СОДЕРЖАНИЕ

Введение

1. Формирование рынка ценных бумаг в Республике Беларусь
   1. Структура рынка ценных бумаг Республики Беларусь
   2. Деятельность банков на рынке ценных бумаг
2. Привлечение ресурсов путем выпуска ценных бумаг
   1. Выпуск банком акций
   2. Выпуск банком облигаций
   3. Выпуск банком векселей, сертификатов
3. Роль банков в развитии рынка ценных бумаг Республики Беларусь

Заключение

Список использованной литературы

Приложение

ВВЕДЕНИЕ

Коммерческие банки, являясь посредниками на финансовом рынке, могут выступать эмитентами различных видов ценных бумаг. Они эмитируют не только акции и облигации, но и инструменты денежного рынка – депозитные и сберегательные сертификаты, векселя. Если на основе эмиссии акций и облигаций формируется собственный и заемный капитал банка, то выпуск сертификатов и векселей можно рассматривать как привлечение управляемых депозитов, или безотзывных вкладов. [10, 183]

На рынке ценных бумаг коммерческие банки могут:

-выпускать, покупать, продавать и хранить ценные бумаги, осуществлять иные операции с ними;

- управлять ценными бумагами по поручению клиента;

- оказывать консультационные услуги;

- осуществлять расчеты по поручению клиентов.

Для формирования или увеличения уставного капитала банк выпускает акции. С целью привлечения дополнительных денежных средств для осуществления активных операций коммерческие банки выпускают облигации. Также коммерческие банки с целью привлечения дополнительных денежных ресурсов осуществляют выпуск ценных бумаг, именуемых сертификатами (денежный документ-удостоверение). Выпуск собственных векселей позволяет банкам увеличить объем привлеченных средств. Для клиентов банковский вексель - одно из универсальных платежных средств.

Основными целями деятельности банков на рынке ценных бумаг являются:

- привлечение дополнительных денежных ресурсов на основе эмиссии ценных бумаг;

- получение прибыли от собственных инвестиций в ценные бумаги;

- получение прибыли от предоставления клиентам услуг по операциям с ценными бумагами и другие цели.

Целью настоящей работы является рассмотрение сущности и порядка проведения операций банков с ценными бумагами.

Объектом исследования является сущность и порядок привлечения ресурсов банками путем выпуска ценных бумаг.

Предметом исследования являются пассивные операции банков с ценными бумагами.

Актуальностью данной работы является то, что в настоящее время в период кризиса банки ощущают недостаток ресурсов и одним из способов увеличения и расширения ресурсной базы банков является выпуск банками ценных бумаг.

Для осуществления поставленных целей решаются следующие задачи:

- изучить законодательные и нормативные акты, литературу зарубежных и отечественных авторов;

- рассмотреть деятельность коммерческих банков по проведению операций с ценными бумагами;

- привести соответствующие данные о состоянии рынка ценных бумаг;

- дать характерную оценку роли банков для дальнейшего развития рынка ценных бумаг в Республике Беларусь.

При выполнении настоящей работы были использованы специальные литературно-справочные источники: учебники, нормативно-правовые акты, публикации Национального банка и Министерства финансов.

1. ФОРМИРОВАНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ
   1. Структура рынка ценных бумаг Республики Беларусь

*Рынок ценных бумаг* – часть финансового рынка, где осуществляется эмиссия и обращение ценных бумаг, то есть специальных документов, которые имеют собственную стоимость и могут самостоятельно обращаться на рынке.

Рынок ценных бумаг - это часть денежно-финансового рынка, включающего в себя операции по эмиссии и купле-продаже ценных бумаг. Через рынок ценных бумаг (банки, специализированные кредитно-финансовые учреждения и фондовые биржи) аккумулируются денежные накопления юридических, физических лиц и государства и направляются на производственное и непроизводственное вложение капиталов. Рынок ценных бумаг дополняет систему банковского кредита и взаимодействует с ней. Например, коммерческие банки предоставляют посредникам рынка ценных бумаг ссуды для подписки на ценные бумаги новых выпусков, а те продают банкам крупные блоки ценных бумаг, в частности, для перепродажи.

Различают *первичный рынок ценных бумаг*, где происходит эмиссия и первичное размещение ценных бумаг, и *вторичный рынок ценных бумаг*, где производится купля-продажа (обращение) ранее выпущенных ценных бумаг. Кроме того, рынок ценных бумаг можно классифицировать:

- по территориальному признаку (международный, национальный и региональный рынки),

- по видам ценных бумаг (рынок акций, рынок облигаций и т.п.),

- по видам сделок (срочный форвардный) рынок, спотовый (кассовый) рынок и т.д.,

- по эмитентам (рынок государственных ценных бумаг, рынок корпоративных ценных бумаг и т.п.),

- по срокам (рынок кратко-, средне-, долгосрочных и бессрочных ценных бумаг), отраслевому и другим признакам.

При этом в некоторых странах основную посредническую роль на рынке ценных бумаг играют крупнейшие коммерческие банки.

Одни и те же юридические и физические лица могут выступать в роли эмитента, инвестора и посредника. При этом целью любого из частников рынка ценных бумаг является приумножение капитала.

Рынок ценных бумаг, как и любой другой рынок, определяется спросом, предложением и уравновешивающей их ценой. Чистыми заемщиками на рынке ценных бумаг выступают государство и предприятия, которым недостает собственных доходов для финансирования инвестиций, а чистым кредитором — население, сберегающее по разным причинам часть своего дохода, а также юридические лица. В данном случае задача состоит в том, чтобы обеспечить возможно более полный и острый перелив денежных средств в производство на условиях, удовлетворяющих все стороны.

*Ценные бумаги* (акции, облигации)– документы, удостоверяющие выраженные в них и реализуемые посредством предъявления или передачи имущественные права или отношения займа владельца ценной бумаги по отношению к эмитенту.

Ценные бумаги могут выпускаться в виде отпечатанных на бумаге бланков или в форме записей на счетах.

При обращении ценных бумаг в форме записей на счетах владелец ценных бумаг может реализовывать свои имущественные права по отношению к эмитенту через специализированные организации, осуществляющие хранение, учет и расчеты по операциям с ценными бумагами.

Ценные бумаги считаются документами на предъявителя в том случае, если для реализации имущественных прав, связанных с их владением, достаточно предъявления ценной бумаги.

Ценные бумаги являются именными в том случае, если для реализации имущественных прав, связанных с их владением, необходима регистрация имени владельца эмитентом или по его поручению – организацией, осуществляющей профессиональную деятельность по ценным бумагам. Передача ценной бумаги от одного владельца к другому отражается изменением соответствующих записей в учете.

Спрос на ценные бумаги со стороны инвесторов формируется на основе таких факторов, как:

• прибыльность — способность ценной бумаги приносить доход через процент, дивиденд или в результате роста курса на бирже;

• степень риска - возможность понести потери;

• ликвидность - возможность для держателя выручить м них деньги.

Все эти факторы должны учитываться инвестором в сопоставлении с альтернативными формами вложения средств, к которым можно отнести помещение денег в банк, приобретение каких-либо товаров, в том числе недвижимости, золота и других, организацию собственного дела.

*Потребительная стоимость ценной бумаги* с точки зрения ее эмитента состоит в возможности привлечь средства на срок по определенной ставке. Например, для облигаций она сопоставляется с аналогичными возможностями, предлагаемыми коммерческими банками, а для акций – с теми преимуществами, которые дает "нераспыленное" владение капиталом компании, в той числе с ожидаемым размером дивидендов, «прибылью от контроля» и т.п. Это относится к теоретическим основам определения потребительной стоимости ценных бумаг инвесторами и эмитентами.

Для создания рынка ценных бумаг необходимы определенные предпосылки. Однако важнейшим условием эффективного функционирования рынка ценных бумаг, при котором ценные бумаги будут продаваться и покупаться за деньги, является полноценное выполнение деньгами своих функций. Невыполнение деньгами своих функций сильно ограничивает, принижает действие системы стимулов и мотивов при операциях с ценными бумагами. Так, покупая акции какого-либо предприятия, крупный инвестор думает не о том, что он будет получать доход с этой ценной бумаги или не об увеличении стоимости этих финансовых активов и своего богатства в деньгах, а в основном связывает приобретение акций данного предприятия с какими-либо возможностями по управлению данным предприятием с дальнейшим правом распределения прибыли.

