

С. О. ЕЛИСЕЕВА

(г. Гомель, Гомельский государственный университет имени Ф.Скорины)

Науч. рук. **Н. Ю. Дмитриева**

канд. экон. наук, доц.

ТЕНДЕНЦИИ И МЕХАНИЗМ ФОРМИРОВАНИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Белорусский рынок ценных бумаг является типичным развивающимся рынком. Это модель фондового рынка, находящегося в тесной зависимости от развитых финансовых рынков, с ограниченной конкурентоспособностью.

Рынок ценных бумаг Беларуси начал свое формирование с создания нормативно-правовой базы, финансовых институтов и системы регулирования в русле перехода страны к рыночной экономике. Появлением фондового рынка в Республике Беларусь следует считать 1992 год, когда был принят Закон Республики Беларусь «О ценных бумагах и фондовых биржах». Будучи единственными крупными игроками на рынке, банки получили преимущество, так как конкуренцию им составить было некому.

Рынок ценных бумаг представляет собой инфраструктурный элемент экономической политики государства, который позволяет решать разнообразные макроэкономические проблемы, в том числе рост концентрации и обобществления производства, мобилизация свободных денежных средств и направление их в нужные сегменты экономической системы, активизация инвестиционного процесса и т.д.

Существует множество законов и правительственных документов о фондовом рынке, изданных в Республике Беларусь. 10 января 2015 г. официально опубликован Закон Республики Беларусь от 5 января 2015 г. № 231-З «О рынке ценных бумаг». Настоящим Законом регулируются отношения, связанные с эмиссией, обращением и погашением эмиссионных ценных бумаг, профессиональной и биржевой деятельностью по ценным бумагам со всеми видами ценных бумаг [1].

Закон Республики Беларусь от 16.07.2010 № 172-З «О ценных бумагах и фондовых биржах» определяет единый порядок выпуска и обращения ценных бумаг, регулирования деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг, а также принципы организации и деятельности фондовой биржи [2].

[Постановление Министерства финансов Республики Беларусь от 27 февраля 2013 г. № 12 «Об утверждении Инструкции о порядке проведения Министерством финансов Республики Беларусь аукциона по продаже государственных облигаций, номинированных в иностранной валюте, через торговую систему ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»](#) определяет порядок и условия проведения аукциона по продаже государственных облигаций, номинированных в иностранной валюте, выпускаемых в соответствии с основными условиями, утвержденными постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 10 декабря 1999 г. № 1929 через торговую систему открытого акционерного общества «Белорусская валютно-фондовая биржа» [3].

Рынок ценных бумаг в Беларуси, по сути, стал развиваться только с 2008 года. Законодательные изменения, внесенные за последние пять лет, положительно сказались на его развитии [4, с. 75].

В 2011 году под влиянием нестабильной экономической обстановки в Республике Беларусь, вызванной накопившимися дисбалансами, а также мер, предпринятых по ее нормализации, структура рынка ценных бумаг претерпела значительные изменения. В течение последних лет постепенно сокращалась доля рынка долевого ценных бумаг (акций) в общем объеме эмиссии ценных бумаг и, соответственно, росла доля рынка долговых ценных бумаг (облигаций), как государственных, так и корпоративных. Если в 2007 году эмиссия акций составляла 53,6 % в общем объеме выпуска, то в 2011 году она сократилась до 34,1%. При этом объем эмиссии корпоративных облигаций возрос с 8,4 % до 45,6 % [5]. За последние 5 лет структура источников формирования и изменения акционерного капитала АО несколько изменилась. Так, доля средств государства здесь сократилась с 68,8 % в 2011 г. до 58,5 % в 2015-м, а их сумма выросла с 21,2 трлн. руб. до 22,8 трлн. руб. Доля средств иных инвесторов выросла с 5,8 % до 10,8 % (с 1,8 трлн. руб. до 4,2 трлн. руб.), а собственных средств самих АО – с 25,4 % до 30,7 %. В то же время на 1 января в 288 ОАО насчитывалось всего по 1 акционеру, в 71 – по 2, в 88 – от 3 до 10, а в 289 – от 10 до 50. Так что концентрация акционерного капитала в республике остается очень высокой, а доля акций в свободном обращении – минимальной. Вместе с тем, несмотря на увеличение количественных показателей рынка ценных бумаг, его качественного развития пока не произошло. По-прежнему акции и облигации предприятий массово не используются в коллективах для самостоятельного привлечения ресурсов.

