

УДК 336.3

## РАЗВИТИЕ РЫНКА ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

*Д.С. Шимко, 2 курс*

*Научный руководитель – Н.Л. Давыдова, к.э.н., доцент*

*Полесский государственный университет*

На сегодняшний день рынок ценных бумаг Республики Беларусь находится в стадии активного становления. На регулярной основе функционирует лишь рынок государственных ценных бумаг, однако и он испытывает определенные трудности и имеет проблемы, препятствующие его росту и надежному функционированию.

Важнейшей задачей развития рынка государственных ценных бумаг Республики Беларусь является решение в ближайшее время вопросов, связанных с созданием предпосылок для его успешного развития, что позволит ему занять ведущее место среди инструментов денежно–кредитной политики правительства.

Для развития рынка государственных ценных бумаг необходимо решение макроэкономических задач, которые актуальны для всех стран и прежде всего для стран с переходной экономикой. Опыт экономически развитых стран показывает, что, выпуская ценные бумаги, правительство вступает в конкуренцию за внутренние ресурсы, причем стоимость заимствования определяется рыночной конъюнктурой. [1, с. 67]

По сравнению с практикой заимствования средств в Центральном банке и привлечением доходов от эмиссии денег, выпуск государственных ценных бумаг является наиболее экономически целесообразным методом финансирования бюджетного дефицита.

В Республике Беларусь в последнее время именно за счет размещения государственных ценных бумаг покрывается значительная часть дефицита государственного бюджета.

Государственные ценные бумаги выпускаются Министерством финансов Республики Беларусь (государственные краткосрочные облигации (ГКО) сроком обращения до 1 года и государственные долгосрочные облигации (ГДО) сроком обращения 1 год и более) и Национальным банком Республики Беларусь (краткосрочные облигации сроком обращения до 1 года).

При этом ГКО выпускаются от имени Совета Министров Республики Беларусь и размещаются среди инвесторов на добровольной основе. Их эмиссия осуществляется регулярно, не реже 1 раза в три месяца. [1, с. 82]

А государственные долгосрочные облигации с купонным доходом (ГДО) выпускаются Министерством финансов от имени Правительства Республики Беларусь в целях изыскания безинфляционных источников возмещения бюджетного дефицита за счет привлечения свободных средств юридических и физических лиц. Эмиссия ГДО происходит на регулярной основе, не реже 1 раза в 12 месяцев. [1, с. 85]

Размещение ценных бумаг осуществляется Национальным банком Республики Беларусь в форме закрытых аукционов на основании Приказа Министерства финансов Республики Беларусь.

В настоящее время рынок государственных ценных бумаг и ценных бумаг Национального банка является наиболее динамично развивающимся сегментом финансового рынка Беларуси. В значительной степени это определяется его надежностью. Государственные ценные бумаги обладают самым высоким уровнем надёжности для вложенных средств и соответственно минимальным риском потери основного капитала и доходов по нему.

Наибольшим спросом у инвесторов — юридических лиц пользуются государственные краткосрочные и государственные долгосрочные облигации, номинированные в национальной валюте — белорусских рублях.

Динамика объема в обращении государственных краткосрочных и долгосрочных облигаций по номинальной стоимости представлена на рисунках 1 и 2.

