

# Резервы роста белорусской экономики

Владимир АМАРИН,  
*первый заместитель министра финансов*

**Важную роль в повышении экономического потенциала страны, привлечении внешних и внутренних инвестиций играет финансовый рынок, соответствующий потребностям времени.**

## Ценные бумаги

Для привлечения ресурсов в отечественную экономику посредством выпуска акций и облигаций созданы основные условия:

- 1) сформированы законодательство и инфраструктура;
- 2) сокращено количество и упрощены административные процедуры, связанные с выпуском и обращением ценных бумаг;
- 3) снижена налоговая нагрузка на участников рынка;
- 4) улучшен инвестиционный климат.

По состоянию на 1 января 2012 года объем эмиссии акций действующих эмитентов по сравнению с прошлым годом увеличился на 50% и составил около 89 трлн. Br, или 32,4% к ВВП (за 2010 год – 36,2%). Объем эмиссии корпоративных облигаций, находящихся в обращении, составил 65,5 трлн. Br, или 23,9% к ВВП (за 2010 год – 8,4%). Объем сделок на вторичном рынке акций и облигаций юридических лиц по отношению к ВВП в 2011 году приблизился к 15% (в 2010 – 5%).

Однако **уровень конкурентоспособности** отечественного рынка ценных бумаг в целом **остаётся достаточно низким**. Основные причины, сдерживающие его развитие:

- недостаточное предложение ценных бумаг и ограниченное количество эмитентов;
- отсутствие института коллективных инвесторов в форме инвестиционных фондов.

Предприятия по-прежнему неактивно используют акции и облигации для самостоятельного привлечения ресурсов. Это обусловлено:

- низкими темпами продажи пакетов акций, принадлежащих государству;

– отсутствием заинтересованности организаций в самостоятельном привлечении инвестиций с использованием инструментов рынка ценных бумаг в силу сложившейся практики оказания государственной поддержки;

– незаинтересованностью руководства компаний в выпуске акций из-за опасения, что могут измениться требования к управлению.

В 2011 году основным источником формирования уставных фондов белорусских предприятий были средства государства – 64,2%, а доля инвесторов составила лишь 6,1%.

На решение обозначенных и ряда других проблем нацелена программа развития рынка ценных бумаг на 2011 – 2015 годы, принятая Правительством Республики Беларусь и Национальным банком. План по ее реализации включает 30 мероприятий. Основные из них – активизация приватизационных и обеспечение интеграционных процессов, создание институтов коллективных инвестиций, снижение налоговой нагрузки на рынке ценных бумаг. Принимаются меры, направленные на создание условий для дальнейшего развития и эффективного функционирования рынка.

В целях комплексного регулирования правоотношений, сближения белорусского законодательства с международными стандартами практически завершена работа над проектом Закона «О рынке ценных бумаг», который будет внесен в Правительство в июне текущего года. Положения законопроекта предусматривают:

- внедрение современных механизмов контроля и надзора на рынке ценных бумаг, в том числе создание системы пруденциального надзора за деятельностью профессиональных участников, которая аналогична действующей в банковской сфере;

- создание комплексной системы мониторинга и оценки рисков рынка ценных бумаг;
- повышение уровня прозрачности этого рынка путем совершенствования системы раскрытия информации.

В целях создания условий для размещения белорусских акций на международных фондовых биржах разработан и внесен в Правительство проект Указа Главы государства «Об иностранных депозитарных расписках».

В 2011 году реализован комплекс мер, направленных на соблюдение экономических интересов государства на рынке ценных бумаг, а также противодействие недобросовестным захватам субъектов хозяйствования (рейдерству).

Приняты необходимые для этого Указы Главы. Подготовлен проект Закона Республики Беларусь, устанавливающий административную и уголовную ответственности за совершение действий по манипулированию на этом рынке.

Вместе с тем Департамент по ценным бумагам по ряду направлений работает недостаточно активно и целенаправленно. Это касается своевременного принятия мер по защите:

- экономических интересов государства при совершении сделок с акциями;
- интересов инвесторов на рынке корпоративных облигаций.

По многим вопросам необходимые изменения в законодательство вносились, как говорится, после замечаний и предложений сверху. Такого быть не должно. Как регулятор этого рынка департамент должен выступать инициатором совершенствования законодательства.

Ежегодно увеличивается рынок корпоративных облигаций. В 2011 году зарегистрировано 420 выпусков облигаций 178 эмитентов на сумму эмиссии 43 трлн. Br. Однако по-прежнему сохраняют инертность в использовании облигаций для привлечения инвестиций на рыночных условиях предприятия госсектора. Их **доля в общем объеме выпуска составила лишь 3,5%**.

Как показали уроки минувшего года, при опережающем развитии рынка облигаций самого пристального внимания требует финансовое состояние (платежеспособность) эмитентов облигаций. Это касается как выпуска и государственной регистрации облигаций,

так и их погашения. Важно обеспечить защиту интересов государства и инвесторов, снижение рисков на этом рынке и безопасность инвестирования.