Кроме того, практически отсутствует предложение ценных бумаг. Причина – низкий темп продажи пакетов акций, принадлежащих государству, а также незаинтересованность руководства организаций в выпуске акций.

Схема работы фондового рынка в Беларуси мало чем отличается от рынков развитых стран. Основная особенность – недостаточная развитость и скромная популярность. Рынок ценных бумаг Республики Беларусь характеризуется низкой активностью со стороны его участников, что обусловлено наличием сдерживающих развитие национального фондового рынка факторов. Проблемы современного отечественного рынка обусловлены общим состоянием экономики Республики Беларусь и возможностью ее интеграции в мировую экономику.

На сегодняшний день белорусский рынок ценных бумаг находится в зачаточном состоянии, в особенности это касается сектора так называемых корпоративных акций и облигаций. Можно отметить следующие основные проблемы развития данного сектора фондового рынка в нашей стране: организационная диспропорциональность рынка ценных бумаг; ликвидность ценных бумаг; свобода перемещения капитала; инфраструктура фондового рынка; финансовая культура и информационная прозрачность фондового рынка.

Основные же направления совершенствования рынка государственных ценных бумаг Республики Беларусь следующие:

- ☐ дальнейшее функционирование фондового рынка должно строиться на следующих принципах: социальная справедливость, надежная защита инвесторов, регулирование, контролирование, эффективность, правовой порядок, прозрачность и открытость, конкурентность, целостность;
- ☐ ориентация на общемировые принципы функционирования рынка ценных бумаг;
- ☐ увеличение доли корпоративных ценных бумаг;
- ☐ проведение политики поэтапного сокращения дефицита государственного бюджета с помощью финансовых инструментов;
- ☐ внедрение новых финансовых инструментов;

- ▣ развитие небанковских организаций (инвестиционные фонды, финансовые, лизинговые, трастовые, страховые компании);
- ▣ создание общего рынка ценных бумаг Союза Беларуси и России, а также тесное сотрудничество со странами-участницами СНГ.

Таким образом, главная цель совершенствования рынка ценных бумаг – способствовать созданию условий для становления целостного, прозрачного и эффективного фондового рынка в Республике Беларусь, регулируемого государством и интегрированного в мировой фондовый рынок.

Список используемой литературы

- 1 О рынке ценных бумаг: Закон Респуб. Беларусь от 5 января 2015 г. № 231-3 [Электронный ресурс]
/ Нац. Центр правовой формы информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2005. – URL: <http://www.pravo.by> (дата обращения: 16.01.2017).
- 2 О ценных бумагах и фондовых биржах: Закон Респуб. Беларусь от 16.07.2010 г. № 172-3 [Электронный ресурс] / Нац. Центр правовой формы информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2005. – URL: <http://www.pravo.by> (дата обращения: 16.01.2017).
- 3 Об утверждении Инструкции о порядке проведения Министерством финансов Республики Беларусь аукциона по продаже государственных облигаций, номинированных в иностранной валюте, через торговую систему ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа: постан. Мин-ва финансов Респуб. Беларусь от 27 февраля 2013 г. № 12 [Электронный ресурс] / Нац. Центр правовой формы информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2005. – URL: <http://www.pravo.by> (дата обращения: 16.01.2017).
- 4 О депозитарной деятельности и центральной депозитарии ценных бумаг в Республике Беларусь: Закон Респуб. Беларусь от 9 июля 1999 г. №280-3 [Электронный ресурс] / Нац. Центр правовой формы информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2005. – URL: <http://www.pravo.by> (дата обращения: 16.01.2017).
- 5 Колбасин, Д.А. Гражданское право Республики Беларусь. Общая часть. / Д.А. Колбасин. – Минск: ПолиБиг, 2010. – 374 с.