Механизм функционирования рынка ценных бумаг – это взаимодействия различных субъектов рынка связанное с осуществлением фондовых операций. Этот механизм регламентируется законодательством. Он зависит от концепции развития фондового рынка в национальной экономике, конкретной финансовой политики. Эффективность его работы во многом определяется уровнем развития инфраструктуры рынка ценных бумаг.

Механизм функционирования рынка ценных бумаг имеет свои особенности, которые связаны с конкретной структурой обращающихся ценных бумаг, деловой активности тех или иных участников рынка, общим состоянием экономики, выбранной моделью рынка. Он должен учитывать специфику природу отдельных ценных бумаг как финансовых инструментов.

Механизм функционирования рынка ценных бумаг зависит от составных элементов этого рынка, т.е. его структуры. Структура рынок ценных бумаг может быть условно разделен на отдельные секторы:

- по структуре участников. Рынок включает в себя, с одной стороны, эмитентов (юридических или физических лиц) выпускающих бумаги, с другой стороны, инвесторов, покупающих ценные бумаги, а также посредников (дилеров, брокеров, маклеров), помогающих обращению и совершению фондовых операций;

- по экономической природе, по отношению к собственности (владения, распоряжения, пользования);

- по связи ценных бумаг с выпуском, первичным размещением и последующим обращением (первичный и вторичный рынок);

- по элементам и инвесторам (государство, органы местного самоуправления, юридические и физические лица);

-по степени риска (высокорисковый, среднерисковый и малорисковый).

Обеспечивает нормальное функционирование рынка ценных бумаг инфраструктура рынка. Инфраструктура рынка ценных бумаг – это совокупность участников рынка ценных бумаг и применяемых ими технологий, функций и процедур, обеспечивающих нормальное функционирование рынка ценных бумаг.

Структура рынка ценных бумаг Республики Беларусь представлена следующим образом:

- корпоративные ценные бумаги (акции и облигации);

- государственные ценные бумаги;

- векселя банков;

- краткосрочные облигации Национального банка Республики Беларусь.

В Беларуси *участниками рынка ценных бумаг* являются эмитенты ценных бумаг, инвесторы и инвестиционные институты. Эмитент ценных бумаг - юридическое лицо, которое от своего имени выпускает ценные бумаги и обязуется выполнить обязательства, вытекающие из условий выпуска ценных бумаг. Инвестор — физическое или юридическое лицо, владеющее ценными, бумагами. Инвестиционный институт - юридическое лицо, созданное в любой предусмотренной законодательством форме.

К организациям, обслуживающим рынок ценных бумаг, относятся фондовые биржи и внебиржевые организаторы торговли, расчетные центры (расчетно-кредитные организации), депозитарии, регистраторы и т.д.

Центральным звеном на рынке ценных бумаг развитых стран являются фондовые биржи. Формы организации фондовых бирж различны, но все они концентрируют информацию об эмитентах, их финансовом положении и рейтинге ценных бумаг, создают необходимые условия торговли, определенные гарантии ее участникам, что повышает ликвидность рынка ценных бумаг в целом.

Расчетно-клиринговые организации осуществляют расчетное обслуживание участников организованного рынка ценных бумаг, при этом снижая издержки, уровень рисков, сокращая время расчетов. Участие расчетно-клиринговых организаций обязательно при тор­говле фьючерсными контрактами и биржевыми опционами! Члена­ми расчетно-клиринговых организаций обычно являются банки, финансовые компании, фондовые и фьючерсные биржи.

К этой группе участников ценных бумаг относятся и регистраторы - организации, которые ведут по договору с эмитентом реестр владельцев именных ценных бумаг на конкретную дату.

В Республике Беларусь функции регистратора выполняют депозитарии. Задача регистратора — точно и своевременно составлять реестр и предоставлять его эмитенту для выполнения обязательств по выпущенным ценным бумагам. В соответствии с этим списком акционерные общества, например, выплачивают дивиденды и рассылают приглашения на общее собрание акционеров. На рынке ценных бумаг эту функцию могут выполнять и депозитарии, представляющие собой организации, которые оказывают ус­луги по хранению ценных бумаг и учету прав собственности на них, а также расчетам доходов и их начислению по счетам «депо», на которых и учитываются ценные бумаги.

Широкое распространение во многих странах на рынке ценных бумаг получила деятельность специализированных организаций, которым инвесторы поручают разместить временно свободные денежные средства. К таким организациям относятся инвестиционные фонды, инвестиционные компании и банки. Инвесторы, желающие, чтобы инвестиционный фонд взял на себя управление их активами, должны приобрести его ценные бумаги или заключить контракт. Инвестиционные компании размещают средства вкладчиков в профессионально составленные портфели ценных бумаг, не выпуская своих ценных бумаг. Инвестиционные банки специализируются на размещении фондовых ценностей на первичном рынке.

Все рассмотренные выше участники фондового рынка создают технологическую инфраструктуру рынка ценных бумаг

Вся деятельность на рынке ценных бумаг осуществляется и регулируется при помощиинфраструктуры. В ее формировании важнейшая роль отводится государству. Это обусловлено масштабностью и рискованностью рынка ценных бумаг, непосредственно влияющего на устойчивость всей финансовой системы государства.Инфраструктура должна обеспечивать реализацию концепции развития рынка ценных бумаг, создание системы информациио состоянии рынка и ее доступности для всех участников, а также системы защиты инвесторов от потерь. Динамичность рынка ценных бумаг требует наличия подвижного и гибкого законодательства, нормативной базы, а также достаточно жесткого контроля над финансовой устойчивостью и безопасностью как рынка в целом, так и его отдельных участников, соблюдения правовых норм и правил деятельности на рынке.

* 1. **Деятельность банков на рынке ценных бумаг.**

Одним из участников рынка ценных бумаг являются коммерческие банки. Несмотря на то, что их роль на этом рынке в разных государствах не одинакова, можно обозначить некоторые общие закономерности взаимодействия коммерческих банков с национальными и международными рынками ценных бумаг. Прежде всего, послевоенный период характеризуется активным проникновением коммерческих банков на рынок ценных бумаг в прямой и опосредованной форме: банки имеют право осуществлять все виды операций с ценными бумагами, активно выходят на рынок как эмитенты, посредники, крупнейшие инвесторы, сотрудничают с брокерскими фирмами.

Создавая всевозможные дочерние финансовые компании, участвуя в брокерских фирмах, коммерческие банки активизируют свое участие на фондовом рынке. Стремление коммерческих банков расширить операции с ценными бумагами стимулируется, с одной стороны, высокой доходностью этих операций, с другой – относительным сокращением сферы эффективного использования прямых банковских кредитов. В связи с интернационализацией рынка ценных бумаг национальные коммерческие банки расширяют объемы своих операций с иностранными акциями и облигациями, которые во многих случаях приносят банкам значительные прибыли, в том числе за счет игры на курсовой разнице.

Новой нетрадиционной формой коммерческих банков на ранке ценных бумаг, активно развивающейся в последние годы, стало оказание консультационных услуг по широкому кругу вопросов, связанных с инвестированием капитала в те или иные финансовые активы. Консультационное обслуживание опирается на внутреннюю информационную систему банков, позволяющую проводить глубокий анализ соотношения между доходами и рисками различных активов и составлять для клиентов алгоритмы покупки и формирования портфеля ценных бумаг с учетом динамики их доходности.

Широкая диверсификация операций коммерческих банков на рынке ценных бумаг происходит на основе внедрения современных технических средств информации и коммуникации, обеспечивающих быструю передачу информации, ее обработку, глубокий и многофакторный анализ экономической ситуации и перспектив развития финансового рынка.

Действующая практика кредитных систем ведущих зарубежных стран свидетельствует, что диверсификация деятельности банков усиливает их конкурентные позиции на рынке и наиболее полно отвечает потребностям современного финансового капитала.

Действующее банковское законодательство разрешает отечественным банкам широкий круг операций с ценными бумагами. Банки могут выступать как эмитенты собственных акций, облигаций, депозитных сертификатов, векселей и других ценных бумаг, приобретать ценные бумаги за свой счет, преследуя при этом различные цели (то есть выступать в роли инвесторов); Имеют право проводить посреднические операции с ценными бумагами, получая за это комиссионное вознаграждение. Следует обратить внимание, что в настоящее время нет запрета и ограничений на прямую деятельность коммерческих банков на рынке ценных бумаг, включая их посредническую деятельность как на первичном, так и на вторичном рынке, что открывает неограниченные возможности для участия коммерческих банков в операциях с ценными бумагами.

