

**УДК 336.763**

**Мицкевич Н.О.**

**Студент**

**4 курс, факультет экономики и финансов**

**УО «Полесский государственный университет»**

**г.Пинск, Республика Беларусь**

**Савицкая Ю.Д.**

**Студент**

**4 курс, факультет экономики и финансов**

**УО «Полесский государственный университет»**

**г.Пинск, Республика Беларусь**

**научный руководитель: Давыдова Н.Л., к.э.н., доцент  
заведующий кафедры «Банкинга и финансовых рынков»**

**УО «Полесский государственный университет»**

**г. Пинск, Республика Беларусь**

## **РАЗВИТИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

*Аннотация: В данной статье рассматривается рынок ценных бумаг Республики Беларусь с точки зрения развития его основных сегментов – рынков акций и облигаций; проанализирован их состав и динамика, определены тенденции изменения.*

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

**Mitskevich N. O.**

**Student**

**4th year, faculty of Economics and Finance**

**UE "Polessky state University"**

**Minsk, Republic of Belarus**

**Savitskaya Yu.D.**

**Student**

**4th year, faculty of Economics and Finance**

**UE "Polessky state University"**

**Pinsk, Republic of Belarus**

**scientific adviser: Davydova N.L., candidate of economic sciences**

**associate professor**

**Head of the department "Banking and Financial Markets**

**UE "Polessky state University"**

**Pinsk, Republic of Belarus**

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

**Abstract:** This article examines the securities market of the Republic of Belarus from the point of view of the development of its main segments – stock and bond markets; their composition and dynamics are analyzed, the trend of change is determined.

**Keywords:** securities market, securities, stocks, bonds.

В современной экономике рынок ценных бумаг занимает особое и весьма важное место. Назначение и основная задача рынка ценных бумаг состоит в аккумулировании свободных денежных средств и направлении их в наиболее перспективные коммерческие проекты или на государственные нужды.

Эффективно функционирующий рынок ценных бумаг является стимулом инвестиционного процесса. В силу этого дальнейшее развитие

рынка ценных бумаг является важной задачей для Республики Беларусь в условиях глобализации и в рамках интеграции государств — членов ЕАЭС.

Проанализируем состав и динамику развития рынка акций Республики Беларусь на основе данных представленных в таблице 1.

Таблица 1 – Состав и динамика развития рынка акций Республики Беларусь за период 2019-2021 гг.

Показатели:	01.01. 2020	01.01. 2021	01.01. 2022	Отклонение:			Темпы роста, %		
				2021 г./20 20 г.	2022 г./20 21 г.	2022 г./202 0 г.	2021 г./20 20 г.	2022 г./202 1	2022 г./20 20 г.
Зарегистри- ровано акционерных обществ:	4 258	4 105	4 012	-153,0	-93,0	-246,0	96,4	97,7	94,2
открытые акционерные общества	2 289	2 225	2 134	-64,0	-91,0	-155,0	97,2	95,9	93,2
закрытые акционерные общества	1 969	1 880	1 878	-89,0	-2,0	-91,0	95,5	99,9	95,4
Общее количество выпуска акций:	4 327	4 173	4 080	-154,0	-93,0	-247,0	96,4	97,8	94,3
выпуск открытых акционерных обществ	2 324	2 260	2 167	-64,0	-93,0	-157,0	97,2	95,9	93,2
выпуск закрытых акционерных обществ	2 003	1 913	1 913	-90,0	0,0	-90,0	95,5	100,0	95,5
Общий объём эмиссии акций, млрд руб	33,6	38,5	41,7	4,9	3,2	8,1	114,6	108,3	124,1
эмиссия открытых акционерных обществ, млрд руб	29,95	34,44	37,8	4,5	3,4	7,9	115,0	109,8	126,2
закрытых акционерных обществ, млрд руб	3,69	4,01	3,9	0,3	-0,1	0,2	108,7	97,3	105,7

Примечание – Источник [1-3].

Таким образом, за весь анализируемый период наблюдается снижение количества зарегистрированных акционерных обществ. По состоянию на 01.01.2022 в Республике Беларусь зарегистрировано 4 012 акционерных обществ, из которых 2 134 являются открытыми акционерными обществами (далее – ОАО), 1 878 – закрытыми акционерными обществами (далее – ЗАО). По сравнению с 01.01.2021 общее количество акционерных обществ уменьшилось на 2,3%, при этом количество ОАО уменьшилось на 4,1%, количество ЗАО – на 0,1%.

По состоянию на 01.01.2021 в Республике Беларусь зарегистрировано 4 105 акционерных обществ, из которых 2 225 являются ОАО, 1 880 – 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%.

