

**ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ РЫНКА
ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ***А.С. Максименко, В.В. Волчок, 3 курс**Научный руководитель – И.К. Козлова, к.э.н., доцент**Белорусский государственный экономический университет*

Одной из форм мобилизации временно свободных денежных средств граждан и юридических лиц и одновременно формой государственного долга являются государственные займы, осуществляемые путем выпуска государственных ценных бумаг, как на внутреннем, так и на внешнем рынках. Этот инструмент привлечения денежных средств в бюджет используется многими современными государствами и является своеобразной альтернативой прямым кредитам, в том числе кредитам центральных банков [1, с. 40].

В Республике Беларусь наиболее развитой формой государственных ценных бумаг являются государственные облигации, эмиссия которых осуществляется Министерством финансов. Объемы размещения государственных займов и расходы по их обслуживанию и погашению определяются в Законе о бюджете Республики Беларусь на очередной год, исходя из прогнозного уровня инфляции, роста ВВП и других макроэкономических показателей.

Объем торгов государственными ценными бумагами (ГЦБ) за 2015 г. составил 22 003,87 млрд бел. руб., что на 2,0% меньше, чем в 2014 г. При этом через фондовую биржу страны в 2015 г. было реализовано этих финансовых инструментов на сумму 450 млрд бел. руб., что на 835 млрд бел. руб. меньше, чем в 2014 г. В общем объеме облигаций, допущенных к обращению на белорусской фондовой бирже, на 01.02.2016 г. доля государственных составила 56,8%. Основными участниками рынка государственных ценных бумаг все еще остаются банки (их доля составляет 98,2% от всех участников).

На 01.02.2016 г. 83,03% всех ГЦБ, находящихся в обращении, имеют постоянный процентный доход, 9,32% — переменный процентный доход, 7,65% являются бездоходными. В сравнении с предыдущими годами можно говорить не только о количественном изменении данного рынка, но и о качественном. Не смотря на то, что в 2009 г. доля ценных бумаг с купонным доходом составляла 43,2%, с 2013 г. и по настоящее время данный вид ГЦБ отсутствует вовсе. Постоянно увеличивается доля ценных бумаг, имеющих фиксированную процентную ставку.

Среди ГЦБ, находящихся в обращении на 01.02.2016 г., 48,52% пригодится на ценные бумаги в долларах США, 36,94% — в евро, 14,5% и 0,04% — в белорусских и российских рублях соответственно. Все эти ценные бумаги являются долгосрочными. Большинство ГЦБ было реализовано путем прямой продажи по договору (83,1%), 5,35% было реализовано через аукцион, 11,57% — путем прямой продажи через биржу [2].

Успешное функционирование рынка государственных ценных бумаг нельзя представить без вторичного рынка, на котором осуществляются сделки купли–продажи ценных бумаг. В тоже время потенциал этого сегмента используется недостаточно. Правительство продолжает работу над расширением и спектра инструментов государственных ценных бумаг, и круга участников этого сегмента финансового рынка.

Рынок государственных бумаг Республики Беларусь в своем функционировании сталкивается с

целым рядом проблем:

- неразвитость структуры участников (небольшое количество профессиональных участников);
- недостаточное развитие необходимой инфраструктуры фондовой торговли (в первую очередь, низкая информированность участников рынка);
- инфляция (невозможность предсказать возможный уровень инфляции).

По мнению специалистов не последнюю роль в данном вопросе играет сложившийся менталитет белорусской нации, именно он во многом препятствует развитию рынка ценных бумаг в Республике Беларусь.

В Республике Беларусь создана нормативно–правовая база рынка ценных бумаг, что, безусловно, способствует стабильному его развитию. Вместе с тем нормативно–правовая база нуждается в дальнейшем развитии и совершенствовании.

На активность рынка государственных ценных бумаг негативным образом сказывается малое развитие вторичного рынка ценных бумаг, что тесно связано с вопросами приватизации и разгосударствления, а также механизмами определения реальных рыночных цен на находящиеся в обращении ценные бумаги.

Одним из направлений совершенствования рынка могло бы стать расширение круга покупателей ценных бумаг. В настоящее время основными участниками рынка гособлигаций являются белорусские банки. Подобная ситуация ставит в прямую зависимость размещение облигаций от текущего состояния и ликвидности белорусской банковской системы, приводит к определенным колебаниям спроса. Расширить круг потенциальных покупателей государственных бумаг можно за счет увеличения числа иностранных покупателей. Однако на современном этапе здесь также существуют проблемы. Несмотря на кажущуюся, на первый взгляд, развитость инфраструктуры этого сегмента финансового рынка, ее уровень оставляет желать лучшего.

Бесспорно, для эффективного формирования рынка государственных ценных бумаг в Республике Беларусь необходимо использование лучшего из зарубежного опыта, осуществление продуманной политики в области национальной экономики в целом.

Также, на наш взгляд, необходимо:

- 1) обеспечить свободный доступ к широкой, оперативной и адекватной статистике и информации, характеризующей ситуацию на рынке;
- 2) обеспечить надежность проведения операций с удаленных терминалов внедрением электронной подписи;
- 3) занять четкую и однозначную позицию в отношении выбора дальнейших экономических преобразований в республике;
- 4) снять ограничения в движении капиталов и участии иностранных инвесторов;
- 5) поддерживать ликвидность вторичного рынка ценных бумаг, что позитивно сказывается на притоке капитала;
- 6) снизить долю государства в структуре собственности;
- 7) развить систему институциональных инвесторов.

Одновременно следует продолжить совершенствование денежно–кредитной политики, включая валютную, инвестиционную и структурную ее составляющие.

Рынок государственных ценных бумаг имеет огромное значение для современной Республики Беларусь, его развитие и модернизация являются одной из задач денежно–кредитной политики нашего государства. Развитие рынка государственных ценных бумаг напрямую способствует достижению целей стабилизации за счет безинфляционных источников финансирования бюджетного дефицита. Однако существует ряд проблем, решение которых позволит усовершенствовать инфраструктуру рынка ценных бумаг, в том числе и государственных.

Список использованных источников

1. Лопуть Н.А. Государственные ценные бумаги как источник государственного долга Республики Беларусь // Юридическая наука. 2012. – № 3. С. 40–42
2. Рынок государственных ценных бумаг в Республике Беларусь. ОАО «Белорусская валютно–фондовая биржа». [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.banksmethod.ru/bkmets-464-3.html>. Дата доступа: 14.02.2016.