В последнее время заметно активизировались операции банков по проведению *трастовых (доверительных) операций* для клиентов. Под трастовыми операциями понимаются такие операции, при совершении которых банки выступают в роли доверенного лица своих клиентов – частных лиц и корпораций. Операции доверительного характера, выполняемые банками, весьма разнообразны и в разных странах имеют различную правовую основу.

В соответствии с законодательством Республики Беларусь, свою деятельность банки осуществляют на основании лицензий на совершение банковских операций, полученных от Национального банка Республики Беларусь. Национальный банк имеет право регламентировать и лицензировать определенные операции банков с ценными бумагами, устанавливать некоторые ограничения по операциям банков на фондовом рынке.

*Коммерческие банки на рынке ценных бумаг могут*:

- выпускать, покупать, продавать и хранить ценные бумаги, осуществлять иные операции с ними;

- управлять ценными бумагами по поручению клиента (доверительные операции);

- оказывать консультационные услуги;

- осуществлять расчеты по поручению клиентов.

Соответственно банки имеют право:

- инвестировать в портфели акций небанковских компаний;

- учреждать небанковские, инвестиционные институты, фактически принимать на себя функции доверительного управления портфелями ценных бумаг небанковских институтов, тем самым включая их в сферу своего влияния;

- учреждать фондовые биржи, тем самым создавая себе новые рынки для операций с ценными бумагами;

- быть учредителем институциональных инвесторов, то есть организаций, которые в силу характера своей деятельности имеют постоянные и значительные денежные ресурсы и в состоянии вкладывать их в портфели инвестиционных ценных бумаг (страховые компании, негосударственные пенсионные фонды);

- учреждать специализированные компании по учету и хранению ценных бумаг, также совершенствованию расчетов по операциям с ними, то есть имеют право получать статус расчетно-депозитарных организаций;

- выступать как эмитенты и инвесторы.

Особенностью положения банков также в том, что они могут иметь собственные ценные бумаги, которые не может эмитировать никакой другой финансовый институт.

1. **ПРИВЛЕЧЕНИЕ РЕСУРСОВ ПУТЕМ ВЫПУСКА ЦЕННЫХ БУМАГ**
   1. **Выпуск банком акций**

*Простая акция* – ценная бумага, удостоверяющая право владельца на долю собственности акционерного общества при его ликвидации, дающая право ее владельцу на получение части прибыли общества в виде дивиденда и на участие в управлении обществом.

*Привилегированная акция* – ценная бумага, дающая право ее владельцу на получение дивиденда в качестве фиксированного процента, право на долю собственности при ликвидации общества и не дающая права голоса на участие в управлении обществом.

Обязательными реквизитами акции являются:

- наименование ценной бумаги – «акция», номинальная стоимость, вид акции (именная или на предъявителя);

- полное наименование и юридический адрес эмитента;

- полное наименование или имя покупателя акции либо указание, что акция на предъявителя;

- место, дата выпуска, номер государственной регистрации, серия и порядковый номер акции;

- образец подписи (факсимиле) уполномоченных лиц эмитента и перечень прав, предоставляемых владельцам акций.

Вышеназванные реквизиты содержатся в реестре акционеров. Порядок ведения реестра акционеров определяется центральным органом, осуществляющим контроль и надзор за рынком ценных бумаг.

Все выпускаемые акционерным обществом акции обеспечиваются его имуществом. При отсутствии имущества производится предварительная подписка на акции, средства от которой не могут быть использованы до проведения государственной регистрации акций.

Решение о выпуске акций принимается учредительной конференцией или общим собранием акционеров.

Решение о выпуске акций должно содержать сведения, определяемые центральным органом, осуществляющим контроль и надзор за рынком ценных бумаг.

Акции выпускаются при создании акционерного общества либо при увеличении его уставного фонда. Выпуск акций создаваемым открытым акционерным обществом включает в себя проведение открытой подписки, регистрацию акций и их фактическое размещение на условиях и по итогам подписки. Порядок проведения открытой подписки на акции создаваемого открытого акционерного общества определяется законодательством.

Акции выпускаются в размере оплаченного уставного фонда создаваемого акционерного общества и размещаются среди инвесторов на условиях и по итогам подписки.

Дополнительный выпуск акций, осуществляемый в связи с увеличением уставного фонда путем подписки, возможен только после полной оплаты акций и их государственной регистрации. Решение о дополнительном выпуске акций принимается общим собранием акционеров по окончании подписки.

Размещение дополнительного выпуска акций открытого акционерного общества возможно в форме распределения между участниками общества, открытой продажи либо по итогам подписки.

Подписка на акции либо их продажа первому владельцу по цене ниже номинальной стоимости не допускается. При этом номинальная стоимость акций должна быть выражена только в национальной денежной единице. Открытая продажа дополнительного выпуска осуществляется на основе договора купли-продажи путем внесения инвестором взноса на расчетный счет эмитента в учреждении банка. Инвестор приобретает право владельца на акции после их полной оплаты, а на их отчуждение – в порядке, предусмотренном законодательством.

В настоящее время ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» - единственная в республике целостная структура, на основе которой создана общественная система биржевых торгов на всех основных сегментах фондового рынка – валютном, фондовом и срочном.

Для фондового рынка 2007 год прошел под знаком рекордного роста торговых оборотов (более чем на 42,6% по отношению к предыдущему отчетному периоду). Такая позитивная динамика во многом стала возможной благодаря проведенной ОАО «Белорусской валютно-фондовой биржей» работе по развитию нормативной и технологической базы фондового рынка, запуску новых финансовых инструментов.

Общее число участников, заключавших сделки на аукционах и доразмещениях, достигло в 2007 году 24, из них 18 банков и 6 брокерско-дилерских компаний. 99,8% оборота первичного рынка было обеспечено за счет банков. Максимальный объем сделок был заключен ОАО «Беларусбанк», ОАО «Белинвестбанк», ОАО «Белгазпромбанк», ОАО «БПС-Банк», суммарная доля в обороте которых достигла 80,6% (таблица 2.1.1.) [13, 13].

Таблица 2.1.1.

Ведущие операторы биржевого первичного рынка в 2007 году.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| По обороту сделок | | По количеству сделок | |
| ОАО «Белинвестбанк» | 1 | ОАО «Белинвестбанк» | 1 |
| ОАО «Беларусбанк» | 2 | ЗАО «Минский транзитный банк» | 2 |
| ОАО «Белагропромбанк» | 3 | ОАО «Белагропромбанк» | 3 |
| ОАО «БПС-Банк» | 4 | ОАО «БПС-Банк» | 4 |
| ОАО «Приорбанк» | 5 | ОАО «Беларусбанк» | 5 |

По состоянию на 01.01.2008 года к обращению на бирже допущены акции 155 эмитентов (200 выпусков). Из них акции 1-го эмитента (13 выпусков) - АСБ "Беларусбанк" - включены в котировальный лист "А" первого уровня (таблица 2.1.2), акции 26 эмитентов (32 выпуска) включены в котировальный лист "А" второго уровня, акции 75 эмитентов (91 выпуск) включены в котировальный лист "Б", в качестве внесписочных ценных бумаг к обращению допущены акции 53 эмитентов (64 выпуска) [23, 16].

Таблица 2.1.2. Структура котировальных списков на 31.12.2007 год.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Уровень допуска | Кол-во эмитентов | Кол-во выпусков |
| Котировальный лист «А» первого уровня | 1 | 13 |
| Котировальный лист «А» второго уровня | 26 | 32 |
| Котировальный лист «Б» | 75 | 91 |
| Внесписочные ценные бумаги | 53 | 64 |

По итогам 2007 года биржевой оборот по акциям составил 7,9 миллиардов белорусских рублей, увеличившись по отношению к предыдущему году более чем в 2,6 раза.

В течение 2007 года Фонд государственного имущества Государственного комитета по имуществу Республики Беларусь осуществлял реализацию акций ОАО «Приорбанк», ОАО «Белвнешэкономбанк», ОАО «БПС-Банк», ОАО «Беларусбанк», принадлежащих государству, работая в режиме «дискретный аукцион», и акции ОАО Банк «Золотой талер» - в режиме «простой аукцион». Общая сумма денежных средств, привлеченных в бюджет от продажи данных пакетов ценных бумаг на бирже в 2007 году, составила 127,5 миллионов белорусских рублей (1,6 % от биржевого оборота рынка акций). Суммарный объем торгов акциями в 2007 году составил 7,878 миллиардов рублей или 412 849 акций. Количество сделок, заключенных с акциями в биржевой торговой системе в 2007 году, составило 43.[23, 17] (см. Приложение 1 таблица П.2.1).

