

К. А. КИШКЕВИЧ

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

Науч. рук. **Н. Ю. Дмитриева,**

канд. экон. наук, доц.

ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В БЕЛАРУСИ

Развитие и эффективное функционирование рынка ценных бумаг для Республики Беларусь имеет особо актуальное значение, поскольку через этот сектор экономики привлекаются в инвестиционные процессы свободные денежные средства субъектов хозяйствования, происходит их перераспределение между различными сферами и отраслями, что способствует ускорению динамики национальной экономики, гибкости изменения ее структуры. Ценные бумаги в настоящее время являются одним из инструментов регулирования макроэкономической нестабильности и, в частности, преодоления инфляционных процессов. Эмитируемые государством ценные бумаги, кроме того, служат источником привлечения дополнительных средств в государственный бюджет. Вторичные ценные бумаги способствуют минимизации финансовых рисков.

В Республике Беларусь существует как биржевой, так и внебиржевой рынки ценных бумаг. Они открыты и доступны широкого круга инвесторов, вне зависимости от стартового капитала и места нахождения. В последние годы сектор организованного рынка облигаций составляет 36,6 %, неорганизованный – 62,1 %. Соответственно по акциям – 0,1 и 1,2 % [1].

В настоящий момент наиболее распространёнными ценными бумагами фондового рынка в Республике Беларусь являются корпоративные акции и облигации, являющиеся альтернативой депозитам в коммерческих банках, государственные краткосрочные и долгосрочные обязательства, краткосрочные обязательства Национального банка. В Беларуси действуют 273 эмитента облигаций, а по номинальной стоимости объем их эмиссии равен Br 32,8 млрд. руб. Выпускают акции 4 285 акционерных обществ, в том числе 2 299 это открытые акционерные общества и объем эмиссии ценных бумаг по номиналу составляет Br 33,2 млрд. руб. [1].

Особенность структуры рынка ценных бумаг такова, что вместо заемного финансирования в виде размещения свободных в ценные бумаги, в Республике Беларусь преобладает в основном банковское кредитование, а фондовый рынок служит площадкой купли-продажи в основном государственных ценных бумаг. ГКО, ГДО, государственные облигации, номинированные в иностранной валюте, облигации государственного выигрышного валютного займа доминируют на фондовом рынке Республики Беларусь. Владельцами государственных ценных бумаг в большем объеме являются банки 61,3 % об общего объема. Затем юридические лица и физические лица, соответственно – 32,2 % и 6,5 % [1]. Что касается корпоративных акций, то они не пользуются повышенным спросом среди населения, поскольку по ним низкие дивиденды, а также последние облагаются налогом в размере 24 %.

К началу 2021 г., по сравнению с предыдущим годом обозначился прирост операций с ценными бумагами на 1,2 %. Происходило определенное сокращение эмитентов ценных бумаг, в частности акций.

Рынок акций имел тенденцию к сокращению на 78,9%. При этом объем операций купли-продажи акций вырос на 2,3 %, а его сокращение связано с сокращением операций в категории «иные» – 91,5 %.

Рост рынка облигаций составил 7,2 %. При этом существенно выросли операции покупки-продажи облигаций. Наблюдалось увеличение оборота валютных облигаций, например, в долларах США обозначился рост на 17,0 % [2].

Изменение структуры рынка ценных бумаг Беларуси в текущем периоде связано:

- со снижением оборота акций открытых акционерных обществ, и преимущественно государственных предприятий;

- значительным сокращением оборота облигаций Национального Банка Республики Беларусь и облигаций местных, муниципальных структур. Так покупка-продажа акций ОАО в первом полугодии 2021 года сократилась на 80,8 %, облигаций Нацбанка и местных займов на 95,7 % и 97,5 % соответственно [2].

Как отмечают эксперты, сдерживающими факторами интенсификации развития рынка ценных бумаг являются:

- замедление приватизационных процессов, преобладание доли акций предприятий государственной формы собственности и невысокая доходность по ценным бумагам, связанная со значительными ставками налогообложения и ограниченным их пакетом, которыми располагает население;

- дисбаланс в структуре эмитентов, то есть темпы роста государственных ценных бумаг значительно выше, чем корпоративных, что ограничивает приток капитала к предпринимательскому сектору;

- в рамках предпринимательского сектора преобладают ценные бумаги кредитных, банковских структур на фоне незаинтересованности предприятий в открытом привлечении к инвестициям свободных ресурсов посредством торгов ценными бумагами;

- недостаточный уровень информированности населения о доходности предприятий и величине дивидендов, получаемых акционерами, а, также рейтингов эмитентов;

- слабое развитие и недостаточная популяризация альтернативных вариантов вложений в ценные бумаги, например, в инвестиционные фонды, страховые компании и другие структуры небанковского сектора;

- ограниченные гарантии для инвесторов в свободном распоряжении полученными доходами и беспрепятственном переводе их в другие сферы;

- ограниченные возможности для выпуска ценных бумаг иностранным субъектам, поскольку такое право имеют те, кто предварительно был зарегистрирован в качестве резидента своей страны.

Направления интенсификации рассматриваемого сектора Республики Беларусь состоят в следующем:

- оптимизация государственного регулирования по упрощению механизма эмиссии ценных бумаг, в том числе путем сокращения перечня эмиссионных документов;

- расширение возможностей для зарубежных субъектов хозяйствования для эмиссии ценных бумаг соответственно правовым нормам Республики Беларусь;

- создание условий, в частности, стимулирующей системы налогообложения для развития инвестиционных фондов;

- расширение участия в разработке международных соглашений по привлечению инвестиций отечественными предприятиями;

- либерализация системы налогообложения для инвесторов и уменьшение роли посредников в торгах ценными бумагами на организованном рынке.

Список использованной литературы

1 Текущее состояние и перспективы развития рынка ценных бумаг цифрах [Эл. ресурс] – 2022. – Режим доступа: <https://www.minfin.gov.by/upload/depccen/smi/seminar%20231219/01.pdf>. – Дата доступа: 10.01.2022.

2 Итоги работы белорусского рынка ценных бумаг за 1 полугодие 2021 в цифрах [Эл. ресурс] – 2022. – Режим доступа: <https://aigenis.by/news/itogi-raboty-belorussskogo-gynka-cennyh-bumag-za-i-polugodie-v-cifrah/>. – Дата доступа: 10.01.2022.

РЕПОЗИТОРИЙ ГГУ ИМ. Ф. СКОРИНЫ