

ВЫЙТИ НА НОВЫЙ УРОВЕНЬ

ОЛЬГА ТАРАСЕВИЧ,

заместитель министра финансов РБ

Потенциал отечественного рынка ценных бумаг довольно высок. Задействование на нем существующих точек роста – одна из ключевых задач, стоящих перед Министерством финансов.

СОВОКУПНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Несмотря на существующие в настоящий момент вызовы, отечественный рынок ценных бумаг Беларуси демонстрирует относительно стабильную работу и характеризуется наличием ряда позитивных тенденций. По итогам девяти месяцев 2021 года объем операций с акциями и облигациями достиг 20 млрд BYN, что составляет около 16% ВВП.

При этом объем эмиссии акций на 01.10.2021 сложился на уровне 41,5 млрд BYN (32,9% ВВП), облигаций – 34,3 млрд BYN (27,2% ВВП) (включая государственные облигации и облигации Нацбанка). Таким образом, совокупный объем эмиссии ценных бумаг равен 75,8 млрд BYN, что на 7% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

ПРОБЛЕМАТИКА АКЦИЙ

В настоящее время отечественный рынок ценных бумаг характеризуется наличием дисбаланса между двумя его частями: не-

сформированным, низколиквидным сегментом акций и эффективно функционирующим и высоко развитым сегментом облигаций.

Проблемные аспекты функционирования рынка акций непосредственно связаны с вопросами уровня инвестиционной привлекательности, следствием которых и стал малый объем операций. Для их решения необходимо:

1) *активизировать* (совместно с ГКИ, республиканскими органами госуправления, исполкомами) *продажу небольших пакетов акций на бирже;*

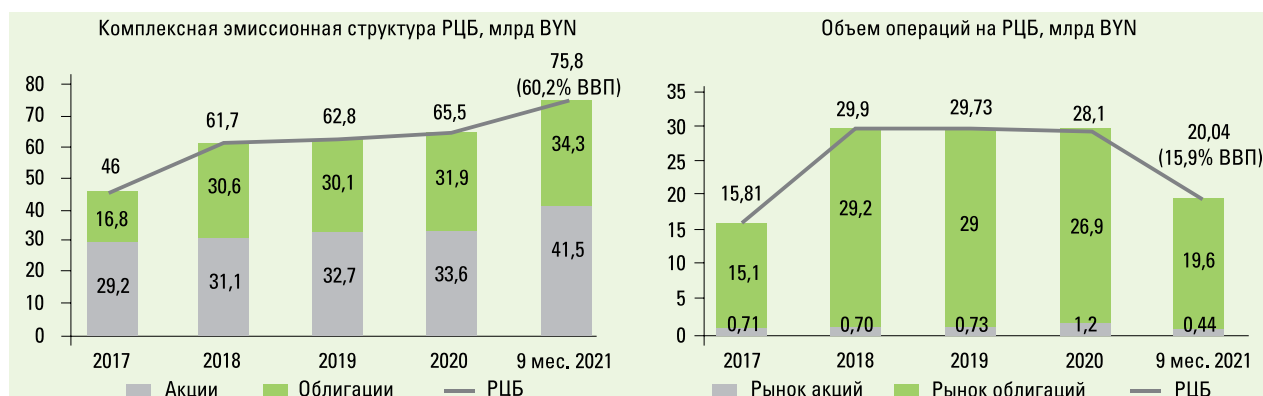
2) *повысить заинтересованность частных компаний в IPO.* Реализация данного направления становится возможной благодаря осуществлению Минфином, Белорусской валютно-фондовой биржей, иными представителями профессионального сообщества мероприятий, направленных на популяризацию работы на фондовом рынке не только компаний с государственным капиталом, но и частных организаций: размеще-

ние информации, направление запросов и т.д. По мнению Министерства финансов, такие IPO должны проводиться в отношении наиболее популярных и широко востребованных проектов (например «зеленых»);

3) *стимулировать использование дополнительной эмиссии акций для менеджмента.* В начале текущего года в законодательстве о хозяйственных обществах были внесены изменения, позволяющие акционерным обществам дополнительные выпуски в целях последующей (безвозмездной) передачи менеджерам компаний (работникам, членам совета директоров (наблюдательного совета), исполнительного органа) при исполнении ими условий, предусмотренных локальными правовыми актами, которые утверждены общим собранием акционеров, и (или) гражданско-правовыми (трудовыми) договорами, заключаемыми с такими лицами.