В 2007 году (в ноябре) был проведен один аукцион Фонда госимущества по продаже пакета акций ОАО Банк "Золотой талер". В ходе аукциона была продана 1000 акций по 2 868 рублей за акцию при номинальной стоимости 2401 рубль за акцию. Сумма сделки составила 2 868 000 рублей.

Динамика совершенных сделок за 2003-2007 года представлена в Приложении 2, таблица П.2.2.

По состоянию на 01.07.2008г. к обращению на бирже допущены акции 152 эмитентов (199 выпусков). Из них акции 1-го эмитента (14 выпусков) - АСБ "Беларусбанк" - включены в котировальный лист "А" первого уровня, акции 24 эмитентов (31 выпуск) включены в котировальный лист "А" второго уровня, акции 49 эмитентов (59 выпусков) включены в котировальный лист "Б", в качестве внесписочных ценных бумаг к обращению допущены акции 78 эмитентов (95 выпусков).

Суммарный объем торгов акциями в июне 2008 года составил 21,7 миллионов рублей или 7 602 акции. Количество сделок, заключенных с акциями в биржевой торговой системе в июне 2008г., составило 9. Суммарный объем торгов акциями во 2 квартале 2008г. составил 1,24 млрд. рублей или 1 604 552 акции. Количество сделок, заключенных с акциями в биржевой торговой системе банками во 2 квартале 2008г., составило 16 на сумму 77,1 млн. рублей или 1 490 200 акций (см. Приложение 3, таблица П.2.3).

По состоянию на 01.07.2008 года к участию во вторичных торгах по акциям были допущены 16 банков и 9 небанковских профучастников рынка ценных бумаг.

* 1. **Выпуск банком облигаций**

*Облигация*– ценная бумага, подтверждающая обязательство эмитента возместить владельцу ценной бумаги её номинальную стоимость в установленный срок с уплатой фиксированного процента (если иное не предусмотрено условиями выпуска).

Облигации выпускаются сериями, состоящими из однородных ценных бумаг с равной номинальной стоимостью и одинаковыми условиями выпуска и погашения.

Облигации выпускаются субъектами хозяйствования или другими юридическими лицами под залог имущества с согласия собственника или уполномоченного им органа.

Обязательными реквизитами облигации являются:

- наименование ценной бумаги – «облигация»;

- полное наименование и юридический адрес эмитента облигаций;

- полное наименование или имя покупателя либо указание, что облигация на предъявителя;

- номинальная стоимость;

- размер процентов, если это предусмотрено;

- порядок, сроки погашения и выплаты процентов;

- дата выпуска;

- номер государственной регистрации, серия и порядковый номер облигации;

- образцы подписей (факсимиле) уполномоченных лиц эмитента и права, вытекающие из облигации.

Решение о выпуске облигаций принимается эмитентом в порядке, предусмотренном его уставом или другим документом, регулирующим его деятельность.

Акционерное общество может принять решение о выпуске облигаций только после полной оплаты акционерами стоимости всех акций.

Решение о выпуске облигаций должно обязательно содержать:

- полное наименование и юридический адрес эмитента облигаций;

- уставный фонд эмитента, условия обеспеченности займа, наименование документа, регулирующего хозяйственную деятельность, а также перечень руководящих должностных лиц эмитента;

- данные о размещении уже выпущенных ценных бумаг;

- цель выпуска облигаций;

- указание вида облигаций;

- общую сумму эмиссии и количество облигаций, номинальную стоимость облигаций, порядок выплаты доходов;

- где и когда уплачиваются средства на покупку облигаций;

- в какой срок возвращаются средства при отказе от выпуска облигаций;

- порядок размещения облигаций;

- порядок оплаты облигаций;

- другие вопросы, связанные с выпуском облигаций.

К размещению на бирже по состоянию на 01.01.2008 были допущены облигации ОАО "АСБ Беларусбанк" (3 выпуска).

В 2007 году в торговой системе биржи проводилось размещение облигаций 8 выпусков (6 банков). Суммарный объем сделок по размещению через биржу облигаций в 2007 году составил 13,14 млрд. рублей или 87 126 облигаций. Количество заключенных сделок с облигациями в 2007 году составило 18. (см. Приложение 4, таблица П.2.4)

К обращению на бирже с включением в котировальный лист "А" первого уровня по состоянию на 01.01.2008 были допущены облигации 7 банков (19 выпусков).

Суммарный объем вторичных торгов облигациями в 2007 году составил 253,773 млрд. рублей или 976 596 облигаций. Количество сделок, заключенных с облигациями в биржевой торговой системе в 2007 году, составило 184 (см. Приложение 4, таблица П.2.4)

По состоянию на 01 07.2008г. к размещению на первичном рынке были допущены облигации 4 банков (7 выпусков). Суммарный объем сделок по размещению облигаций банков во втором квартале 2008 года составил 22.3 миллиарда рублей или 55953 облигации (см. Приложение 5, таблица П.2.5). Количество сделок составило 10. [13, 5]

Средневзвешенная доходность по сделкам по размещению облигаций банков по первичным сделкам во 2 квартале 2008 года составила 11,57% годовых.

По состоянию на 01.07.2008г. к участию в покупке при размещении облигаций банков были допущены 16 банков и 9 небанковских профучастников рынка ценных бумаг.

Суммарный объем вторичных торгов облигациями банков во втором квартале 2008 года составил 136,4 млрд. рублей или 455 584 облигации (см. Приложение 6, таблица П.2.6).

Количество сделок, заключенных с облигациями в торговой системе во 2 квартале 2008 года, составило 164. Средневзвешенная доходность по сделкам составила 11.49% годовых. Средневзвешенная ставка по сделкам РЕПО вне зависимости от срока РЕПО во 2 квартале 2008 года составила 11,38% годовых [13, 5].

* 1. **Выпуск банком векселей, сертификатов.**

Депозитные и сберегательные сертификаты – это одни из самых «молодых» ценных бумаг. Они появились только в 20 веке, в начале 60-х годов – в США, в конце 60-х – в Великобритании, позднее – и в других странах.

*Депозитные и сберегательные сертификаты*– это обращающиеся свидетельства о денежном вкладе в банк. Во всех развитых странах срочные вклады в банк нельзя изъять досрочно или можно это сделать только с очень значительными потерями. В связи с этим возникла потребность в финансовых инструментах, «похожих» на вклад в банк, но обладающих ликвидностью, обращающихся на рынке. Появились депозитные и сберегательные сертификаты, которые еще несколько десятилетий назад были, по сути дела, суррогатами ценных бумаг, однако в дальнейшем были признаны государством в качестве полноценных ценных бумаг.

Эмитентами депозитных и сберегательных сертификатов могут быть только банки. Сертификаты могут выпускаться как именные, так и на предъявителя. Ограничений на сумму номинала не предусмотрено (ни минимума, ни максимума). Номинал может быть выражен как в белорусских рублях, так и в иностранной валюте, а также в двойной номинации. Минимальные сроки обращения не установлены, максимальный срок для депозитных сертификатов установлен в 1 год, для сберегательных – 3 года.

Депозитные и сберегательные сертификаты выпускаются только в документарной форме. Погашение этих ценных бумаг может осуществляться только деньгами (в отличие от облигаций, например, которые могут погашаться и в товарной форме).

*Вексель* – это абстрактное, ничем не обусловленное обязательство векселедателя или приказ векселедателя третьему лицу выплатить указанному лицу (или его приказу) определенную сумму денег в определенный в векселе срок. Вексель погашается только в ***денежной*** форме.

Основными чертами векселя являются следующие.

1. ***Абстрактный характер обязательства, выраженного векселем***. Это обозначает то, что обязательства по векселю не зависят от тех событий, в результате которых вексель появился. Если вексель появился в результате торговой сделки, которая по каким-либо причинам не выполнена или расторгнута, вексель не теряет своей вексельной силы. Более того. Даже если вексель появился в результате каких-либо махинаций (например, выставление дружеских векселей), вексельное обязательство не теряет своей силы. Вексель абстрагирован от тех событий, в результате которых он появился.

