

## РАЗВИТИЕ ФОНДОВОГО РЫНКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

З.И. Дубинина, аспирант

Научный руководитель – А.И. Лученок, д.э.н, профессор, зав. отделом  
ГНУ «Институт экономики НАНБ»

Фондовый рынок является составной частью финансового рынка и играет первостепенную роль в экономике любой страны. Дело в том, что именно посредством применения данного механизма происходит перераспределение финансовых ресурсов между отраслями и сферами экономики, стимулирование инвестиций и их трансформация из непроизводительной в производительную форму, а также финансирование бюджетного дефицита [1, с. 102].

Основным преимуществом использования фондового рынка в качестве инструмента финансирования экономики является возможность принятия более взвешенных инвестиционных решений на основании рыночных цен с учетом реального положения всех участников рынка, тем самым повышая эффективность финансовой системы в целом.

Тем не менее, по состоянию на сегодняшний день отечественный рынок ценных бумаг все еще находится в стадии своего становления, хотя первые шаги к его построению были сделаны еще в конце 90-х гг. Главенствующие позиции на фондовом рынке занимают сделки купли-продажи долговых ценных бумаг, которые занимают более 90% от всего объема операций. Объем находящихся в обращении акций невелик, а предприятия, в свою очередь, предпочитают пополнять нехватку оборотных фондов путем заимствования государственных средств, таким образом, просто-напросто отсутствует объект инвестирования.

По состоянию на 01.02.2017 г. объем торгов ценными бумагами на фондовом рынке составил 644 834,8 тыс. бел. руб., что практически не превышает уровень аналогичного периода за 2016 г. В разрезе секторов показатели долгового рынка отражают падение объема торгов облигациями на 4,22% по сравнению с аналогичным периодом 2016 г., рынок же акций напротив свидетельствует о значительном увеличении объема торгов, величина которых составила 23 647,15 тыс. бел. руб. по состоянию на 01.02.2017 г., что больше аналогичного периода предыдущего года на 1 059,39% [2].

Тем не менее, увеличение по некоторым показателям не приводит к качественному улучшению состояния фондового рынка. Уровень рыночной капитализации акций остается невысоким и на 01.01.2017 г. составил 993,1 млн руб., что по отношению к ВВП составляет 1,05%. Выбор инструментов инвестирования является весьма скудным и представлен в основном облигациями и акциями, в свою очередь векселя, депозитные сертификаты и производные ценные бумаги в Беларуси практически не используются. Основной причиной такого положения дел является достаточно сложный механизм применения указанных инструментов в рамках экономики Беларуси.

Уровень торгов акциями всеми участниками отечественного рынка является низким по сравнению с объемами европейских стран. По отношению объема торгов акциями всеми участниками отечественного рынка к ВВП Республика Беларусь занимает одну из самых отстающих позиций на мировой арене, о чем свидетельствуют данные рисунка.

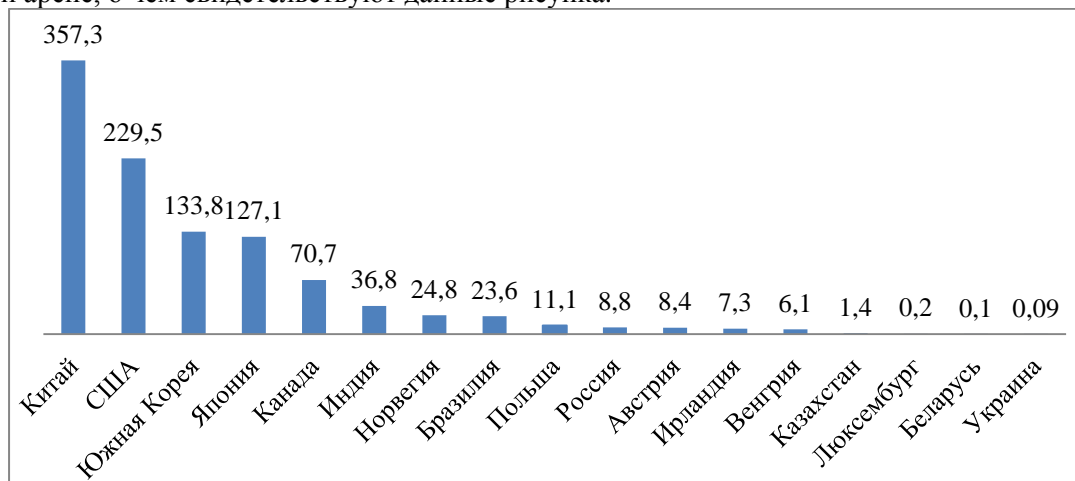


Рисунок – Объем торгов по странам мира за 2015 г. (% отношение к ВВП)

