

УДК 33

*Лянгвинская Д.В.*

*студент*

*Давыдова Н.Л., к.э.н., доцент*

*заведующий кафедры «банкинг и финансовые рынки»*

*Научный руководитель: Давыдова Н.Л., к.э.н., доцент*

*Полесский государственный университет*

**РАЗВИТИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ  
БЕЛАРУСЬ**

*Аннотация:* В данной статье рассмотрен рынок ценных бумаг, как рынок услуг, связанных с выпуском и обращением ценных бумаг. Смысл содержания услуг на рынке ценных бумаг обусловлены свойствами и качеством ценных бумаг. Кроме того, особое внимание уделено роли ценных бумаг в современных условиях экономики, а также его анализ.

*Ключевые слова:* рынок ценных бумаг, ценные бумаги, акции, облигации.

*Lyangvinskaya D.V.*

*student*

*N.L. Davydova, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor*

*Head of the Department "Banking and Financial Markets*

*Supervisor of studies: Davydova N.L., Ph.*

*Polessky State University*

**SECURITIES MARKET DEVELOPMENT IN THE REPUBLIC OF  
BELARUS**

*Abstract:* The paper deals with the securities market as the market of services associated with the issue and circulation of securities. The content of the securities market services is determined by the properties and quality of securities. Besides, the role of securities in modern economic conditions is given particular attention, as well as its analysis.

*Key words:* securities market, securities, stocks, bonds.

Рынок ценных бумаг играет важную роль в реализации денежно-кредитной политики: посредством выпуска ценных бумаг осуществляется финансирование дефицита бюджета страны, а также регулирование объема денежной массы в обращении.

В современных условиях экономики развитие рынка ценных бумаг является основой для создания конкурентной среды, повышения мобильности и эффективности производства, расширения инвестиционной деятельности, что обеспечивает стабильность в развитии экономики страны.

Главным принципом регулирования рынка ценных бумаг является реализация общенациональных интересов и обеспечение гарантий безопасности инвестиционной деятельности в экономике Республики Беларусь.

Проанализируем состав и динамику развития рынка акций Республики Беларусь за период 2019-2021 гг.

По состоянию на 01.01.2020 в Республике Беларусь зарегистрировано 4 258 акционерных обществ, из которых 2 289 являются открытыми акционерными обществами (далее – ОАО), 1 969 – закрытыми акционерными обществами (далее – ЗАО). По сравнению с 01.01.2019 общее количество акционерных обществ уменьшилось на 3,4%, при этом количество ОАО уменьшилось на 2,1%, количество ЗАО уменьшилось на 5,0%.

Общее количество выпусков акций по состоянию на 01.01.2020 составило 4 327 (4 482 выпуска по состоянию на 01.01.2019), из которых количество выпусков акций ОАО – 2 324 (2 374 выпуска по состоянию на 01.01.2019), количество выпусков акций ЗАО – 2 003 (2 108 выпусков по состоянию на 01.01.2019).

Общий объем эмиссии акций на 01.01.2020 составил 33,6 млрд рублей по номинальной стоимости. Объем эмиссии акций действующих эмитентов по сравнению с 01.01.2019 увеличился на 2,9%, в том числе:

- 1) объем эмиссии акций ОАО увеличился на 1,8% и составил 29,95 млрд рублей;
- 2) объем эмиссии акций ЗАО увеличился на 12,2% и составил 3,69 млрд рублей.

По состоянию на 01.01.2021 в Республике Беларусь зарегистрировано 4 105 акционерных обществ, из которых 2 225 являются открытыми акционерными обществами (далее – ОАО), 1 880 – закрытыми акционерными обществами (далее – ЗАО). По сравнению с 01.01.2020 общее количество акционерных обществ уменьшилось на 3,6%, при этом количество ОАО уменьшилось на 2,8%, количество ЗАО уменьшилось на 4,5%.

