

УДК 336.76(476)

АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ И ФАКТОРЫ, СДЕРЖИВАЮЩИЕ ЕГО РАЗВИТИЕ

А.С. Тезака, 3 курс

Научный руководитель – В.Г. Дорофеев, к.э.н., доцент

Белорусский государственный экономический университет

Как составная часть финансового рынка, рынок ценных бумаг призван осуществлять функции аккумуляции и перераспределения финансовых ресурсов. При этом на сегодняшний день объективно возникает задача обеспечения функционирования рынка наиболее эффективным образом. Кроме того, присущая ему динамика и рискованность выдвигает задачи по постоянному совершенствованию регулирования отношений, складывающихся при управлении рынком. Поэтому для экономики Республики Беларусь повышается актуальность изучения потенциала использования отечественного рынка ценных бумаг и организации оптимальной структуры его регулирования,

направленной на поддержание баланса взаимных интересов всех участников, а также соблюдения ими установленных правил игры [4, с. 90–97].

По состоянию на сегодняшний день рынок ценных бумаг Республики Беларусь 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 01.01.2017 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 01.01.2017 г., что больше аналогичного периода предыдущего года на 1 059,39%

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% [2].

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.

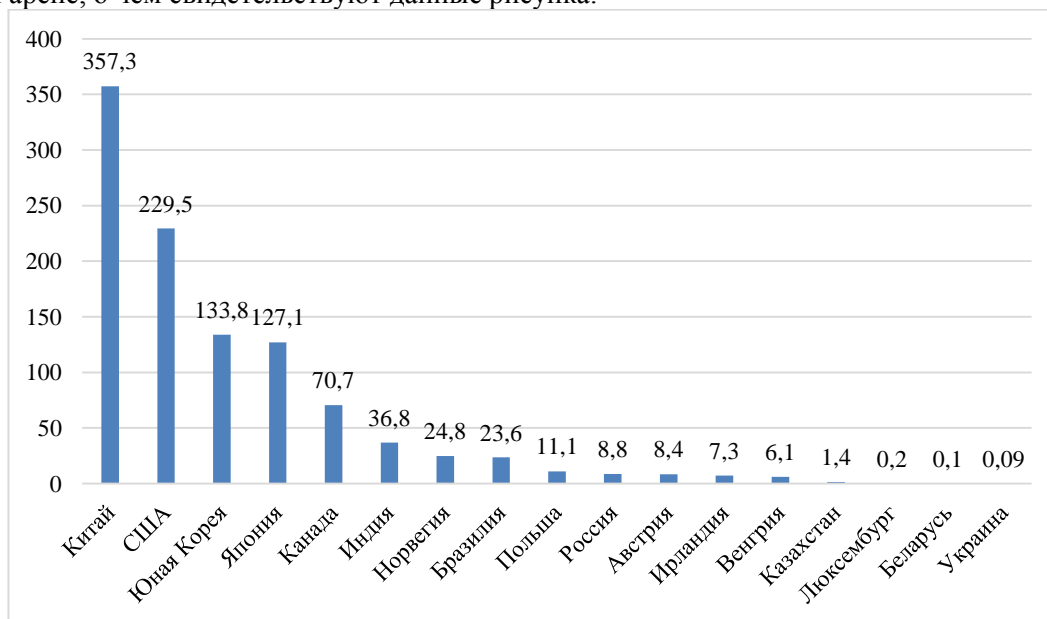


Рисунок – Объем торгов по странам мира за 2015 г. (% отношение к ВВП)

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.

В качестве одного из примеров сдерживания деятельности субъектов хозяйствования на отечественном фондовом рынке со стороны государства можно привести наличие целого ряда ограни-

чений уже на стадии прохождения процедуры листинга. Многие белорусские предприятия, в частности мелкие, просто не способны и не имеют возможностей выполнить требования, предъявляемые белорусской валютно-фондовой биржей в правилах листинга ценных бумаг, в связи с наличием многих не всегда достижимых условий. Это заставляет организации отказаться от данного источника финансирования своей стратегии развития и искать иные, возможно менее эффективные, пути для осуществления поставленных в стратегии целей [3].

Следствием низкого предложения ценных бумаг является низкая ликвидность отечественного фондового рынка. Однако 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.

Для исправления имеющихся недостатков в функционировании рынка ценных бумаг необходимо использование новых инструментов, которые стимулируют выпуск акций и их оборот на фондовом рынке, что в свою очередь позволит организациям активно использовать данный инструмент при осуществлении финансовой стратегии своего развития. Для этого предлагаются 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 [1, с. 17–22].

Список использованных источников

1. Амарин, В. Страховой и фондовый рынки: итоги и перспективы развития / В. Амарин // Финансы, учет, аудит. – 2013. – № 3. – С. 17–22.

2. Белорусская валютно-фондовая биржа [Электронный ресурс] / БВФБ. – Минск, 2018. – Режим доступа: <https://www.bcse.by/ru/stockmarket/tradereports>. – Дата доступа: 22.03.2018.

3. Национальный портал Республиканского центрального депозитария ценных бумаг Республики Беларусь [Электронный ресурс] / Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг. – Минск, 2018. – Режим доступа: <https://www.centraldepo.by/inforb>. – Дата доступа: 22.03.2018.

4. Осмоловец, С. С. Институциональные особенности развития рынка ценных бумаг Беларуси / С. С. Осмоловец // Вестн. Белорус. гос. экон. ун-та. – 2015. – № 3. – С. 90–97.