

УДК 336.76

*Давыдова Н.Л., кандидат экономических наук, доцент
доцент кафедры банкинга и финансовых рынков*

Полесский государственный университет

Республика Беларусь, г. Пинск

Порхачёва В.В.

студент

3 курс, факультет экономики и финансов

Полесский государственный университет

Республика Беларусь, г. Пинск

Молодянова А.Ю.

студент

3 курс, факультет экономики и финансов

Полесский государственный университет

Республика Беларусь, г. Пинск

РАЗВИТИЕ ФОНДОВОГО РЫНКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Аннотация:

Развитый фондовый рынок выступает важным элементом в экономике большинства стран. В статье рассмотрена структура участников фондового рынка в Республике Беларусь и объем торгов акциями различных стран мира. Затрагиваются некоторые проблемы развития фондового рынка Республики Беларусь.

Ключевые слова: *рынок ценных бумаг, фондовый рынок, валютно-фондовая биржа, ценные бумаги.*

Davydova N.L., candidate of economic sciences, associate professor

Associate Professor, department of banking and financial markets

Polessky State University

Republic of Belarus, Pinsk

Porkhacheva V.V.

student

3 year, economics and finance faculty

Polessky State University

Republic of Belarus, Pinsk

Molodyanova A.U.

student

3 year, economics and finance faculty

Polessky State University

Republic of Belarus, Pinsk

DEVELOPMENT OF THE STOCK MARKET OF THE REPUBLIC OF BELARUS

Annotation:

A developed stock market is an important element in the economy of most countries. The article considers the structure of stock market participants in the Republic of Belarus and the volume of trading in shares of various countries of the world. Some problems of the development of the stock market of the Republic of Belarus are touched upon.

Key words: securities market, stock market, currency and stock exchange, securities..

В экономике большинства стран важным элементом выступает развитый фондовый рынок, поскольку он позволяет мобилизовать сбережения в экономике и направлять их в инвестиции, способствует переливу капитала из одних сфер экономики в другие, формирует гибкую институциональную структуру экономики и др. Наличие развитого фондового рынка также способствует притоку иностранных инвестиций в экономику страны.

Фондовый рынок Республики Беларусь в настоящее время является формирующимся и представлен в значительной мере государственными облигациями. Основными участниками рынка выступают в основном государство и банки. В последние годы развитию рынка ценных бумаг Республики Беларусь уделяется все больше внимания, однако существенный прогресс в этой области пока не был достигнут.

Система государственного регулирования рынка ценных бумаг в Республике Беларусь является многоуровневой и разветвленной и включает две подсистемы:

1) Нормативно-правовые акты (к числу основных законодательных и правовых актов Республики Беларусь, определяющих функционирование рынка ценных бумаг, относятся: Гражданский, Инвестиционный, Банковский кодексы Республики Беларусь, законы Республики Беларусь «О ценных бумагах и фондовых биржах», «О хозяйственных обществах»);

2) Органы государственного управления, регулирующие деятельность на рынке ценных бумаг (Комитет по ценным бумагам при Совете Министров, Министерство финансов Республики Беларусь, Национальный банк Республики Беларусь, Департамент по управлению государственным имуществом при Министерстве финансов, Министерство экономики, Министерство по налогам и сборам, Государственный таможенный комитет).

В Республике Беларусь фондовый рынок представлен главным образом ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».

В настоящее время на торговой площадке биржи могут обращаться:

- государственные долгосрочные и краткосрочные облигации

Республики Беларусь;

- индексируемые облигации;

- облигации местных исполнительных и распорядительных органов

(муниципальные облигации);

- акции открытых акционерных обществ;

- облигации банков;

- облигации юридических лиц, не являющихся банками;

- биржевые облигации [1].

По состоянию на 01.01.2019 г. количество участников торгов ценными бумагами на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» (далее – биржа), составило 118, из них: юридические лица – 109, физические лица – 9 [2].

Основными участниками фондового рынка Беларуси являются банки, Министерство финансов и Национальный банк. Фондовый рынок в Беларуси – это практически на 100 % рынок облигаций (рисунок 1).