2. ***Безусловный характер обязательства, выраженного векселем***. Платеж по векселю не может быть обусловлен наступлением каких-либо событий, а если таковые в векселе все же указаны, то они считаются ненаписанными. Это означает, что если вексель имеет вексельную силу (то есть составлен по форме и является подлинным), то платеж по нему должен быть совершен без соблюдения каких-либо условий.

3. ***Бесспорный характер обязательства, выраженного векселем***. Это означает, что взыскание по векселю может быть наложено на всех обязанных по данному векселю лиц без суда («без спора»), а только в результате совершения публичного акта протеста.

Векселя бывают ***простыми*** (соло-вексель) и ***переводными*** (тратта). Простой вексель характеризуется тем, что тот, кто его выписывает (векселедатель), является и его плательщиком. В переводном векселе векселедатель предлагает заплатить по векселю другому лицу. Естественно, это другое лицо должно дать свое согласие на оплату векселя. Такое согласие называется ***акцепт*** и оформляется на лицевой стороне векселя.

Вексель – это ордерная ценная бумага. Это означает то, что права по векселю может осуществлять лицо, названное в самом векселе, или лицо, кому вексель передан «по приказу» (по ордеру). Этот «приказ» оформляется на самом векселе в виде индоссамента.

***Индоссамент*** – это передаточная надпись, которая передает вексель и все права, связанные с ним, новому владельцу. Индоссамент оформляется на обратной стороне векселя. Вексель можно передавать неограниченное количество раз, поэтому если на самом векселе не хватает места, к нему прикрепляют дополнительный лист, который называется ***аллонж***. Индоссамент должен быть непрерывный (лицо А передает вексель лицу Б, лицо Б передает вексель лицу В, и т.д.). Лицо, которое передает вексель по индоссаменту – ***индоссант*** - может передать его конкретному лицу, и тогда это будет ***именной индоссамент***, или передать неопределенному лицу, т.е. может состоять только из подписи индоссата. Такой индоссамент называется ***бланковым***. Бланковый индоссамент фактически превращает вексель в предъявительскую ценную бумагу. Лицо, которое получает вексель по индоссаменту, называется ***индоссат***.

Вексель предъявляется к платежу в строго установленное время – в день платежа или в два последующих рабочих дня. Если плательщик не оплатит вексель, то у векселедержателя появляется право опротестовать его у нотариуса. Протест нотариуса дает право предъявить иск о взыскании вексельной суммы ко всем обязанным по векселю лицам, которые несут по нему *солидарную ответственность*. Обязанными по векселю лицами являются векселедатель, *акцептант* (лицо, которое согласилось оплатить переводной вексель), *авалист* (лицо, которое дало гарантию оплаты векселя) и все индоссанты. Все эти лица являются солидарно ответственны, то есть векселедержатель может взыскать вексельную сумму с любого из этих лиц.

В 2007 году сделки с ценными бумагами осуществлял 51 профучастник. Согласно представленной отчетности, общее количество сделок составило 25310 штук на общую сумму 37 587,7 млрд. рублей. По сравнению с 2006 годом количество сделок уменьшилось на 41,6 %, а объем сделок увеличился на 69,7 %.[13, 22]

Количество сделок в разрезе видов ценных бумаг представлено в Приложении 8, таблица П.2.8.

Из общего количества сделок, совершенных профучастниками за 2007 год, сделки с облигациями составляют 96,99 % (24 548 сделок), с акциями - 2 % (509 сделок), с векселями - 0,03 % (7 сделок), с депозитными сертификатами - 0,15 % (37 сделок), с производными и прочими ценными бумагами - 0,83 % (209 сделок).

В общем объеме сделок сделки с облигациями составляют 99,77 % (37 499,9 млрд. рублей). Объем сделок с акциями (кроме акций собственного выпуска) составил 0,12 % (44,4 млрд. рублей), с векселями - 0,001 % (296 млн. рублей), с депозитными сертифика­тами - 0,009 % (3,5 млрд. руб.), с производными и прочими ценными бумагами - 0,1 % (39,5 млрд. рублей).

Кроме того, на внебиржевом рынке зарегистрировано 16 869 сделок на общую сумму 6 056,011 млрд. рублей.

Деятельность профучастников за последние 5 лет представлена в Приложении 9, таблица П.2.9.

«Пик» количества сделок, совершенных профучастниками за последние 5 лет пришелся на 2003 год (252 473 сделки), где большую часть сделок (167 466) составляли сделки с векселями (в основном векселя банков (157 036) и субъектов хозяйствования (10 139)).

Информация об объеме сделок, совершенных профучастниками за 2003-2007 годах в разрезе ценных бумаг представлена в Приложении 10, таблица П.2.10.

Широкое применение векселей в Республике Беларусь субъектами хозяйствование началось с вступлением в силу 21.05.2000 Закона Республики Беларусь "Об обращении переводных и простых векселей".

В настоящее время использование векселей значительно сокращено. Прежде всего, это обусловлено введением норм, устанавливающих:

* что с 1 января 2004 года суммы налога, предъявленные к оплате продавцами товаров (работ, услуг), подлежат вычету у покупателей после поступления денежных средств на счета продавцов от продажи или погашения полученных векселей (п.10 ст.16 Закона Республики Беларусь «О налоге на добавленную стоимость»);
* ограничение возможности участия векселей в обороте (Указ Президента Республик Беларусь № 373 от 15.08.2005 "О некоторых вопросах заключения договоров и исполнения обязательств на территории Республики Беларусь");
* обложение гербовым сбором операций с векселями и отнесение данного сбора финансовые результаты деятельности его плательщиков (пункт 1.7 пункта 1 Указа Президента Республики Беларусь № 278 от 28.04 2006 № 278 "О совершенствовании регулирования вексельного обращения в Республике Беларусь").

Основной удельный вес в общем количестве сделок за 2003-2007 гг. приходится на облигации (57,56 %). Это связано, в первую очередь, с налогообложением. Так, законодательством предусмотрено льготное налогообложение по отдельным видам ценных бумаг (Декретом Президента Республики Беларусь от 23.12.1999 № 43- по государственным ценным бумагам, ценным бумагам Национального банка Республики Беларусь, муниципальным ценным бумагам).

1. **РОЛЬ БАНКОВ В РАЗВИТИИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

Развитие рынка ценных бумаг в Республике Беларусь является одной из основных составляющих институциональных преобразований, проводимых в стране уже достаточно продолжительное время. Формирование полноценного, ликвидного и эффективного фондового рынка неоднократно провозглашалось важнейшей задачей в ряде программных документов, определяющих основные направления реформирования в Республике Беларусь. Необходимость развития этого института обуславливается как общей целью – создать в стране социально ориентированную экономику рыночного типа, так и стремлением не остаться в стороне от общемировой тенденции повышения значения фондового рынка в экономиках всех стран.

Становление в Республике Беларусь развитого рынка ценных бумаг создаст предпосылки для формирования структуры национальной экономики, адекватной потребностям общества. Рынок ценных бумаг позволит решить и другие насущные экономические проблемы:

- сократить расходную часть государственного бюджета за счет рыночного финансирования инвестиционных программ предприятий;

- реализовать на практике не инфляционные методы управления внутренним государственным долгом;

- обеспечить центральному банку возможность применять экономические методы осуществления денежно-кредитной политики;

- гибко управлять имеющимися оборотными средствами предприятий в плане решения дилеммы между доходностью и ликвидностью вложений;

- страховать финансовые риски вложения средств;

- получать информацию о состоянии экономики страны, отрасли и хозяйственном положении отдельного предприятия.

Особую роль в формировании в Республике Беларусь рынка ценных бумаг играют банки. Это обусловлено рядом факторов.

Во-первых, рынки ценных бумаг и банковского кредита тесно связаны друг с другом. Рынок банковского кредита охватывает отношения, возникающие по поводу мобилизации банками временно свободных денежных средств юридических и физических лиц, а также по поводу предоставления банками заемщикам платных и возвратных ссуд. Причем, привлечение банками денежных средств и выдача ссуд может не связываться с оформлением ценных бумаг.

С одной стороны, рынки ценных бумаг и банковского кредита конкурируют между собой за сбережения. С другой стороны, они дополняют друг друга, создавая оптимальные условия для движения финансовых потоков и удовлетворения спроса на инвестиционный капитал.