Также за период 2019-2021 гг. наблюдается отрицательная динамика общего количества выпуска акций: по состоянию на 01.01.2021 г. данный показатель снизился на 154 или на 3,6% по сравнению с 01.01.2020 г.; по состоянию на 01.01.2022 г. – на 93 или 2,2% по сравнению с 01.01.2021 г.

Однако, наблюдается положительная тенденция общего объема эмиссии акций. 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: объем эмиссии акций ОАО увеличился на 15,0% и составил 34,44 млрд рублей; объем эмиссии акций ЗАО увеличился на 8,7% и составил 4,01 млрд рублей. Общий объем выпусков акций на 01.01.2022 составил 41,7 млрд рублей. Объем выпусков акций действующих эмитентов по сравнению с 01.01.2021 увеличился на 8,4% , в том числе: объем выпусков акций ОАО увеличился на 9,7% и составил 37,8 млрд рублей; объем выпусков акций ЗАО уменьшился на 2,7% и составил 3,9 млрд рублей.

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

Таблица 2 – Динамика развития рынка акций юридических лиц Республики Беларусь за период 2019-2021 гг.

Показатели:	01.01. 2020	01.01. 2021	01.01. 2022	Отклонение:			Темпы роста, %		
				2021 г./20 20 г.	2022 г./20 21	2022 г./20 20 г.	2021 г./20 20 г.	2022 г./202 1	2022 г./202 0 г.
Объем сделок купли-продаж (организованный рынок):									
по номинальной стоимости.	0,42	0,14	0,43	-0,3	0,3	0,0	32,7	314,0	102,6
по фактической стоимости.	0,21	0,86	4,64	0,7	3,8	4,4	419,4	539,4	2262,4
Объем сделок купли-продаж (неорганизованный рынок):									
по номинальной стоимости.	1,29	1,29	0,10	0,0	-1,2	-1,2	99,9	7,5	7,5
по фактической стоимости.	1,78	1,61	0,26	-0,2	-1,4	-1,5	90,7	16,2	14,7
Итого:									
по номинальной стоимости.	1,72	1,43	0,53	-0,3	-0,9	-1,2	83,4	37,1	30,9
по фактической стоимости.	1,98	2,47	4,90	0,5	2,4	2,9	124,6	198,2	247,0

Примечание – Источник [4].

Исходя из данных таблицы 2, можно сделать вывод, что на 01.01.2021 объем сделок купли-продажи по номинальной стоимости уменьшился на 0,3 или на 16,6% по сравнению с предыдущим годом. По состоянию на 01.01.2022 объем сделок купли-продажи по номинальной стоимости так же снизился на 0,9 или на 62,9% по сравнению с 01.01.2020 г. По сравнению с предыдущим годом на 01.01.2021 объем сделок купли-продажи по фактической стоимости увеличился на 0,5 или на 24,6%. На 01.01.2022 объем сделок купли-продажи по фактической стоимости снизился на 2,4 или на 98,2% по сравнению с 01.01.2021 г.

Обобщая, можно сделать вывод о том, что в Республике Беларусь наблюдается снижение количества акционерных обществ - это становится одним из важных факторов, приводящих к общему снижению количества выпуска акций. Тем не менее, наблюдается повышение объёмов эмиссии

акций. Сокращение объема сделок купли-продажи акций юридических лиц, как на организованном, так и на неорганизованном рынке, говорит о том, что акции в Республике Беларусь не являются привлекательными инструментами и не рассматриваются в качестве объектов инвестирования.

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

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%.

По состоянию на 01.01.2022 общее количество эмитентов облигаций составило 269 субъектов (по сравнению с 01.01.2021 их количество не изменилось), в обращении находились 1 032 выпуска облигаций. Общее количество выпусков облигаций увеличилось по сравнению с 01.01.2021 на 11,9%.

По состоянию на 01.01.2022 общий объем выпусков облигаций всех категорий эмитентов составил 35,9 млрд рублей, в том числе: объем выпусков облигаций банков – 9,0 млрд рублей (+7,0%, 8,4 млрд рублей на 01.01.2021), предприятий – 11,5 млрд рублей (+11,6%, 10,3 млрд рублей на 01.01.2021), ОМЗ – 3,6 млрд рублей (+11%, 3,2 млрд рублей на 01.01.2021); государственных ценных бумаг – 11,8 млрд рублей (+19,9%, 9,9 млрд рублей на 01.01.2021), облигаций Национального банка – 0,04 млрд рублей (–33,2%, 0,06 млрд рублей на 01.01.2021).