В целях повышения эффективности рынка ценных бумаг необходимо:

1. исключить мошенничество и манипулирование рынком, предотвращать рейдерство в целях обеспечения справедливой конкуренции на рынке ценных бумаг;
2. создавать и развивать в стране институт коллективных инвесторов – инвестиционных фондов. Их функционирование будет способствовать формированию эффективного механизма инвестирования средств в национальную экономику, повышению инвестиционной активности населения;
3. сокращать государственную поддержку коммерческих организаций в целях привлечения инвестиций рыночными способами;
4. стимулировать совершение операций на рынке ценных бумаг, в том числе за счет освобождения от налогообложения эмиссионного дохода, полученного при первичном размещении ценных бумаг, продления до 2015 года льготного режима налогообложения доходов, получаемых от операций с облигациями, выпущенными юридическими лицами – резидентами Республики Беларусь;
5. создавать условия для привлечения инвестиций на зарубежных фондовых рынках.

### Страхование

Минувший год положил начало осуществлению Республиканской программы развития страховой деятельности, принятой Правительством на 2011–2015 годы.

Сумма страховых взносов выросла более чем в 1,7 раза и превысила 2,3 трлн. Br. Страховые резервы, сформированные страховщиками, достигли более 1,7 трлн. Br. Из них на счетах в банках размещено 1,3 трлн. Br (73%), в государственных ценных бумагах – 313 млрд. Br (18%), в ценных бумагах банков – 134 млрд. Br (9%).

На результаты работы существенно повлияли девальвационные и инфляционные процессы. Хотя они способствовали номинальному росту страховых взносов, преобладает их негативное влияние на развитие страхования. Оно проявилось:

1. в снижении капитализации страхового сектора. Совокупный собственный капитал страховщиков на 1 января 2012 года составил в эквиваленте 235 млн. EUR, что в 2 раза ниже уровня на начало 2011 года. Это существенно снижает их возможности по принятию на собственное удержание страховых рисков как внутри республики, так и из-за рубежа;

2. в росте страховых выплат, прежде всего в сегменте транспортного страхования, на долю которого приходится около половины всей суммы собираемых взносов. Здесь средний размер выплаты во втором полугодии в 2 раза превышал показатель первого квартала;

3. в снижении доверия к страхованию как со стороны населения, так и предприятий. В первую очередь, это затронуло сегмент долгосрочных накопительных видов страхования, где наметилось снижение эффективности накоплений по договорам страхования жизни и дополнительной пенсии, а также уменьшение количества новых договоров на фоне расторжения заключенных ранее;

4. в сокращении поступлений взносов по страхованию экспортных рисков с поддержкой государства. Они составили 14 млрд. Br, что на 15% ниже показателя за 2010 год. Это обусловлено снижением объемов экспортного кредитования, которое осуществляется в рамках Указа Президента от 25 августа 2006 г. № 534, а также нацеленностью в 2011 году субъектов хозяйствования на условия предоплаты.

Результаты работы в истекшем году свидетельствуют о недостаточной оперативности Главного управления страхового надзора в процессе принятия решений по регулированию возникающих на рынке проблем. В первую очередь, это касается надзора за проведением страхования ответственности эмитентов облигаций, где единичная страховая выплата способна нарушить платежеспособность страховщика. Комплексная корректировка подходов к проведению данного вида страхования "созрела" и была проведена только к концу года.

В 2012 году управлением должен быть осуществлен переход на риск-ориентированный надзор, который предполагает определение

допустимых параметров принимаемых страховщиками рисков.

Кроме того, пора наладить конструктивный диалог и обратную связь со страховыми организациями, с Белорусской ассоциацией страховщиков, оперативно рассматривать и решать возникающие у них вопросы.

Современные условия требуют **повышения значимости страхования** как источника инвестиций в экономику и справедливого механизма возмещения ущерба. Это возможно только с созданием на рынке здоровой конкуренции, повышением финансовой устойчивости страховых организаций, а также привлекательности рынка для иностранных инвесторов. Страховой рынок должен быть подготовлен к работе в условиях гармонизации деятельности на финансовых рынках в рамках Единого экономического пространства. К сожалению, проект соответствующего Указа Главы государства неоправданно долго дорабатывался в Министерстве финансов и внесен в Правительство только в декабре.

Реализация предложенных мер, наряду с выполнением мероприятий и показателей Республиканской программы, должны способствовать повышению роли страхования в отечественной экономике.

*Выполнение показателей развития рынка страховых услуг в 2011 году*

Показатель	По программе на 2011 г.	Фактически за 2011 г.
1. Темп роста поступления страховых взносов:		
по всем видам страхования *, %	120,7–122,7	176,0
по видам обязательного страхования *, %	110,8–112,8	181,2
по видам добровольного страхования *, %	130,6–132,6	170,7
в том числе по добровольному страхованию экспортных рисков с поддержкой государства *, %	124,0–126,0	85,1
2. Отношение страховых взносов к ВВП, %	0,83–0,84	0,86
3. Отношение активов страховых организаций к ВВП, %	1,6–1,7	1,3
4. Сумма страховых взносов на душу населения, тыс. Br	171,0–174,0	249,5

\* В действующих ценах по отношению к предыдущему году