Во-вторых, в Республике Беларусь принята модель развития рынка ценных бумаг, позволяющая банкам принимать самое широкое участие в его функционировании. Зарубежный же опыт свидетельствует, что в условиях либерального законодательства, допускающего различные формы деятельности банков на фондовом рынке, две хозяйственные системы - рынки ценных бумаг и банковского кредита - развиваются в направлении взаимопроникновения и симбиоза. В экономической литературе данное явление на рынках ценных бумаг и банковского кредита получило название - секъюритизация. Секъюритизация проявляется в том, что банковские кредиты принимают характеристики ценных бумаг. Сами банки постепенно из традиционных финансовых посредников превращаются, с одной стороны, в управляющих портфелем активов, а с другой стороны, в подлинных организаторов рынка ценных бумаг и гарантов минимальной рисковости фондовых операций.

В-третьих, банки в настоящее время являются крупнейшими в Бела­руси финансовыми институтами, обладающими значительным экономическим и интеллектуальным потенциалом. А формирование рынка ценных бумаг, особенно на первых этапах, требует больших вложений, которые никто иной, кроме банков, в необходимом объеме не может осуществить. Банки обладают сетью отделений и филиалов, охватывающих всю территорию Беларуси, а также имеют отлаженную систему расчетов. Эти элементы банковской системы являются тем фундаментом, на котором соз­дается инфраструктура фондового рынка.

Формирование рынка государственных ценных бумаг отвечает интересам центрального банка, как государственного органа, обеспечивающего стабильное развитие денежно-кредитной сферы национальной экономики. Во-первых, размещение государственных долговых обязательств сокращает потребность правительства в кредитах центрального банка, что позволяет снизить кредитную эмиссию и тем самым успешнее противодействовать инфляционному процессу. Во-вторых, рынок государственных ценных бумаг предоставляет в руки центрального банка инструменты экономическоговоздействия на уровень процентных ставок и денежную массу встране. В-третьих, наличие развитого рынка государственных ценных бумаг содействует диверсификации деятельности кредитных учреждений, что повышает их финансовую устойчивость.

Деятельность коммерческих банков на рынке ценных бумаг тесно связана с их статусом кредитных учреждений. С одной стороны, банки пытаются использовать разнообразные фондовые операции для привлечения клиентов широким спектром услуг. С другой стороны, свою развитую инфраструктуру, кадровый потенциал и денежные ресурсы банки применяют для закрепления на рынке ценных бумаг и постепенного расширения занятых позиций.

Деятельность на рынке ценных бумаг позволяет коммерческим банкам: открыть дополнительные источники получения прибыли и мобилизации средств (собственных и заемных); заложить основы для эффективного управления структурой и качеством активов, как компонента мер по обеспечению ликвидности банка; расширить сферы влияния коммерческого банка; получать дополнительную экономическую информацию.

На фондовом рынке коммерческие банки потенциально являются крупными инвесторами и способны оказать значительное влияние на емкость рынка ценных бумаг, а также инициировать развитие инструментов страхования инвестиционных рисков. Однако инвестиционная активность банков на фондовом рынке детерминирована экономическим положением страны. Также, коммерческие банки занимают на рынке акционерного капитала двойственную позицию. С одной стороны, пытаясь оградить себя от нежелательных совладельцев, банки избегают распространения акций среди новых крупных инвесторов. С другой стороны, ужесточение требований центрального банка к величине уставных фондов вынуждает коммерческие банки расширять круг акционеров за счет массовых инвесторов.

Экономическая политика государства прямо влияет на развитие рынка ценных бумаг и отдельных сегментов. К примеру, слишком жесткая налоговая и денежная политики, отсутствие налоговых стимулов, поддерживающих интерес к вложению в ценные бумаги, неправильное применение процентной политики могут обусловить значительные нарушения в структуре рынка.

Существующая сегодня в Республике Беларусь налоговая политика не способствует развитию фондового рынка. Доказательством того, что ряд вопросов, связанных с налогообложением на фондовом рынке, не решены, является увеличение уставного фонда некоторых белорусских банков, в том числе ОАО «Приорбанк», ЗАО «Банк ВТБ (Беларусь)».

*Основными диспропорциями рынка ценных бумаг* Беларуси в настоящее время являются следующие:

• преобладание первичного размещения ценных бумаг при неразвитости вторичного, а также внебиржевых сделок по сравнению с биржевыми. В 2007 г. суммарный объем торгов с акциями на бирже составил 7,9 млрд. бел. руб. (0.05% от объема эмиссии). В то время как рынок акций основных эмитентов в большинстве стран на 90-100% является биржевым, у нас соотношение биржевого и внебиржевою рынка в 2007 г. составило приблизительно 1:70 [14, 84]. Большинство эмиссий носят чисто технический характер, не связаны с привлечением инвестиции, повышением рыночной стоимости акций:

• неразвитая, крайне упрощенная структура инструментов (видов) ценных бумаг. Практически не используются производные ценные бумаги, в основе которых лежат базовые активы ввиду отсутствия ликвидных базовых активов. Отсутствуют целые сегменты рынка ценных бумаг, например рынки муниципальных облигаций, коносаментов, складских свидетельств, биржевых облигаций, депозитарных расписок и ряд других. Практически исчез вексельный рынок: за 2007 год было совершено всего 7 операций с векселями. Так же, как и на начальных этапах реформ, в Республике Беларусь происходит опережающее развитие рынка государственных ценных бумаг и ценных бумаг Национального банка но сравнению с рынком корпоративных бумаг. В 2007 году произошло довольно резкое увеличение выпусков корпоративных облигаций до 59 на сумму 383,7 млрд. руб., однако основная их часть (89.5%) приходится наоблигации, имитированные банками.

• несоответствие структуры участников белорусского фондового рынка современным международным стандартам. Население, традиционно наиболее распространенный инвестор на этом рынке, у нас практически отстранено от возможности владения корпоративными ценными бумагами. В связи с этим на белорусском фондовом рынке отсутствуют институты коллективных инвестиций (паевые, инвестиционные, пенсионные, страховые фонды). Те несколько инвестиционных фондов, которые были созданы на начальных этапах рыночных реформ, уже давно прекратили свое существование. В то же время состав участников более развитого у нас рынка государственных ценных бумаг также ограничен, поскольку основными инвесторами являются банки (до 80%).

Таким образом, для формирования в стране полноценного, ликвидного и эффективного рынка ценных бумаг необходимо, прежде всего, воздействие на вышеназванные факторы, оказывающие решающее, долгосрочное влияние на данный институт. Следует выработать стратегии развития, основанные на корректировании этих факторов с целью изменения структуры рынка ценных бумаг и его долгосрочных перспектив. В связи с этим для развития нормального фондового рынка в Республике Беларусь требуется занять четкую и однозначную позицию в отношении выбора дальнейших экономических преобразований в республике. Продолжение приватизации, снятие ограничений в движении капиталов, участии иностранных инвесторов в операциях на внутреннем рынке и прочие меры, означающие переход к реальному запуску рыночных механизмов, являются первым и наиболее важным условием для развития рынка ценных бумаг, без которого все остальные окажутся малоэффективными.

Развитию фондового рынка окажет содействие формирование благоприятных условий для роста присутствия на нем иностранных инвесторов, включая возможность признания лицензий профессиональных участников и их допуска к биржевым торгам, создание механизмов для унификации инфраструктуры с соответствующими зарубежными институтами. Следует рассмотреть возможность продажи части акций ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» какой-либо из крупных биржевых групп, что позволит белорусским предприятиям получить доступ к дополнительным инвестициям, повысить доверие иностранных инвесторов к республиканскому организованному рынку, использовать для повышения его эффективности технологии и опыт нового акционера.

Снизить долю государства в структуре собственности, особенно в акционерном капитале. От проведения разовых сделок по реализации пакетов акций следует перейти к комплексу мероприятий по преобразованию республиканских и коммунальных унитарных предприятий в открытые акционерные общества (количество АО в стране сокращается третий год подряд). Для организаций, не имеющих стратегического значения, нужно предусмотреть меры по продаже части пакетов акций, принадлежащих государству, частным инвесторам, физическим лицам, в том числе нерезидентам. В связи с этим следует дополнительно проработать возможности и механизмы для публичного размещения акций белорусских предприятий. Изменения структуры собственности можно осуществлять также за счет применения существующих в международной практике схем мотивации менеджеров белорусских предприятий, в частности посредством использования опционных программ, суть которых заключается в том, что компания передает или продает менеджеру пакет собственных акций, в результате чего он становится одним из собственников, который заинтересован в росте рыночной стоимости компании.