В течение 2021 года наибольшие темпы роста объемов зарегистрированных выпусков продемонстрировали выпуски:

1) облигаций, номинированных в белорусских рублях – 4,4 млрд рублей, увеличение на 62,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года;

2) облигаций со сроком обращения до года – объем зарегистрированных выпусков составил 1,2 млрд рублей, увеличение в 13,3 раза;

3) облигаций с доходом в виде переменного процента – объем зарегистрированных выпусков 3,7 млрд рублей, увеличение в 2,1 раза.

Также проанализируем динамику объема рынка облигаций юридических лиц Республики Беларусь. Данные приведены в таблице 3.

Таблица 3 – Динамика развития рынка облигаций юридических лиц РБ за период 2019-2021 гг.

Показатели:	01.01. 2020	01.01. 2021	01.01. 2022	Отклонение:			Темпы роста, %		
				2021 г./20 20 г.	2022 г./20 21	2022 г./20 20 г.	2021 г./20 20 г.	2022 г./20 21	2022 г./20 20 г.
Объем сделок купли-продаж (организованный рынок):									
по номинальной стоимости	77,3	154,9	69,9	2,0	-84,9	-7,4	200,3	45,2	90,5
по фактической стоимости	79,7	158,4	74,5	2,0	-83,9	-5,2	198,7	47,0	93,4
Объем сделок купли-продаж (неорганизованный рынок):									
по номинал ной стоимости	809,4	1745,7	1449,2	2,2	-296,4	639,8	215,7	83,0	179,0
по фактической стоимости	815,7	1669,3	1463,0	2,0	-206,3	647,3	204,7	87,6	179,4
Итого:									
по номинальной стоимости	886,8	1900,5	1519,2	2,1	-381,4	632,4	214,3	79,9	171,3
по фактической стоимости	895,4	1827,7	1537,5	2,0	-290,3	642,0	204,1	84,1	171,7

Примечание – Источник [4].

Исходя из данных таблицы 3 можно сделать вывод, что на 01.01.2021 объем сделок купли-продажи по номинальной стоимости увеличился на 2,1 или на 114,3% по сравнению с предыдущим годом. По состоянию на 01.01.2022 данный показатель снизился на 381,4 или на 20,1% по сравнению с 01.01.2021 г. По сравнению с предыдущим годом на 01.01.2021 объем сделок купли-продажи по фактической стоимости увеличился на 2,0 (104,1%). По состоянию на 01.01.2022 данный показатель снизился на 290,3 (15,9%) по сравнению с 01.01.2021 г.

Обобщая, можно сделать вывод о том, что на рынке облигаций количество эмитентов увеличилось, так же как и вырос общий объем эмиссии облигаций и объемы сделок купли-продажи по этому направлению.

На основании этого можно прийти к выводу, что в будущем подобная тенденция может сохраняться, и рынок облигаций получит ещё большее развитие.

Таким образом, рынок ценных бумаг Республики Беларусь сегодня представляет собой развивающийся сектор финансового рынка. На данный



момент существует необходимость совершенствования рынка ценных бумаг, и без комплексного решения вопросов функционирования всех сфер экономики (промышленность, сельское хозяйство, образование и др.) говорить о росте эффективности этого сегмента финансового рынка невозможно. Росту привлекательности и эффективности рынка ценных бумаг может способствовать уменьшение ограничений предприятий и физических лиц как инвесторов.

#### **Использованные источники:**

1. Отчет о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь в 2021 году. [Электронный ресурс] // Министерство финансов Республики Беларусь. URL: <https://www.minfin.gov.by/upload/depcen/otchet/2021/2021.pdf> (дата обращения: 09.11.2022)

2. Отчет о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь в 2020 году. [Электронный ресурс] // Министерство финансов Республики Беларусь. URL: [https://www.minfin.gov.by/upload/depcen/otchet/2020/1.%20%D0%93%D0%9E\\_2020%20%D0%94%D0%A6%D0%91.pdf](https://www.minfin.gov.by/upload/depcen/otchet/2020/1.%20%D0%93%D0%9E_2020%20%D0%94%D0%A6%D0%91.pdf) (дата обращения: 09.11.2022)

3. Отчет о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь в 2019 году. [Электронный ресурс] // Министерство финансов Республики Беларусь. URL: <https://www.minfin.gov.by/upload/depcen/otchet/2019/1.%20%D0%93%D0%9E%202019%20%D0%94%D0%A6%D0%91.pdf> (дата обращения: 09.11.2022)

4. Показатели рынка корпоративных ценных бумаг. [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь. URL: <https://www.nbrb.by/statistics/financialmarkets/corpsecurmarket> (дата обращения: 09.11.2022)