

ствующей системы и создание новой концепции, проведение сделок с акциями на постоянной основе.

5. Дальнейшее совершенствование инфраструктуры фондового рынка. Перспективная задача – создание института коллективных инвесторов (паевые и пенсионные фонды, финансово-промышленные группы и др.), которые традиционно составляют группу консервативных инвесторов, настроенных на долгосрочные вложения.

Однако для функционирования таких крупных инвесторов необходимо первоначально создать развитый рынок привлекательных с точки зрения инвесторов ценных бумаг, в которые могли бы инвестировать данные институты.

6. Наряду с продолжением работы по активизации уже действующих сегментов рынка ценных бумаг предусмотрено создание условий для выпуска новых инструментов, положительно зарекомендовавших себя. В частности, предусматривается внедрение

биржевых облигаций, которые представляют собой краткосрочные облигации предприятий. Упрощенный порядок их выпуска (отсутствие государственной регистрации, возможность их выпуска без обеспечения), обращение на организованном рынке делает данный инструмент привлекательным для эмитентов и инвесторов.

7. Выход предприятий республики на зарубежные рынки ценных бумаг. Предусматривается переход предприятий на международные стандарты финансовой отчетности, раскрытие информации в соответствии с международными стандартами, формирование кредитной истории и получение кредитного рейтинга.

Реализация Программы позволит в кратчайшие сроки превратить рынок ценных бумаг в механизм привлечения инвестиций для модернизации белорусской экономики и стимулирования роста производства. Ряд предусмотренных мероприятий уже реали-

зуется. Подготовлены документы:

► предусматривающие снижение ставок налога на доходы от операций с корпоративными ценными бумагами, снятие ограничений на отчуждение акций;

► определяющие условия выпуска, размещения, обращения и погашения биржевых облигаций.

Подготовлены Рекомендации по применению инструментария фондового рынка в привлечении инвестиций предприятиями реального сектора экономики.

Разработан и доведен до акционерных обществ Свод правил корпоративного поведения.

Вместе с тем ограничиваться созданием законодательных условий нельзя. Практическая реализация Программы во многом зависит от заинтересованности предприятий и профильных министерств. Больше внимания им следует уделять вопросам привлечения инвестиций с использованием инструментов рынка ценных бумаг. ■

Суверенный кредитный рейтинг обязывает

банк. Их требования к экономике составили 24,9 трлн. руб., прирост был выполнен на 83,3%. Долгосрочная задолженность по кредитам, предоставленным для финансирования инвестиций в основной капитал различных отраслей, достигла 18,6 трлн. руб. Ее доля в кредитном портфеле банков республики составила 76,6%. Ресурсная база превысила 32,5 трлн. руб., совокупный уставный фонд – 3,8 трлн. руб.

Программой развития банковского сектора экономики на

Ирина ТАТУР,
кандидат экономических наук,
доцент БГЭУ

Статистические данные свидетельствуют о росте всех сег-

ментов финансового рынка Беларуси. Изменение его структуры четко просматривается с 2005 года.

На 1 июля 2007 г. в нашей стране функционировал 31

Объем финансового рынка за 1995, 2000, 2003–2006 гг. (млрд. руб.)

	1995	2000 ¹	2003	2004	2005	2006
Кредитные инструменты	8771,8	1397,9	5579,9	9107,4	12496,5	19699,6
банковские кредиты ² , в т.ч.	7662,4	847,9	2920,7	4737,2	6064,0	9050,4
краткосрочные долгосрочные	1109,4	550,0	2659,2	4370,2	6432,5	10649,2
Инструменты фондового рынка						
Акции(выпущено)	1364,2	490,2	7092,5	10222,6	11396,7	13768 ³
Инструменты государственного долга (объем выпуска ГКО)	2265	228,9	898,0	926,7	1056,7	1408,4 ⁴
Всего	12401	2117	13570,4	20256,7	24949,9	34876

2006–2010 гг. прогнозируется усиление кредитования реального сектора экономики, к концу 2010 года отношение кредитов к ВВП должно достичь 29-31%. В абсолютном выражении они должны возрасти в 3,5 раза при росте номинального ВВП в 2,2-2,4 раза. Объем долгосрочных кредитов (включая строительство и приобретение жилья) увеличится в 3,3 раза, в том числе сектора промышленности – в 3,4-3,5 раза⁵. Основной рост капитальных вложений в экономику будет обеспечен за счет собственных и привлеченных средств организаций. Значительным дополнительным источником могут стать прямые иностранные инвестиции и иностранные кредиты. Программа предусматривает увеличение объемов кредитования, расширение состава и улучшение качества предоставляемых услуг до уровней, соответствующих международным стандартам; повышение эффективности государ-

ственного регулирования банковского сектора; укрепление доверия к нему со стороны инвесторов, кредиторов, вкладчиков, посредством усиления защиты их интересов; повышение эффективности механизмов аккумулирования денежных средств населения, субъектов хозяйствования и их трансформации в кредиты и инвестиции.

Республика Беларусь все активнее включается в мировое хозяйство, являясь членом Международного валютного фонда, Европейского банка реконструкции и развития. Субъекты хозяйствования имеют возможность самостоятельно выходить на внешний рынок, возрастает актуальность и роль валютного рынка. Повышается устойчивость белорусского рубля, укрепляются его покупательная способность и обменный курс по отношению к иностранным валютам.

Дестабилизирующие процессы 90-х годов прошлого

столетия вызвали необходимость принятия ряда концептуальных программных документов. После вступления их в силу была устранена множественность курсов, снижена инфляция, ужесточена денежно-кредитная политика. Словом, были созданы предпосылки для стабилизации валютного рынка.

