

**А. А. ТИМОШКОВА**

(г. Гомель, Гомельский государственный университет имени Ф. Скорины) Науч. рук. **Н. Ю. Дмитриева**,  
канд. экон. наук, доц.

## **ОСОБЕННОСТИ СТАНОВЛЕНИЯ И РАЗВИТИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

В экономике рыночного типа такой механизм регулирования экономических процессов, как рынок ценных бумаг, получил широкое распространение. Это самый важный механизм перераспределения рынка финансовых ресурсов, экономия денежных средств между субъектами хозяйствования, государством и населением. В настоящее время одним из наиболее гибких финансовых инструментов является использование ценных бумаг, а также одним из направлений вложения капитала с целью получения доходов или осуществления расчетов. Ценные бумаги – неизбежный атрибут всякого нормального товарного оборота. Будучи товаром, они сами вместе с тем способны служить как средством кредита, так и средством платежа, эффективно заменяя в этом качестве наличные деньги.

Рынок ценных бумаг является сферой для реализации экономических отношений, выражаемой финансовым капиталом, и является частью финансового рынка, на котором накоплен капитал, а затем инвестируется в реальный сектор экономики.

Регулирование рынка ценных бумаг – это упорядочение деятельности на рынке всех его участников и операций между ними со стороны организаций, уполномоченных обществом на эти действия. Современный рынок ценных бумаг из-за своих размеров и значимости для мировой экономики не может развиваться стихийно. Он должен регулироваться. При этом регулирование должно охватывать всех его участников, все виды деятельности и операции, которые могут совершаться на нем.

Рынок ценных бумаг Республики Беларусь относится к развивающимся рынкам, к рынкам, которые осуществляют переход к современным моделям экономического развития с целью ликвидации разрыва между ними и высокоразвитыми странами. В Беларуси складывается смешанная модель рынка ценных бумаг.

Основные её характеристики:

- значительная роль государства в процессе создания рынка ценных бумаг;
- прямое кредитование на покрытие дефицита бюджета наряду с выпуском государственных ценных бумаг;
- относительно высокая доля ценных бумаг банков – финансовых инструментов на финансовом и фондовом рынках государств.

В Беларуси в основном сформирована нормативная база, позволяющая выпускать и приобретать различные финансовые инструменты. Бизнесу осталось лишь научиться использовать их для привлечения капитала и получения дохода, соблюдать установленные нормы и правильно оценивать свои риски. Помочь в этом им могут профессиональные участники рынка ценных бумаг.

Современная нормативная база вполне способна помочь бизнесу привлекать «длинные деньги» на фондовом рынке, в т.ч. за рубежом. Закон «О рынке ценных бумаг», инструкции, принятые в его развитие, Указ от 3.03.2016 № 84 «О вопросах эмиссии и обращения акций с использованием иностранных депозитарных расписок» открывают путь для выпуска акций, облигаций, производных финансовых инструментов. Со вступлением в силу Закона «Об инвестиционных фондах» и Указа от 11.05.2017

№ 154 «О финансировании коммерческих организаций под уступку прав

(требований)» эти возможности расширятся еще больше. Но воспользоваться ими готовы немногие. Рынок ценных бумаг в Республике Беларусь в настоящее время:

- акции: количество акционерных обществ – 4 465; объем эмиссии акций – 32,4 млрд. руб.; объем сделок с акциями – 427,9 млн. руб.;
- облигации: количество эмитентов облигаций – 262; объем эмиссии облигаций – 19,8 млрд. руб.; объем сделок с облигациями – 20,1 млрд. руб.;
- профессиональные участники рынка: количество профессиональных участников – 62; количество аттестованных специалистов – 3 350;
- инфраструктура: регулятор рынка ценных бумаг в Республике Беларусь – Министерство финансов Республики Беларусь; двухуровневая депозитарная система; организатор торговли ценными бумагами – ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» [1].

Брокерские и дилерские небанковские организации сегодня значительно уступают банкам в предоставлении финансовых ресурсов. В Республике Беларусь также нет действующих инвестиционных фондов.

Операции на фондовом рынке осуществляются в основном за счет собственных средств профессиональных участников, что объясняется низким интересом к рынку государственных ценных бумаг со стороны физических и юридических лиц, непрофессиональных участников рынка ценных бумаг. Только на рынке корпоративных ценных бумаг распределение объема торгов между такими категориями участников, как банки и небанковские брокерско-дилерские компании, составило от 58,3 % до 41,7 %.

Очевидно, что фондовый рынок Республики Беларусь характеризуется недостаточной емкостью, небольшим количеством обращающихся финансовых инструментов и сделок. В то же время на рынке наблюдаются положительные тенденции. Рыночная инфраструктура, законодательство о рынке ценных бумаг будут улучшены. Так, в Беларуси реализуются планы по созданию центрального депозитария, при разработке нормативной базы учитывается опыт развитых стран в направлении унификации норм и правил, международный стандарты в бухгалтерском учете, система учета фондового рынка.

На рисунке 1 видно, как менялась динамика выпуска ценных бумаг в Республике Беларусь за последние 3 года. Диаграмма составлена самостоятельно [2].

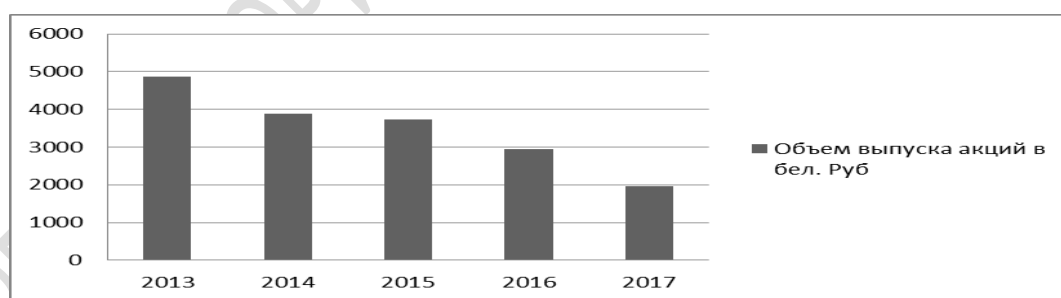


Рисунок 1 - Динамика выпуска акций юридических лиц за 2013-2017 годы

Таким образом, политическая нестабильность и противоречивая экономическая ситуация не свойственна для нашей экономики. Слабая активность хозяйствующих субъектов, отсутствие или малая эффективность финансовых механизмов, неразвитость экономических рынков значительно снижают интерес к ценным бумагам и, как следствие, сдерживают темпы экономического развития. Сегодня необходимо найти новые подходы к ценным бумагам, а также разработать эффективные механизмы стимулирования рынка ценных бумаг.

### Список использованной литературы

- 1 Официальный сайт Министерства финансов Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2018.  
– Режим доступа: <http://www.minfin.gov.by>. – Дата доступа: 12.11.2018.
- 2 Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2018. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/>. – Дата доступа: 12.11.2018.

РЕПОЗИТОРИЙ ГГУ ИМЕНИ Ф. СКОРИНЫ