Общее количество выпусков акций по состоянию на 01.01.2021 составило 4 173 (4 327 выпусков по состоянию на 01.01.2020), из которых количество выпусков акций ОАО – 2 260 (2 324 выпуска по состоянию на 01.01.2020), количество выпусков акций ЗАО – 1 913 (2 003 выпуска по состоянию на 01.01.2019).

Общий объем эмиссии акций на 01.01.2021 составил 38,5 млрд рублей. Объем эмиссии акций действующих эмитентов по сравнению с 01.01.2020 увеличился на 14,3%, в том числе:

- 1) объем эмиссии акций ОАО увеличился на 15,0% и составил 34,44 млрд рублей;
- 2) объем эмиссии акций ЗАО увеличился на 8,7% и составил 4,01 млрд рублей.

Также проанализируем динамику объема рынка акций юридических лиц Республики Беларусь. Данные приведены в таблице 1.

Таблица 1 – Динамика развития рынка акций юридических лиц РБ за период 2019-2021 гг.

Показатели:	Н	Н	Н	Отклонение:			Темпы роста, %		
	а 01.01.20 19 г.	а 01.01.20 20 г.	а 01.01.20 21 г.	020 г./201 9 г.	021 г./202 0 г.	021 г./201 9 г.	020 г./201 9 г.	021 г./202 0 г.	021 г./201 9 г.
<i>Объем сделок купли-продаж (организованный рынок):</i>									
по номинальной стоимости.	1 ,4	0 ,4	0 ,1	1	0,3	1,3	8,6	5	,14
по фактической стоимости.	2 ,1	0 ,2	0 ,9	1,9	,7	1,2	,5	50	2,9
<i>Объем сделок купли-продаж (неорганизованный рынок):</i>									
по номинальной стоимости.	2 ,8	1 ,3	1 ,3	1,5		1,5	6,4	00	6,4
по фактической стоимости.	2 ,7	1 ,8	1 ,6	0,9	0,2	1,1	6,7	8,9	9,3
<i>Итого:</i>									
по номинальной стоимости.	4 ,2	1 ,7	1 ,4	2,5	0,3	2,8	0,5	2,4	3,3
по фактической стоимости.	4 ,8	2 ,0	2 ,5	2,8	,5	2,3	1,7	25	2,08

*Примечание – Источник [1].*

Исходя из таблицы 1 можно сказать, что на 01.01.2020 объем сделок купли-продажи по номинальной стоимости уменьшился на 2,5 по сравнению с предыдущим годом. На 01.01.2021 объем сделок купли-продажи по номинальной стоимости также уменьшился на 0,3 по сравнению с 01.01.2020 г. По сравнению с предыдущим годом на 01.01.2020 объем сделок купли-продажи по фактической стоимости уменьшился на 2,8. На 01.01.2021 объем сделок купли-продажи по фактической стоимости увеличился на 0,5 по сравнению с 01.01.2020 г.

Проанализируем состав и динамику развития рынка облигаций Республики Беларусь за период 2019-2021 гг.

По состоянию на 01.01.2020 общее количество эмитентов облигаций составило 255 субъектов (по сравнению с 01.01.2019 их количество уменьшилось на 7,3%), в обращении находилось 988 выпусков облигаций. Общее количество выпусков облигаций уменьшилось по сравнению с 01.01.2019 на 1,9%.

По состоянию на 01.01.2020 общий объем эмиссии облигаций всех категорий эмитентов составил по номинальной стоимости 30,1 млрд рублей, в том числе: объем эмиссии облигаций банков – 8,4 млрд рублей (-1,4%, 8,5 млрд рублей на 01.01.2019), предприятий – 8,6 млрд рублей (+14,9%, 7,5 млрд рублей на 01.01.2019), ОМЗ – 3,1 млрд рублей (-8,1%, 3,4 млрд рублей на 01.01.2019); государственных ценных бумаг – 8,8 млрд рублей (-1,5%, 8,9 млрд рублей на 01.01.2019), облигаций Национального банка – 1,2 млрд рублей (-48,6%, 2,3 млрд рублей на 01.01.2019).