Динамика обменного курса белорусского рубля по отношению к российскому за 2001–2005 гг. изменялась от девальвации на 24,6% в 2001 году до укрепления на 3,9% в 2005 году, по отношению к доллару США – соответственно от снижения на 33,9% в 2001 году до повышения на 0,8% в 2005 году.

Началось перераспределение основной массы наличной иностранной валюты на легальный валютный рынок, закрепление принципов рыночного курсообразования, увеличилась прозрачность операций нерезидентов. За этот период объем сделок вырос

¹ 2000 год – с учетом деноминации.

² Статистический ежегодник Республики Беларусь, 2006, Мн. Министерство статистики и анализа Республики Беларусь, Краткий статистический сборник «Республика Беларусь в цифрах», Мн. Министерство статистики и анализа Республики Беларусь, 2006.; 2000 год – с учетом деноминации.

³ Фондовый рынок, №2, февраль, 2007/ Отчет о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь в 2006.

⁴ Бюллетень банковской статистики. Ежегодник 2000-2006. С. 120.

⁵ В последующем пятилетии в соответствии с Основными направлениями социально-экономического развития Республики Беларусь на 2006–2015 гг. основной задачей макроэкономической политики должно стать обеспечение качества экономического роста, повышение эффективности реального сектора экономики. За весь прогнозируемый период (2006–2015 гг.) ожидается увеличение ВВП в 2-2,3 раза. Согласно расчетам, среднегодовые темпы прироста ВВП за этот период должны составить 8-9%.

в 6 раз, а поступление валютной выручки на счета субъектов хозяйствования – в 4,7 раза. Наметилось снижение долларизации экономики, улучшение структуры денежной массы.

В последующие пять лет политика регулирования валютного рынка будет направлена на постепенную либерализацию операций с капиталом, снижение доли расчетов в иностранной валюте. В 2006–2010 гг. сохранится стратегическая направленность на устойчивость национальной валюты, обеспечение относительной стабильности обменного курса белорусского рубля по отношению к иностранным валютам, что улучшит условия для устойчивого экономического роста экономики.

За последние пять лет общая сумма эмиссии акций увеличилась более чем в четыре раза (с 3,5 трлн. руб. до 13,8 трлн. руб.)⁶. Ее основной объем, как и в прежние годы, приходится на акции приватизируемых предприятий. Одним из сегментов фондового рынка является рынок государственных ценных бумаг, наиболее ликвидный и достаточно эффективно функционирующий. Он выполняет все обязательства перед инвесторами.

Государственные ценные бумаги составляют более 70% государственного долга страны. В 2007 году реализовано государственных облигаций на 2132 млрд. руб., в обращении – на сумму более 3 трлн. руб.

Впервые банки начали выпуск жилищных облигаций. С возникновением новых долговых обязательств появились и новые институциональные инвесторы. Страховые организации на первичном рынке приобрели 90% эмиссии первых двух

выпусков ипотечных облигаций АСБ «Беларусбанк», до 10% ипотечных облигаций ОАО «Белагропромбанк». В целях привлечения средств населения для кредитования социальных программ и значимых для страны инвестиционных проектов за счет выпуска облигаций банков Указом Президента страны доходы, полученные физическими лицами в виде процентов по облигациям ряда банков, не облагаются налогами.

В Беларуси есть резервы для развития рынка корпоративных облигаций, но для того, чтобы их эффективно использовать, необходимо совершенствовать налоговое законодательство. Остальные условия – эффективная система биржевых торгов, информационная открытость, рост доходов населения, стабильность курса национальной валюты – имеются.

Дальнейшее совершенствование инфраструктуры рынка ценных бумаг будет способствовать развитию фьючерсного и опционного рынков как новой ступени совершенствования биржевого движения; созданию биржевого рынка реального товара как базы для стабильного функционирования фьючерсного рынка, расширению возможностей финансирования организаций и улучшения корпоративного управления посредством ускоренного развития рынка капиталов; торговой и расчетно-клиринговой системы по ценным бумагам.

В соответствии с Законом Республики Беларусь «О драгоценных металлах и драгоценных камнях» в стране создан Госфонд драгметаллов и драгкамней (Госфонд), который составляет часть государственной казны. Золотой запас фор-

мируется Национальным банком из слитков драгметаллов, приобретенных на внутреннем и международном рынках. На 1.07.2007 золотой запас составлял более 25 тонн⁷. К 2010 году его планируется увеличить до 32-х тонн. Золотовалютный резерв сформирован в объеме 1,6 млрд. долл. США. По прогнозным показателям к 2010 году золотовалютные запасы страны увеличатся до 3 млрд. долл. США.

Поскольку драгметаллы являются стандартом ценности, население начинает размещать свои сбережения в этот сегмент финансового рынка. За шесть лет Нацбанк реализовал золотые слитки общим весом 2252 кг. Наибольшей популярностью пользуются 10-граммовые слитки, доля которых составляет 25,4% от общего количества реализованных. Капиталовложения в данный сегмент весьма выгодны и перспективны.

Два влиятельных международных рейтинговых агентства “Standard & Poor’s» и «Moody’s Investors Service» в 2007 г. присвоили Республике Беларусь суверенный кредитный рейтинг. Прогноз «стабильный» в отношении иностранной и национальной валют. Это ко многому обязывает.

В Программе социально-экономического развития Республики Беларусь на 2006–2010 годы определены приоритеты и параметры развития финансового рынка. Его стратегические цели – повышение эффективности функционирования всех сегментов, рост потенциала и совершенствование состава финансовых инструментов адекватно растущим потребностям экономики и населения, интеграция в мировую финансовую систему. ■

⁶ Фондовый рынок, №2, февраль, 2007. С. 20.

⁷ Зубович О. «Беларусь обеспечивает себя золотом и бриллиантами // Финансы, учет, аудит.-2007, №6. С.9-11.