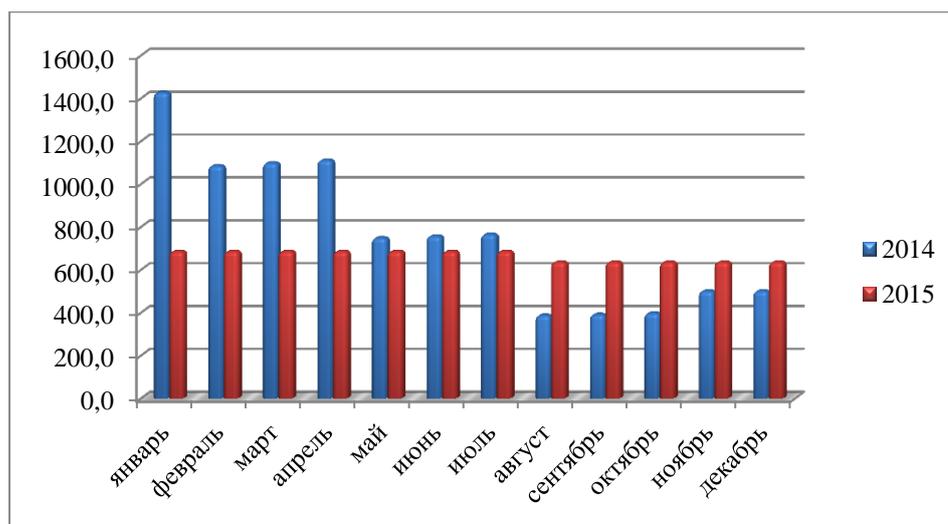
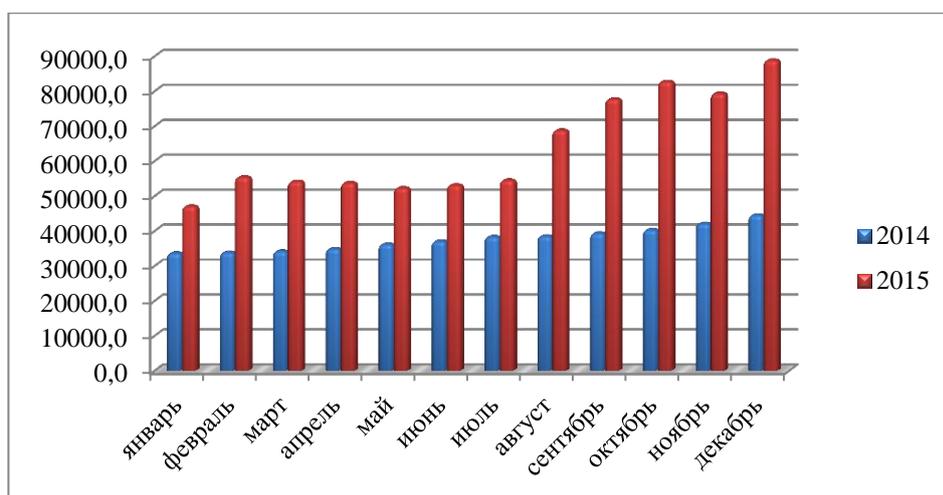


Рисунок 1 – Объем в обращении государственных краткосрочных облигаций Республики Беларусь по номинальной стоимости за 2014 – 2015 гг., млрд. руб.



**Рисунок 2 – Объем в обращении государственных долгосрочных облигаций Республики Беларусь по номинальной стоимости за 2014 – 2015 гг., млрд. руб.**

Примечание – Источник: собственная разработка на основе [2].

Как видно из рисунков 1 и 2, объем рынка государственных долгосрочных облигаций значительно превышает объем обращающихся государственных краткосрочных облигаций. В январе 2015 года общая стоимость государственных долгосрочных облигаций, обращающихся на внутреннем рынке, составила 47099,7 млрд. руб., а государственных краткосрочных облигаций – 685,0 млрд. руб. По сравнению с аналогичным периодом в 2014 году это на 13441,8 млрд. руб. больше в части обращающихся государственных долгосрочных облигаций и на 741,5 млрд. руб. меньше, находящихся в обращении, государственных краткосрочных облигаций.

В 2015 году по сравнению с 2014 годом значительно увеличился объем рынка государственных долгосрочных облигаций, почти в два раза с сентября 2015 года произошел рост на 38390,5 млрд. руб. Это подтверждает тот факт, что долгосрочные государственные облигации являются наилучшим вариантом как для инвесторов, которые покупкой данных бумаг хеджируют свои вложения, так и для государства, поскольку большой срок обращения позволяет контролирующим органам эффективно прогнозировать макроэкономическую картину.

Существует множество проблем, решение которых позволит усовершенствовать инфраструктуру рынка государственных ценных бумаг. Одной из таких проблем является большое количество выпусков государственных ценных бумаг.

Целесообразным решением данной проблемы было бы его сокращение, в частности, не осуществлять выпуск государственных ценных бумаг в дни, приходящиеся на так называемую “налоговую неделю”, когда уплачивается большинство налогов в бюджет, и банки испытывают недостаток ликвидности. Одним из направлений совершенствования рынка также могло бы стать расширение круга покупателей ценных бумаг, в том числе и за счет увеличения числа иностранных инвесторов.

Таким образом, несмотря на существующие проблемы функционирования рынка государственных ценных бумаг Республики Беларусь, следует отметить, что это динамичный и перспективный рынок. Кроме того, он играет важную роль в системе перераспределения финансовых ресурсов государства, а также, необходим для нормального функционирования рыночной экономики.

Поэтому регулирование развития рынка государственных ценных бумаг является одной из главных задач, стоящих перед Правительством, для решения которой необходимо принятие долгосрочной государственной программы развития и регулирования данного рынка и строгий контроль за ее исполнением.

#### **Список использованных источников**

1. Шелег, Е.М. Рынок ценных бумаг: учеб. пособие / Е.М. Шелег. – Минск: БГЭУ, 2000. – 188 с.
2. Бюллетень банковской статистики № 12 (198) // Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс] – 2015 г. – Режим доступа: [http://www.nbrb.by/publications/bulletin/Bulletin2015\\_12.pdf](http://www.nbrb.by/publications/bulletin/Bulletin2015_12.pdf) – Дата доступа: 16.03.2016.