В практике функционирования отечественных ЗАО уже суще-

РИС. 1. ДИНАМИКА РАЗВИТИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ



ствуют примеры такого стимулирования профессиональных кадров. Иными словами, данный механизм является действенным.

ПОТЕНЦИАЛ ОБЛИГАЦИЙ

Рынок облигаций наращивает совокупные показатели и обеспечивает 98% объема всех сделок на национальном фондовом рынке.

Общая сумма сделок на первичном и вторичном рынках со всеми видами облигаций составила 19,6 млрд BYN (+4,7% по сравнению с 9 месяцами 2020 года), или 15,5% ВВП.

На 01.10.2021 объем выпусков облигаций (274 организаций) достиг 34,3 млрд BYN (+4,8% по сравнению с 01.10.2020), или 27,2% к ВВП.

Но имеющиеся позитивные результаты не означают, что нужно останавливаться на достигнутом. В целях сохранения положительной динамики и создания необходимой для этого инфраструктуры задачей регулятора является своевременное и эффективное упреждение возможных негативных тенденций.

Несмотря на высокие показатели, функционирование сегмента сопряжено с рядом моментов, требующих пристального внимания.

Во-первых, существует повышенный риск в корпоративном секторе. В рамках недопущения

обострения трудностей Министерство финансов (как регулятор) осуществляет работу по следующим направлениям:

- ужесточение требований к эмитентам облигаций при одновременном упрощении технических процедур эмиссии ценных бумаг.
- разработка новых финансовых инструментов;
- внедрение института квалифицированных инвесторов и представителей владельцев облигаций.

Во-вторых, активность участников рынка сдерживают высокие процентные ставки за комиссию по операциям с облигациями. На данный момент осуществляется совместная с банками проработка возможностей снижения ими соответствующего вознаграждения по операциям с ценными бумагами, в том числе проводимых посредством ЕРИП.

В-третьих, нельзя недооценивать негативное влияние регуляторного арбитража между требованиями к эмиссии токенов и облигаций. По нашему мнению, необходимо обеспечить единые подходы ко всем видам долговых финансовых инструментов.

«ЗЕЛЕНЬ» ВОПРОС

При оценке дальнейших перспектив мы обязаны учитывать общемировые тренды. За последние три десятилетия в глобальной повестке дня «зеленая» экономика не только заняла значимое место, но и выступает активным драйвером роста ВВП. «Зеленому» курсу следуют большинство государств.

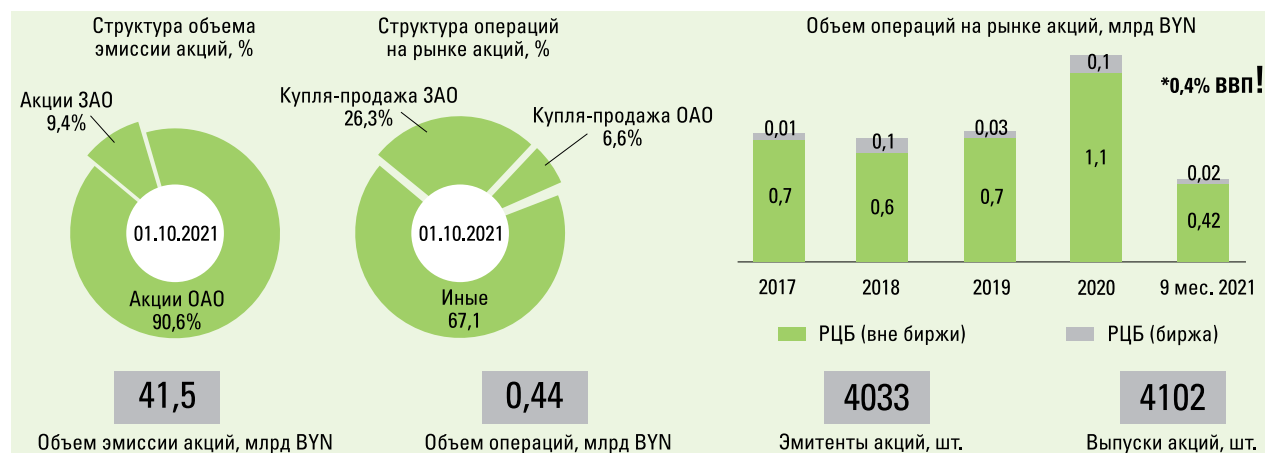
Страны ЕАЭС внедряют экологические принципы в такие сферы, как энергетика, транспорт, сельское хозяйство. Беларусь также активно работает в этом направлении.