В течение 2019 г. наибольшие темпы роста объемов зарегистрированных выпусков продемонстрировали облигации, номинированные в белорусских рублях (объем зарегистрированных выпусков – 3,5 млрд рублей, рост составил +57% по сравнению с объемом регистрации 2018 г.), со сроком обращения до 1 года (объем зарегистрированных выпусков – 130,9 млн рублей, увеличение в 2,8 раза),

с доходом в виде дисконта (объем зарегистрированных выпусков – 239,6 млн рублей, увеличение в 4,6 раза).

По состоянию на 01.01.2021 общее количество эмитентов облигаций составило 269 субъектов (по сравнению с 01.01.2020 их количество увеличилось на 5,5%), в обращении находилось 922 выпуска облигаций. Общее количество выпусков облигаций уменьшилось по сравнению с 01.01.2020 на 6,7%.

По состоянию на 01.01.2021 общий объем эмиссии облигаций всех категорий эмитентов составил 31,8 млрд рублей, в том числе: объем эмиссии облигаций банков – 8,4 млрд рублей (+0,3%, 8,37 млрд рублей на 01.01.2020), предприятий – 10,3 млрд рублей (+19,5%, 8,6 млрд рублей на 01.01.2020), ОМЗ – 3,2 млрд рублей (+1,6%, 3,1 млрд рублей на 01.01.2020); государственных ценных бумаг – 9,9 млрд рублей (+12,9%, 8,8 млрд рублей на 01.01.2020), облигаций Национального банка – 0,06 млрд рублей (-95,2%, 1,2 млрд рублей на 01.01.2020).

В течение 2020 г. наибольшие темпы роста объемов зарегистрированных выпусков продемонстрировали:

1) облигации, номинированные в иностранной валюте: объем зарегистрированных выпусков в долларах США – 1,1 млрд рублей, увеличение в 2 раза по сравнению с объемом регистрации 2019;

2) объем зарегистрированных выпусков в евро – 1,0 млрд рублей, увеличение в 2,2 раза; облигации со сроком обращения 10 лет и более – объем зарегистрированных выпусков 1,3 млрд рублей, увеличение в 3,7 раза;

3) облигации с доходом в виде постоянного процента – объем зарегистрированных выпусков 2,2 млрд рублей, увеличение на 40,8%.

Также проанализируем динамику объема рынка облигаций юридических лиц Республики Беларусь. Данные приведены в таблице 2.

Таблица 2 – Динамика развития рынка облигаций юридических лиц РБ за период 2019-2021 гг.

Показатели	Н	Н	Н	Отклонение:			Темпы роста, %		
	а 01.01.20 19 г.	а 01.01.20 20 г.	а 01.01.20 21 г.	020 г./201 9 г.	021 г./202 0 г.	021 г./201 9 г.	020 г./201 9 г.	021 г./202 0 г.	021 г./201 9 г.
<i>Объем сделок купли-продаж (организованный рынок):</i>									
по номинальной стоимости.	1 93,2	7 7,3	1 54,9	115,9	7,6	38,3	0,01	00,39	0,18
по фактической стоимости.	1 94,0	7 9,7	1 58,4	114,3	8,7	35,6	1,08	98,75	1,65
<i>Объем сделок купли-продаж (неорганизованный рынок):</i>									
по номинальной стоимости.	1 860,2	8 09,4	1 745,7	1050,8	36,3	114,5	3,51	15,68	3,84
по фактической стоимости.	1 876,7	8 15,7	1 669,3	1061	53,6	207,4	3,46	04,65	8,95
<i>Итого:</i>									
по номинальной стоимости.	2 053,4	8 86,8	1 900,5	1166,6	013,7	152,9	3,19	14,31	2,55
по фактической стоимости.	2 070,6	8 95,4	1 827,7	1175,	32,3	242,9	3,24	04,12	8,27

й				2					
стоимости.									

