дифференциации бизнеса составляет новое направление совершенствования налогового законодательства. Для обеспечения эффективности налоговых режимов необходимо выработать критерии отнесения субъектов хозяйствования к категории МП с учетом внутренней неоднородности сектора, определить наиболее типичные группы бизнеса, четко установить объект государственной поддержки.

Применение особых налоговых режимов как инструмента государственного регулирования экономических процессов должно ориентироваться на приоритеты развития не только малого бизнеса как самовоспроизводящейся рыночной среды, но и на возможность стимулирования его наиболее прогрессивной части — инновационного предпринимательства.

Таким образом, разработка критериев определения сектора МП для целей налогообложения должна не только базироваться на зависимости их доходности от отрасли и вида деятельности, но также учитывать приоритеты формирования инновационной конкурентоспособной белорусской экономики.

*О.Г. Кобринская, магистрант  
БГЭУ (Минск)*

## **ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ И ЕГО ОЦЕНКА**

Инвестиционный потенциал рынка ценных бумаг — это совокупность инвестиций, необходимых для операций с ценными бумагами и развития инфраструктуры этого рынка. Инвестиционный потенциал формируют инвестиции государства, граждан, хозяйствующих субъектов, нерезидентов. Его уровень определяется совокупным предложением временно свободных финансовых ресурсов, которые могут быть вложены в развитие рынка ценных бумаг. Уровень инвестиционного потенциала оценивается системой показателей, среди которых наиболее важными являются инвестиционный климат региона, структура потребностей в инвестициях и инвестиционные возможности отдельных инвесторов.

Инвестиционный климат характеризуется следующими параметрами: наличием потенциальных инвесторов; имеющимися источниками инвестиций; видами инвестиций. Он зависит от объективных возможностей страны или региона (инвестиционного потенциала) и условий деятельности инвесторов (инвестиционного риска).

Структура потребностей в инвестициях определяется общим спросом, т.е. объемом необходимых вложений в ценные бумаги. Этот объем оценивается на основе прогнозирования тенденций развития рынка ценных бумаг.

Инвестиционные возможности отдельных инвесторов зависят от ряда факторов. В частности, возможности иностранных инвесторов, или нерезидентов, во многом зависят от общей стабильности политической и экономической ситуации в стране.

В последнее время растет интерес к рынку акций. У многих банков, иностранных инвесторов, отдельных деловых людей появилось желание вкладывать деньги в ценные бумаги конкретных предприятий.

Рассмотрим рынок ценных бумаг Республики Беларусь. В 2011 г. общий объем операций с ценными бумагами достиг 28,4 % ВВП, а отношение суммарного объема сделок купли-продажи негосударственных ценных бумаг к ВВП — 14,8 %, превысив запланированные программой 10,4 %.

В 2011 г. на бирже суммарный объем торгов по первичному размещению акций составил лишь 106,2 млн Br (223 акции), причем с ними было заключено 27 сделок. На вторичном рынке суммарный объем сделок с акциями снизился по сравнению с 2010 г. на 11 % до 249,41 млрд Br.

Рынок акций в 2011 г. оказался в стагнации. Отчасти это можно объяснить общими экономическими проблемами. Классическое правило «кризис — время покупать» в Беларуси не работает: риски инвесторов существенно превышают возможную доходность, а получение ими контроля проблематично из-за особенностей отечественного законодательства, таких как ограничения на сделки с акциями стратегически значимых предприятий, введение преимущественного права облисполкомов на приобретение акций отдельных организаций. Отметим, что в течение 9 месяцев 2011 г. из 2369 ОАО только 818 вообще начисляли дивиденды (в том числе по итогам благополучного 2010 г.), причем у 50 из них дивиденд на 1 акцию не превышал 1 Br, а у 414 — от 1 до 100 Br, и только у 121 общества дивиденд был свыше 1 тыс. Br. Судить о перспективах роста курсовой стоимости акций в целом по республике весьма затруднительно. В частности, если на 4 января 2010 г. рыночная стоимость акций рассчитывалась только для 39 ОАО, то на 6 января 2012 г. — уже для 82 ОАО (3,5 % всех ОАО). Рыночная цена акций 64 компаний оказалась выше номинала, что в основном отражает разницу в уровне цен на момент выпуска акций (как правило, 10–15 лет назад).

Таким образом, основной целью приобретения акций белорусских ОАО может служить только получение контроля над ними.

Следовательно, устранение всех выявленных недостатков будет способствовать росту инвестиционного потенциала рынка ценных бумаг.