Сформировать в целях создания нормального спроса на фондовом рынке, ликвидации существующих здесь диспропорций целостную систему институциональных инвесторов, аккумулирующих индивидуальные и коллективные целевые сбережения, которые позволяют подключить к рынку население, являющееся крупнейшим субъектом экономических отношений в стране. К основным институциональным инверторам относятся инвестиционные, страховые и пенсионные фонды. Это в свою очередь потребует решения вопросов реформирования системы пенсионного обеспечения, расширения возможностей добровольного и обязательного страхования, разработки законодательства об индивидуальных накопительных схемах и прочих мероприятий, широко используемых в зарубежных странах.

Освободить доходы акционерных обществ, полученные при размещении ими акции по цене выше номинальной стоимости от уплаты налогов, привести в соответствие ставки налогов на доходы, полученные от операции с акциями, с действующей ставкой налога на прибыль, урегулировать вопросы налогообложения сложных операций (срочные сделки, операции с производными финансовыми инструментами и др.). Сегодня в мировой практике существует много методов налогового стимулирования инвестиции в ценные бумаги, которые не используются у нас. В связи с этим потребуется дополнительное изучение международного опыта в данной области для стимулирования инвесторов к вложению средств в белорусские корпоративные ценные бумаги.

В заключение хотелось бы отметить, что приведенные рекомендации включают далеко не все мероприятия, которые необходимы для изменения ситуации, сложившейся на нашем рынке ценных бумаг. Вышеназванные меры являются определяющими, без них все остальные не позволят добиться превращения отечественного рынка ценных бумаг в полноценный институт, позволяющий решать важнейшие задачи современного экономическою развития.

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Проведенные исследования позволяют сделать следующие выводы и предложения.

Рынок ценных бумаг является одним из ключевых механизмов привлечения денежных ресурсов для инвестирования, модернизации экономики, стимулирования роста производства. В нынешних условиях кризиса продолжает увеличиваться нехватка денежных ресурсов, вследствие чего банки активно выходят на рынок как эмитенты ценных бумаг.

Перспективным направлением развития деятельности коммерческих банков в настоящее время получили следующие виды операций с ценными бумагами:

- доверительные операции;

- оказание консультационных услуг.

Согласно представленной отчетности, общее количество сделок в 2007 году составило 25310 штук на общую сумму 37 587,7 млрд. рублей. По сравнению с 2006 годом количество сделок уменьшилось на 41,6 %, а объем сделок увеличился на 69,7 %.[13, 22] Это свидетельствует о динамично развивающемся рынке ценных бумаг. Также развитию рынка ценных бумаг оказывает формирование благоприятных условий присутствия на нем иностранных инвесторов, включая возможность признания лицензий профессиональных участников и их допуска к биржевым торгам, создание механизмов для унификации инфраструктуры с соответствующими зарубежными институтами.

В третьей главе подчеркнуто, что государственное регулирование банковской деятельности на рынке ценных бумаг должно быть направлено на решение приоритетных проблем, таких как подъем экономики, рост иностранных инвестиций и эффективности их использования.

Вместе с тем, в настоящее время развитию рынка ценных бумаг Беларуси препятствуют:

• *высокая ставка налогообложения доходов (40%), полученных юридическими лицами от операций c ценными бумагами (при ставке налога на прибыль24%).* 21 января 2007 г. утверждена Программа развития рынка корпоративных ценных бумаг на 2008—2010 гг., которая в числе мероприятий по ее реализации предполагает решение этой проблемы путем уравнивания налога на доходы от операций с корпоративными ценными бумагами со ставкой налога на прибыль;

• *ограниченное количество акций, находящихся в свободном обращении*. Государству, владеющему на сегодняшний день более 70% акций в акционерном капитале, необходимо разрабатывать концепцию эффективного управления государственной собственностью;

*•* *низкий уровень инвестиционной культуры населения.* Физические лица (зачастую и юридические лица) не готовы еще выступать инвесторами, становиться кредиторами на финансовом рынке, а не только быть вкладчиками в банки;

• *узкий спектр обращающихся на рынке ценных бумаг инструментов.*[14, 85]

В заключение хотелось бы назвать основные предложения развития рынка ценных бумаг:

- совершенствование системы налогообложения операций с ценными бумагами;

- снятие административных барьеров, препятствующих свободному обращению акций;

- оптимизация доли государства в акционерном капитале;

- расширение спектра обращающихся инструментов рынка ценных бумаг;

- контроль за соблюдением установленных требований законодательства о ценных бумагах с целью защиты экономических интересов государства, инвесторов, акционеров, а именно: предотвращение нарушений со стороны участников рынка ценных бумаг требований законодательства о ценных бумагах; выявление нарушений и принятие мер по привлечению к ответственности виновных в их совершении лиц; выработка рекомендаций в области совершенствования законодательства о ценных бумагах по результатам проведенных контрольных мероприятий;

- активизация привлечения инвестиций предприятиями посредством выпуска облигаций на внутреннем рынке Республики Беларусь, а также выход белорусских эмитентов на международные рынки капитала;

- содействие повышению инвестиционной активности на рынке ценных бумаг в целом.

**СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ**

1. Банковское дело / Под. Ред. Г. Белоглазовой, Л. Кроливецкой. – СПб.: Питер, 2008. – 256 с.
2. Барздов Г.А. Рынок ценных бумаг и фондовые биржи: учебно-методическое пособие для студентов энон. Специальностей / Г.А. Барздов. – Минск: Издательский центр Белорусского государственного университета, 2006. – 103 с.
3. Батяева Т.А. Рынок ценных бумаг: учебник для высших учебных заведений / Т.А. Батяева, И.И. Столяров. – М. Инфра - М, 2006 - 302 с.
4. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг: учебник для высших учебных заведений / В.А. Галанов; Российская экономическая академия им. Г.В. Плеханова. – М.: Инфра - М, 2007 – 378 с.
5. Закон Республики Беларусь «О ценных бумагах и фондовых биржах» от 12.03.92.
6. Килячков А.А., Чандаева Л.А, Рынок ценных бумаг: учебник – 2-е изд., с изм. – М.: Экономистъ, 2006. – 687 с.
7. Маманович П. А. Рынок ценных бумаг: учебное пособие / К.В, Кричанский. – Москва: Дело и сервис, 2007. – 512 с.
8. Отчет о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь в первом полугодии 2008 года от 09 октября 2008 г. № 8
9. Пупликов С.И. Фондовый рынок: операции с ценными бумагами / С. И. Пупликов.- 3-е изд. – Минск: Издательство МИУ, 2008. – 171 с.
10. Рынок ценных бумаг Республики Беларусь и тенденции его развития. / Алексеева Т.М., Галов А.Ф. Енин Ю.И. и др.; Под ред. В.М. Шухно, А., Семенова. – Мн.: Издательско- методический центр РИВШ БГУ. – 2001. – 344 с.
11. Тарасов В.И. Деньги, кредит, банки: Учеб. пособие / В.И. Тарасов. – 2-е изд., стереотип. – Мн.: Книжный Дом; Мисанта, 2005. – 512 с.
12. Финансы, денежное обращение и кредит: Учебник: Краткий курс/ Под ред. д. э. н., проф. Н.Ф. Самсонова. – М.: ИНФРА-М, 2004.-.302 с.
13. Фондовый рынок: Ежемесячный информ. аналит. и науч.- практ. журнал. / Мн.: РИВШ БГУ, - №3,4,7, 2008.
14. Экономический бюллетень НИЭИ Министерства экономики Республики Беларусь, № 7, 2008.
15. www.minfin.gov.by

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

Таблица П.2.1.

Сравнительная динамика итогов биржевых торгов акциями в 2006-2007 годах.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Эмитент | Кол-во сделок, шт. | | Оборот | | | | | |
| в млн. бел. руб. | | в тыс. USD | | в тыс. шт. | |
| 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 |
| ОАО «Приорбанк» | 11 | 3 | 135,9 | 70,4 | 63,4 | 32,8 | 70,6 | 50,4 |
| ОАО «Беларусбанк» | 1 | 3 | 30,0 | 0,1 | 14,0 | 0,03 | 30,0 | 0,1 |
| ОАО «Белвнешэкономбанк» | - | 1 | - | 0,4 | - | 0,2 | - | 1,0 |
| ОАО «БПС-Банк» | - | 1 | - | 19,3 | - | 8,9 | - | 50,0 |
| ОАО Банк «Золотой талер» | - | 1 | - | 2,9 | - | 1,3 | - | 1,0 |

[13, 17]

ПРИЛОЖЕНИЕ 2

Таблица П.2.2.