Пять лет назад РБ присоединилась к Парижскому соглашению об изменении климата. Изначально мы взяли на себя обязательства сократить выбросы парниковых газов на 28% к 2030 году по сравнению с 1990-м. Постановлением Правительства от 29.09.2021 № 553 данная планка была существенно повышена (до 35%).

В нашей стране принят ряд программных документов, государственных стандартов, стратегий, нацеленных на реализацию мероприятий по устойчивому «зеленому» росту. Разработан Национальный план действий по развитию «зеленой» экономики на новый пятилетний период (2021–2025 годы).

Предпосылки для сохранения позиций существуют. Сегодня реализуется ряд тематических государственных программ – по охране окружающей среды, «Бе-

РИС. 2. ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ БЕЛОРУССКОГО РЫНКА АКЦИЙ



лорусский лес», «Энергосбережение», которые предусматривают определенные целевые показатели и, естественно, объемы финансирования. На период 2021–2025 годы потребность в бюджетных средствах на эти цели достигает 16 млрд BYN.

Данная работа приносит свои плоды. Среди государств бывшего СССР Беларусь занимает 1-е место (49-е в мире) по индексу экологической эффективности. Успех стал следствием высоких показателей в области обращения с отходами, качества воздуха и санитарных норм, качества питьевой воды.

На фоне общемирового «зеленого» тренда все большее значение приобретает использование новых источников финансирования.

Минфин в настоящее время активно работает над проектом по выпуску государственных «зеленых» облигаций. Эмиссия этих ценных бумаг предприятиями реального сектора экономики является реальной возможностью привлечения внешней ликвидности для проектов, связанных с сокращением негативного влияния на окружающую среду. Также видится актуальным и реализуемым этот вопрос, например, для белорусских производителей электротранспорта, а также для субъектов, которым требуется строительство или реконструкция очистных сооружений.

ТАБЛИЦА. ГОСУДАРСТВЕННАЯ ЭКОЛОГИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА

| | Государственная программа «Комфортное жилье и благоприятная среда» на 2021–2025 гг. | ГП «Белорусский лес» на 2021–2025 гг. |
|---------------------------------------|---|---|
| Сводные целевые показатели | 1. Снижение затрат на оказание жилищно-коммунальных услуг населению (в сопоставимых условиях) 2. Обеспеченность потребителей водоснабжением питьевого качества | 1. Лесистость территории 2. Объем заготовки древесины с одного гектара покрытых лесом земель, куб.м с га |
| Достижение к 2025 году (ориентиры) | 1. 5% 2. 100% | 1. 40,3% 2. 3,2 куб.м |
| Объемы финансирования в 2021–2025 гг. | 13 млрд BYN | 2,256 млрд BYN |

При этом организации способны выйти с такими долговыми бумагами на внешние рынки самостоятельно. В этом случае Минфин готов оказывать содействие в сотрудничестве с Международным финансовым центром «Астана» (Казахстан), а также с агентствами-верификаторами, функционирующими в России.

КОЛЛЕКТИВНЫЙ ИНВЕСТОР

В фокусе нашего внимания находится и вопрос формирования институтов коллективного инвестирования (ИКИ).

Начало функционирования инвестиционных фондов (ИФ) – одна из важнейших задач, стоящих перед регулятором. Ее решение будет способствовать повышению привлекательности всего национального рынка ценных бумаг.

В данной сфере создана и уже действует нормативная база, а также введена срочная (на пять

лет) льгота по налогу на прибыль инвестиционных фондов. Введение такой преференции направлено на увеличение заинтересованности в создании ИКИ.

Соответствующая работа продолжается. Министерством финансов проводится всесторонний анализ проблематики. По нашему мнению, бизнес благотворно отнесется к расширению возможностей для инвестирования в финансовые инструменты. В настоящее время размер денежных средств, которые направлены на приобретение финансовых инструментов, эмитированных (выданных) нерезидентами РБ, не должен превышать 30% стоимости имущества акционерного инвестиционного фонда, предназначенного для инвестирования; имущества паевого инвестиционного фонда. Полагаем, что увеличение порога данного ограничения сыграет положительную роль.

Кроме того, позитивно будет воспринято и установление долгосрочного налогового стимула в отношении проводимых операций в сфере коллективных инвестиций.

Предпринимаемые и планируемые меры способствуют укреплению рынка ценных бумаг. Его активизация благотворно воздействует на экономику страны. Потенциал для роста у нас есть, а его задействование вполне реально.

РИС. 3. СТРУКТУРА ОБЪЕМА ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ ПО ВИДАМ ЭМИТЕНТОВ, МЛРД BYN