Источник:[3]

Это только подтверждает долговой характер рынка ценных бумаг Беларуси, а также низкую степень использования его главных механизмов.

Проблема такого положения кроется в ограничении свободы перемещения капитала в рамках фондового рынка Беларуси, что в основном обусловлено нахождением значительной доли акций ведущих предприятий в государственной собственности. На долю государственного сектора в настоящее время приходится более половины ВВП, и этот сектор охватывает как стратегические отрасли экономики (энергетика, сырьевые материалы и промышленные предприятия), так и значительную часть производства товаров повседневного и длительного спроса. Именно поэтому государственный аппарат зачастую оказывает непосредственное влияние на принятие управленческих решений участниками рынка, что противоречит основным постулатам рыночной экономики и общепринятой мировой практике управления фондовым рынком [4, с. 18].

Тут же стоит добавить о низкой ликвидности рынка, что является следствием низкого предложения ценных бумаг. Такому положению дел также способствуют высокий уровень инфляции и инвестиционные риски, которые являются одним из основных сдерживающих факторов на пути привлечения на белорусский фондовый рынок зарубежных стратегически значимых инвесторов [5, с. 108].

Для исправления имеющихся недостатков в функционировании рынка ценных бумаг необходимо использование новых инструментов, которые стимулируют выпуск акций и их оборот на фондовом рынке. Для этого рекомендуются следующие мероприятия.

1. Введение практики ежегодного обязательного размещения до 5% акций ОАО на белорусской валютно-фондовой бирже. Таким образом, будет обеспечено предложение инструментов долевого участия на рынке, при этом инвестор, с одной стороны, получает ежегодный доход в виде дивидендов, а владение 5% акций не приведет к значительному перераспределению прав собственности.

2. Использование эмиссии акций в качестве источника финансирования национальных и региональных целевых программ развития. В данном случае государственный аппарат сохраняет главенствующие позиции в реальном секторе экономики путем увеличения доли в уставном капитале предприятия, а также создается действенный мотивационный механизм для субъектов хозяйствования в целях поддержания высокой рыночной стоимости выпускаемых акций.

3. Создание условий для доступа на фондовый рынок start up проектов, имеющих достаточно высокий потенциал, но не способных на данном этапе развития обеспечить высокую капитализацию своих акций, путем упрощения процедуры листинга. Таким образом, будет произведена сегментация рынка, что создаст условия доступа на рынок более вариативному количеству профессиональных участников с учетом финансовых возможностей каждой группы.

#### **Список использованных источников**

1. Авакян, А.Р. Финансово-правовая природа рынка ценных бумаг / А.Р. Авакян // Государство и право. – 2011. – № 8. – С. 101-105.
2. Официальный сайт Белорусской валютно-фондовой биржи <http://www.bcse.by/ru/overcountermarket/trade/0>
3. По данным всемирного банка [http://data.worldbank.org/indicator/CM.MKT.TRAD.GD.ZS?end=2015&name\\_desc=false&start=1975&view=chart](http://data.worldbank.org/indicator/CM.MKT.TRAD.GD.ZS?end=2015&name_desc=false&start=1975&view=chart)
4. Амарин, В. Страховой и фондовый рынки: итоги и перспективы развития / В. Амарин // Финансы, учет, аудит. – 2013. – № 3. – 17-22.
5. Котова, В.А. Формирование эффективного рынка капитала в Республике Беларусь / В. А. Котова // Вестник Белорусского национального технического университета : научно-технический журнал. – 2009. – № 6. – С. 107-111.