*Примечание – Источник [1].*

Исходя из таблицы 2 можно сказать, что на 01.01.2020 объем сделок купли-продажи по номинальной стоимости уменьшился на 1166,6 по сравнению с предыдущим годом. На 01.01.2021 объем сделок купли-продажи по номинальной стоимости увеличился на 1037,7 по сравнению с 01.01.2020 г. По сравнению с предыдущим годом на 01.01.2020 объем сделок купли-продажи по фактической стоимости уменьшился на 1175,2. На 01.01.2021 объем сделок купли-продажи по фактической стоимости увеличился на 932,3 по сравнению с 01.01.2020 г.

Проанализировав динамику развития рынка ценных бумаг Республики Беларусь можно сказать, что рынок ценных бумаг неактивен, и есть ряд, сдерживающий факторов. Таких как:

- 1) отсутствие значимых для развития рынка ценных бумаг институтов.
- 2) консервативность руководства организаций.
- 3) незаинтересованность организаций республики в самостоятельном публичном привлечении инвестиций с использованием инструментов рынка ценных бумаг.
- 4) отсутствие существенных объемов иностранных инвестиций.
- 5) низкий уровень прозрачности рынка ценных бумаг.

Для того, чтобы рынок ценных бумаг Республики Беларусь стал эффективным механизмом оборота ценных бумаг, способствовал экономическому росту, обеспечивал приток инвестиций и надежную защиту интересов всех субъектов хозяйствования, его дальнейшее функционирование должно строиться на следующих принципах: социальная справедливость; надежная защита инвесторов; эффективность;

правовой порядок; прозрачность и открытость; конкурентоспособность; целостность.

С целью развития рынка ценных бумаг Республики Беларусь постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 24 декабря 2020 г. №759 утверждена государственная программа «Управление государственными финансами и регулирование финансового рынка» на 2020 год и на период до 2025 года. Главная цель программы – создание условий для повышения уровня ликвидности, прозрачности, надежности и эффективности рынка ценных бумаг. Это необходимо для привлечения в экономику внешних и внутренних инвестиций в целях технологического обновления основного капитала, повышения конкурентоспособности, а также дальнейшего устойчивого экономического роста и повышения благосостояния населения. Принятая программа и разработанный комплекс мероприятий по ее реализации позволяет, с одной стороны, сохранить преемственность в развитии рынка ценных бумаг предыдущих лет, с другой стороны - значительно повысить роль фондового рынка как важнейшего источника привлечения инвестиций в национальную экономику. [2]

В целом реализация программы предполагает повышение роли рынка ценных бумаг в эффективном распределении финансовых ресурсов, их аккумуляции для решения приоритетных экономических задач, повышение инвестиционной активности субъектов хозяйствования и граждан, развитие приватизации, совершенствование системы налогообложения, развитие инфраструктуры рынка ценных бумаг и выход на международные рынки капитала.

Таким образом, рынок ценных бумаг Республики Беларусь сегодня представляет собой развивающийся сектор финансового рынка. В стадии становления находятся все его сегменты. Принимая во внимание, что на данном этапе рынок ценных бумаг не может обойтись без эффективного

государственного регулирования, в качестве первоочередной задачи необходимо совершенствовать единую государственную политику. Несмотря на выявленные в ходе анализа проблемы, следует отметить, что это молодой, динамичный и перспективный рынок. Перспективы отечественного финансового рынка будут в решающей степени зависеть от того, сможет ли Беларусь воспользоваться новой волной мирового экономического роста, а также использовать потенциал глобализации в своих интересах.

#### **Использованные источники:**

1. Показатели рынка корпоративных ценных бумаг. [Электронный ресурс]// Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. URL: <https://www.nbrb.by/statistics/financialmarkets/corpsecurmarket> (дата обращения: 12.05.2022)

2. Постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 24 декабря 2020 г. №759 утверждена государственная программа «Управление государственными финансами и регулирование финансового рынка» на 2020 год и на период до 2025 года. [Электронный ресурс]// Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. URL: <https://economy.gov.by/uploads/files/gos-progr-2021-2025/Perechen-gosprogramm-PSM-759.pdf> (дата обращения: 12.05.2022)