Динамика совершенных сделок по акциям за 2003-2007 годы.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Акции | | |
| Год | Кол-во сделок (шт.) | Объем торгов  (млрд. бел. руб.) |
| 2003 год | 4 776 | 11,9 |
| 2004 год | 88 | 0,1 |
| 2005 год | 72 | 2,9 |
| 2006 год | 47 | 0,6 |
| 2007 год | 43 | 7,878 |

[13, 21]

ПРИЛОЖЕНИЕ 3

Таблица П.2.3.

Сводные итоги вторичного рынка акций во 2 квартале 2008 года.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Эмитент | Кол-во сделок шт. | Объем сделок. | | Цена сделок, бел. руб. | |
| в рублях | в штуках | мин. | макс. |
| ОАО «АСБ Беларусбанк» | 12 | 16 138 525 | 5 049 | 1000 | 3 425 |
| ОАО «Белагропромбанк» | 1 | 6 000 000 | 3 000 | 2 000 | 2 000 |
| ОАО «Белпромстройбанк» | 1 | 50 878 135 | 132 151 | 385 | 385 |
| ОАО «Паритетбанк» | 2 | 4 050 000 | 1 350 000 | 3 | 3 |
| ИТОГО: | 16 | 77 066 660 | 1 490 200 |  |  |

[13, 21]

ПРИЛОЖЕНИЕ 4

Таблица П.2.4. Объем сделок по облигациям в 2007 году.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Критерий структурирования | Кол-во сделок, штук | | Объем сделок | | | |
| в рублях | | в штуках | |
| Эмитент - ОАО «Приорбанк» | | | | | | |
| сделки | | 71 | 83 727 253 086 | | 193183 | |
| Итого по эмитенту: | | 71 | 83 727 253 086 | | 193 183 | |
| Эмитент - ОАО «Белинвестбанк» | | | | | | |
| сделки | | 42 | 60 882 641 610 | | 652 900 | |
| Итого по эмитенту: | | 42 | 60882641 610 | | 652 900 | |
| Эмитент - ОАО «Паритетбанк» | | | | | | |
| сделки | | 3 | | 2014 997 700 | 23700 | |
| Итого по эмитенту: | | 3 | | 2014 997 700 | 23700 | |
| Эмитент - ОАО «Беларусбанк» | | | | | | |
| сделки | 6 | | | 3 108 678 950 | | 3 085 |
| сделки | 40 | | | 73 161 158 558 | | 73 125 |
| сделки | 20 | | | 30 801 218 446 | | 30 521 |
| итого по эмитенту: | 66 | | | 107 071 055 956 | | 106 731 |
| эмитент - ОАО «Белпромстройбанк» | | | | | | |
| сделки | 2 | | | 77 723 864 | | 82 |
| Итого по эмитенту: | 2 | | | 77 723 864 | | 82 |
| ИТОГО: | 184 | | | 253 773 672 216 | | 976 596 |

[13, 20]

ПРИЛОЖЕНИЕ 5

Таблица П.2.5.

Сводные итоги первичного рынка облигаций банков во 2 квартале 2008 года.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Критерий структурирования | Кол-во сделок, шт. | Объем сделок | |
| в рублях | в штуках |
| ОАО «Белагропромбанк» | 8 | 18 993 016 170 | 18 798 |
| ОАО «БЕЛОРУССКИЙ ИНДУСТРИАЛЬНЫЙ БАНК» | 1 | 1 999 954 490 | 22 130 |
| ОАО «Паритетбанк» | 3 | 1 284 283 578 | 15 025 |
| ИТОГО: | 10 | 22 277 254 238 | 55 953 |

[13, 5]

ПРИЛОЖЕНИЕ 6

Таблица П.2.6.

Сводные итоги вторичного рынка облигаций банков во 2 квартале 2008 года.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Критерий структурирования | Кол-во сделок, шт. | Объем сделок | |
| в рублях | в штуках |
| ОАО «Приорбанк» | | | |
| сделки | 30 | 27 122 880 321 | 295 958 |
| ОАО «Беларусбанк» | | | |
| сделки | 1 | 752 942 600 | 740 |
| сделки | 122 | 96 982 217 790 | 98 221 |
| ОАО «Белагропромбанк» | | | |
| сделки | 5 | 5 695 843 820 | 57 820 |
| Итого: | 164 | 136 448 755 324 | 455 584 |

[13, 5]

ПРИЛОЖЕНИЕ 7

Таблица П.2.7. Размещение облигаций банками в 2007 году

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Эмитент | Кол-во сделок штук | Объем сделок. | |
| в рублях | в штуках |
| ОАО «АСБ Беларусбанк» | 4 | 6 034 347 158 | 5 999 |
| ОАО «Приорбанк» | 5 | 119195 497 | 127 |
| ОАО «Белинвестбанк» | 2 | 1 919841 000 | 21 000 |
| ЗАО «Межторгбанк | 2 | 844111 424 | 10 000 |
| ОАО «Паритетбанк» | 5 | 4225 066 138 | 50 000 |
| ИТОГО: | 18 | 13142 561217 | 87126 |

[13, 20]

ПРИЛОЖЕНИЕ 8

Таблица П.2.8. Количество сделок в разрезе видов ценных бумаг.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | 2007 год | | 2006 год | | Изменение в % к 2000 году (+/-) | |
| кол-во сделок, шт. | объем сделок, млн. бел. руб. | кол-во сделок, шт. | объем сделок, млн. бел. руб. | кол-во сделок | объем сделок |
| сделок всего | 25310 | 37 587 778,1 | 43 373 | 22 139 298 | - 41,6 | + 69,7 |
| В том числе: |  |  |  |  |  |  |
| с акциями | 509 | 44 493,4 | 496 | 20 672,6 | + 2,6 | + 115,2 |
| с облигациями | 24 548 | 37 499 917,2 | 41 655 | 21 624 333,9 | -41 | + 73,4 |
| с векселями | 7 | 296 | 863 | 222 457,5 | -99,2 | -99,9 |
| с депозитными сертификатами | 37 | 3 542,7 | 323 | 268 475 | -88,5 | -98,7 |
| с производными и прочими ценными бумагами | 209 | 39 528.8 | 36 | 3 359 | +480,6 | +1076,8 |

Источник: [13, 22]

ПРИЛОЖЕНИЕ 9

Таблица П.2.9.

Количество сделок за 2003-2007 гг. в разрезе ценных бумаг).

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | Кол-во сделок, шт. | | | | |
| 2003 год | 2004 год | 2005 год | 2006 год | 2007 год |
| Акции | 10 570 | 292 | 1 127 | 496 | 509 |
| Облигации | 71 432 | 104 034 | 108 638 | 41 655 | 24 548 |
| Векселя | 167 466 | 29007 | 11 831 | 863 | 7 |
| Депозитные сертификаты | 125 | 324 | 2 180 | 323 | 37 |
| Производные и прочие | 2880 | 7 887 | 22 014 | 36 | 209 |
| ВСЕГО: | 252 473 | 141 544 | 145 790 | 43 373 | 25 310 |

Источник: [13, 23]

ПРИЛОЖЕНИЕ 10

Таблица П.2.10.

Объем торгов ценными бумагами за 2003-2007 годы.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | Объем сделок, млрд. бел. руб. | | | | |
| 2003 год | 2004 год | 2005 год | 2006 год | 2007 год |
| акции | 41,5 | 7.8 | 24,2 | 20,7 | 44,5 |
| облигации | 12999,5 | 22475,7 | 26822,9 | 21624,3 | 37499,9 |
| векселя | 4062,7 | 29907,0 | 2154,2 | 222,4 | 0,3 |
| Депозитные сертификаты | 553 | 240,2 | 2925,7 | 268,5 | 3,5 |
| Производные и прочие | 79,4 | 175.6 | 23172,7 | 3,3 | 39,5 |
| ВСЕГО; | 17238,9 | 52806,3 | 55099,7 | 22139,2 | 37897,7 |

[13, 23]