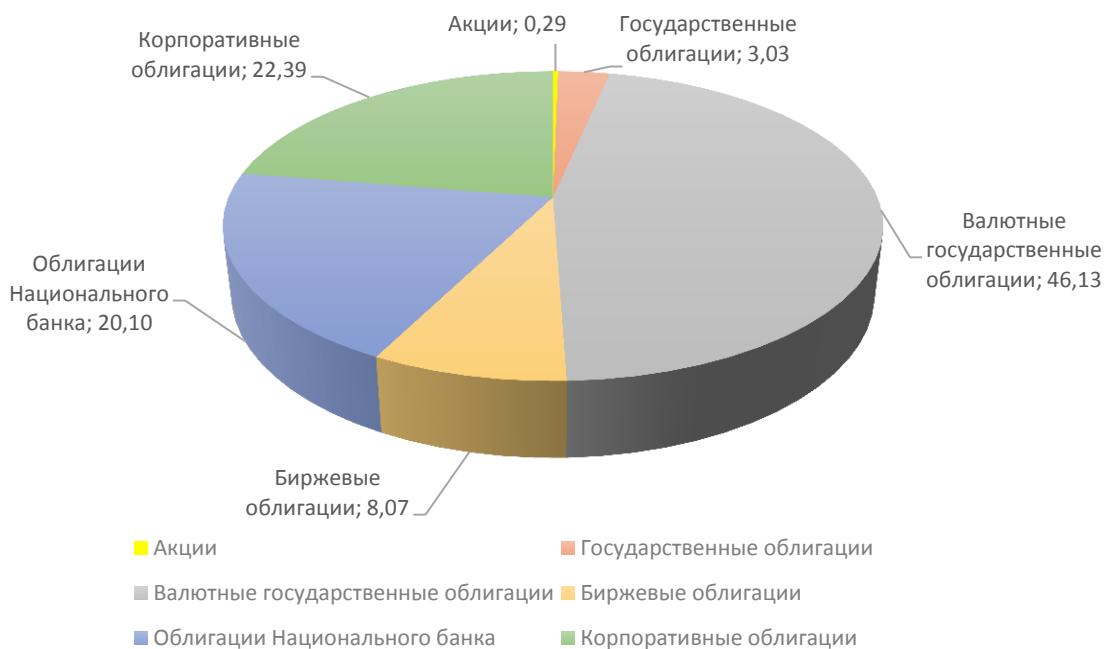


Рисунок 1 - Структура участников фондового рынка Республики Беларусь в 2019 г.

Примечание. Источник: собственная разработка на основе [3].

Как видно на рисунке, удельный вес рынка государственных ценных бумаг и ценных бумаг Национального банка Республики Беларусь в общем объеме биржевой торговли чрезвычайно высок. В то время как во многих развитых и развивающихся странах рынок ценных бумаг активно используется субъектами хозяйствования для получения заемного финансирования, в Беларуси для этих целей используется в основном банковского кредитование, а фондовый рынок является площадкой торговли государственными ценностями бумагами.

Объем торгов акциями участниками на белорусском рынке является довольно низким по сравнению с другими странами. По показателю отношения объема торгов акциями участниками рынка к объему ВВП Республика Беларусь занимает низкую позицию среди стран ближнего и дальнего зарубежья, о чем свидетельствуют данные рисунка 2:

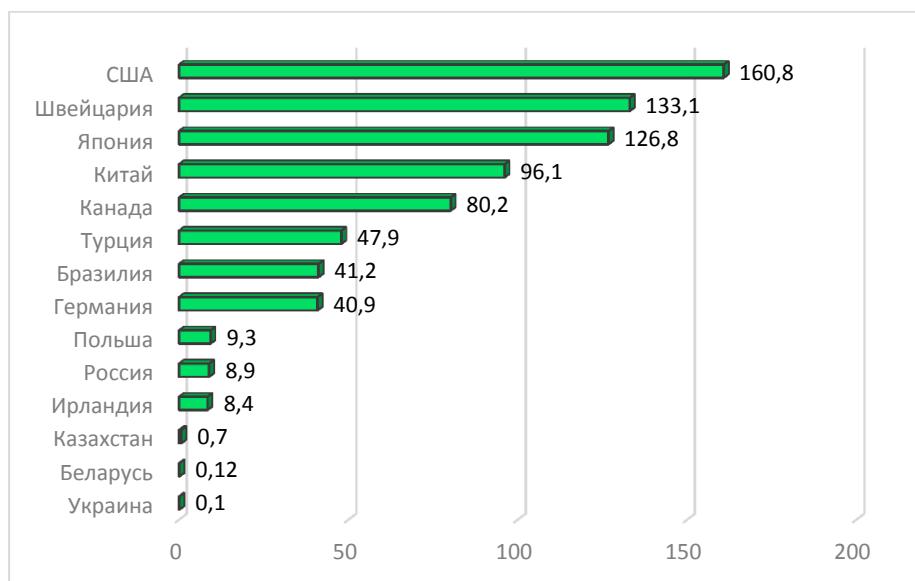


Рисунок 2 – Объем торгов акциями различных стран мира за 2018г. (в процентах по отношению к объему ВВП)

Примечание. Источник: собственная разработка на основе [4].

Исходя из данных рисунка, можно сделать вывод, что в Республике Беларусь один из основных инструментов фондового рынка используется в незначительной степени. Это связано с недостаточной ликвидностью

национального рынка акций по сравнению с национальным рынком государственных ценных бумаг и рынками других стран.

Проблема низкого спроса на важнейшие инструменты фондового рынка заключается и в ограничении свободы перемещения капитала на фондовом рынке, неразвитости рыночного сегмента корпоративных облигаций и высокой доле государства в общем объеме акционерного капитала.

Все это отрицательно влияет на уровень активности инвесторов, и тем самым на развитие фондового рынка в Республике Беларусь.

Несмотря на незначительную долю акций в объеме торгов на фондовом рынке, общий объем их эмиссии с каждым годом увеличивается. Так, на 01.01.2019 данный показатель составил 32,7 млрд рублей по номинальной стоимости, что на 5,1% больше, чем на 01.01.2018 [5].

С целью развития фондового рынка Республики Беларусь утверждена Стратегия развития финансового рынка до 2020 года. Главная цель данной стратегии – создание условий для повышения уровня ликвидности, прозрачности, надежности и эффективности рынка ценных бумаг как составной части финансового рынка в Республике Беларусь. В результате реализации стратегии ожидается активизация процесса привлечения ресурсов предприятиями реального сектора экономики посредством выпуска облигаций, создания ликвидного рынка, что выразится в увеличении объема выпуска облигаций.

Развитию фондового рынка препятствует низкая финансовая грамотность большей части населения, высокая доля государственной собственности и ограниченный объем торговли корпоративными ценностями бумагами акционерных обществ с высокой долей участия государства. Преодоление указанных проблем позволит расширить объемы операций с ценностями бумагами, упростит доступ организаций к капиталу и в целом будет содействовать экономическому развитию национальной экономики.

Использованные источники:

1. Биржевой фондовый рынок характеризуется высокой технологичностью, эффективностью механизмов ценообразования и информационной прозрачностью [Электронный ресурс] / Белорусская валютно-фондовая биржа. – Режим доступа: <https://www.bcse.by/ru/markets/index/135/?printVersion=true> – Дата доступа: 28.03.2020.
2. Годовой отчет 2019 [Электронный ресурс] / Белорусская валютно-фондовая биржа – Режим доступа: <https://www.bcse.by/files/2020/4/13/637223778527084865.pdf> – Дата доступа: 28.03.2020.
3. Объем торгов за 2019 год [Электронный ресурс] / Белорусская валютно-фондовая биржа – Режим доступа: <https://www.bcse.by/ru/overcountermarket/trade/0> – Дата доступа: 28.03.2020.
4. Stocks traded, total value (% of GDP) [Электронный ресурс] / Всемирный Банк. – Режим доступа: https://data.worldbank.org/indicator/CM.MKT.TRAD.GD.ZS?end=2018&locations=CH&name_desc=false&start=1975&view=chart – Дата доступа: 28.03.2020.
5. Отчет о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь в 2018 году [Электронный ресурс] / Министерство финансов Республики Беларусь. Режим доступа: <http://minfin.gov.by/upload/depcen/otchet/2018/1.%20%D0%93%D0%9E%202018%20%D0%94%D0%A6%D0%91.pdf> – Дата доступа: 29.03.2020