

РОЛЬ ФОНДОВОГО РЫНКА В АКТИВИЗАЦИИ ПРОЦЕССОВ АКЦИОНИРОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

*Черноокая Е. В. (Брестский государственный технический
университет)*

В процессе трансформации административно-командной экономики в рыночную центральное место занимают вопросы приватизации. Опираясь на опыт стран Центральной и Восточной Европы, успешно осуществивших рыночные преобразования, в Республике Беларусь применяются те способы и методы приватизации, которые наилучшим образом учитывают специфику белорусской экономики. Основными способами приватизации являются: Прямая продажа предприятий на аукционе или по конкурсу; Преобразование государственных предприятий в акционерные общества, акции которого полностью принадлежат государству, с их дальнейшей продажей. Прямую продажу государственной собственности применяют, как правило, для малых и средних предприятий торговли, общественного питания и бытового обслуживания в ходе малой приватизации. Малая приватизация, в Брестской области проводилась при поддержке Международной финансовой корпорации, которая подготовила и реализовала ряд проектов малой приватизации. Первый аукцион в городе Бресте состоялся 29 сентября 1993 года. На нем было продано 7 предприятий, и общая прибыль,

полученная администрацией города от аукциона, составила 728 миллионов белорусских рублей [1]. В целом малая приватизация дала неплохие результаты в плане повышения разнообразия и качества услуг, улучшения экономических показателей, создания новых рабочих мест. Для приобретения в собственность малых предприятий не требуется больших инвестиционных ресурсов, что позволяет участвовать в аукционах не только юридическим, но и физическим лицам, т.е. круг потенциальных инвесторов достаточно широк. Кроме того, процедура аукционной продажи проста, понятна и не требует значительных усилий и времени.

Приватизация крупных предприятий осуществляется путем акционирования и продаж государственных акций. Акции могут распределяться на эквивалентной основе, когда осуществляется их размещение на фондовой бирже или в инвестиционных фондах, конкурсная продажа юридическим и физическим лицам, а также на неэквивалентной основе, которая выражается в передаче акций в обмен на именные приватизационные чеки, в продаже акций на льготных условиях членам трудового коллектива и при акционировании арендных предприятий.

На микроуровне основной целью акционирования является привлечение инвестиционных ресурсов. Однако для этого необходимо создать условия, способствующие обращению акций приватизированных предприятий. Очевидно, что акции эффективного действующего АО будут более привлекательны для инвестора. Первым шагом должно быть проведение глубокого анализа производственно-хозяйственной деятельности и финансового состояния предприятия, что позволит выявить «слабые места» в функционировании системы и на этой основе провести реструктуризацию действующего производства.

На сегодняшний день для многих предприятий главной проблемой остается привлечение инвесторов. Выполнить эту задачу самому предприятию крайне сложно. В основном руководство АО осуществляет прямой поиск инвесторов на основе личных связей и контактов. С точки зрения мирового фондового рынка этот метод является примитивным и наименее эффективным.

Для активизации процессов инвестирования в обыкновенные акции преобразованных предприятий необходимо развивать фондовый рынок, который может стать эффективным механизмом финансирования акционерных компаний.

Одним из основных методов привлечения инвестиций в акционерную компанию может быть первичное размещение акций на бирже. Для белорусских предприятий в настоящее время доступна лишь Белорусская валютно-фондовая биржа. Размещение акций на БВФБ регулируется законодательными актами Республики Беларусь. Законодательные ограничения связаны, прежде всего, с запретом обращения акций АО, приобретенных за чеки «Имущество» в период безвозмездной приватизации. Сроки завершения чековой приватизации несколько раз переносились, и на сегодняшний день она все еще не окончена, что негативным образом отражается на развитии фондового рынка в Беларуси.

Основным преимуществом размещения акций белорусских АО на БВФБ является относительная доступность участников к биржевым торгам.

Листинговые требования минимальны по сравнению с иностранными биржами, в том числе и российскими. Выход белорусских акций на российский биржевой рынок крайне затруднителен, а на европейский и американский рынки на данном этапе развития экономики неосуществим. Например, одним из основных листинговых требований на Нью-Йоркской валютной бирже является минимальная годовая прибыль компании в размере 25 млн. долларов, в то время как для участия в торгах на БВФБ требуется отсутствие убытков в течение двух лет из трех последних [2].

Основными недостатками размещения акций на БВФБ является ограниченный круг инвесторов. Решить эту проблему возможно за счет активизации деятельности пенсионных фондов, страховых компаний и других финансовых институтов, которые могут вкладывать привлеченные средства населения в акции предприятий, котирующихся на бирже, тем самым способствуя аккумуляции капитала и его продвижению от населения к предприятиям, нуждающимся в инвестиционных ресурсах.

Таким образом, развитие фондового рынка является ключевым моментом в повышении эффективности акционирования государственных предприятий, которое направлено на привлечение необходимых инвестиций в реальный сектор экономики путем использования финансовых инструментов и методов.

ЛИТЕРАТУРА:

1. Малая приватизация в Беларуси. Брестская модель. Пособие для должностных лиц. – ИFC, 1993. — С.5.

2. Первичное размещение акций. Путеводитель по рынку профессиональных услуг. – М.: Издательство «Альпина Паблишер», 2003. – С.