

*М.А. Гриневич, 3 курс**Научный руководитель – Л.В. Федосенко, к.э.н., доцент**Гомельский государственный университет имени Ф.Скорины*

Рынок ценных бумаг осуществляет такие важнейшие фундаментальные экономические и социальные функции, как аккумуляция и перераспределение капитала. Развитой фондовый рынок, как показывает мировая практика, опосредует оборот огромных по своим масштабам капиталов необходимых для поддержания инвестиционной активности, прежде всего, товаропроизводителей. Рассматриваемый рынок дает возможность не только привлечь финансовые ресурсы инвесторов, но и приумножить капитал. В то время как рынки ценных бумаг других стран развиваются стремительными темпами, это касается, в том числе и Российской Федерации, отечественный сегмент финансового рынка не показывает весомых значений роста и требует своего дальнейшего развития. Структура годовой эмиссии основных инструментов рынка ценных бумаг за 2016–2017 г.г. приведена в таблице 1 [1]. В 2017 году наблюдался рост корпоративного сегмента фондового рынка в долговых обязательствах, рынок долевых ценных бумаг – акций, характеризовался недостаточной развитостью.

Таблица 1 – Структура годовой эмиссии основных инструментов рынка ценных бумаг за 2016–2017 года (в млн. белорусских рублей)

Основные инструменты рынка ценных бумаг	2016 г.	2017 г.	Темп роста, %
Акции	2 939,3	1 968,9	67,0
Корпоративные облигации:	2 026,1	4 452,0	219,7
в том числе банков	520,3	1 647,3	316,6
Облигации местных исполнительных и распорядительных органов	1 124,0	1 512,4	134,6
Государственные ценные бумаги:	3 830,1	1 053,5	27,5
в том числе номинированных в белорусских рублях	543,7	200,0	36,8

Примечание – Собственная разработка на основе годовых отчетов Национального банка Республики Беларусь

Так, объем выпусков акций в 2017 году, составил 1 968,9 млн. рублей, что на 33% меньше, чем в 2016 году (2 939,3 млн. рублей). Объем корпоративных облигаций более чем в 2 раза превышал объем эмиссии 2016 года. Объем эмиссии облигаций банков в 2017 году увеличился по сравнению с 2016 годом более чем в 3 раза. Несколько нарастили свои позиции, как эмитенты долговых обязательств, местные исполнительные и распорядительные органы, а государственные ценные бумаги потеряли свою эмиссионную активность.

Рассмотренная нами динамика обращения ценных бумаг Беларуси представлена в таблице 2[1].

Таблица 2 – Структура ценных бумаг Беларуси, находящихся в обращении на 01.01.2017 и 01.01.2018 г.г. (в млн. белорусских рублей)

Основные инструменты рынка ценных бумаг	01.01.2017 г.	01.01.2018 г.	Темп роста, %
Акции	29 168,0	31 136,8	106,7
Корпоративные облигации:	13 072,1	13 206,2	101,0
в том числе банков	6 569,1	7 196,2	109,5
Облигации местных исполнительных и распорядительных органов	1 899,8	2 855,6	150,3
Государственные ценные бумаги:	10 234,2	9 175,6	89,7 (10,3%)
в том числе номинированных в белорусских рублях	15947,1	1604,5	100,7

Примечание – Собственная разработка на основе годовых отчетов Национального банка Республики Беларусь

Как свидетельствуют данные таблицы 2, объем обращающихся акций и корпоративных облигаций прирос незначительно (акций на 6,75%, корпоративных облигаций – на 1,0%, банков – на 9,5%). Объем облигаций местных исполнительных и распорядительных органов, находящихся в обращении на 1 января 2018 г. увеличился значительно – на 50,3 процента. Из общего объема находящихся в обращении по состоянию на 01.01.2018 выпусков облигаций: объем выпусков облигаций банков составил – 42,8%, предприятий – 35,8%, местных исполнительных и распорядительных органов – 21,4%. В Беларуси, как показало исследование, недостаточно развит рынок производных финансовых инструментов. В 2017 году на биржевом рынке сделки с производными финансовыми инструментами вообще не заключались.

Объем сделок на первичном, вторичном рынке ценных бумаг, а также неорганизованном рынке представлен в таблице 3 [1]. Объем сделок на первичном рынке ценных бумаг за 2017 год сократился на 15,0 процента в сравнении с объемом размещения 2016 года. Данное снижение было обусловлено, как полагают специалисты, уменьшением на 43,9 процента объема сделок по размещению государственных облигаций. Объем размещения корпоративных облигаций, напротив, вырос более чем в 2 раза: с 201,4 млн. белорусских рублей до 485,4 млн. белорусских рублей в эквиваленте.

Таблица 3 – Объем сделок с ценными бумагами на первичном, вторичном и неорганизованном рынке за 2016–2017 г.г. (в млн. белорусских рублей)

Сектор	2016 г.	2017 г.	Темп роста, %
Первичный рынок ценных бумаг	1 291,3	1 097,1	85,0
Вторичные биржевые торги ценными бумагами	8 336,4	6 796,9	81,5
Неорганизованный (внебиржевой) рынок ценных бумаг	9 352,3	8 002,3	85,6

Примечание – Собственная разработка на основе годовых отчетов Национального банка Республики Беларусь

Сделки по размещению акций на организованном рынке в 2017 году, как и в 2016 году, не совершались. Суммарный объем вторичных биржевых торгов в 2017 году также снизился на 18,5 процента. Наибольший объем сделок (64,3 процента) был осуществлен с государственными ценными бумагами и ценными бумагами Национального банка. Объем сделок с акциями составил 84,2 млн. белорусских рублей, или 1,2 процента. Также уменьшился объем сделок на неорганизованном рынке ценных бумаг на 14,4 процента по сравнению с 2016 годом. В целом динамика свидетельствует о снижении активности на данных сегментах рынка.

На отечественном рынке ценных бумаг, как свидетельствует проведенный нами анализ ситуации, связанной с эмиссией и обращением ценных бумаг, развитием финансовых институтов, имеется ряд проблем:

- отсутствие достаточного количества небанковских финансовых организаций, имеющих возможность аккумулировать значительные объемы финансовых ресурсов (в 2014 году их было 46, а в 2017 – 37);

- слабое развитие рынка акций и производных финансовых инструментов;

- недостаточная ликвидность рынка в целом и отдельно взятой ценной бумаги;

- недостаточная инвестиционная активность инвесторов, как со стороны реального сектора экономики, так и населения;

- объемы биржевых корпоративных облигаций, находящихся в обращении демонстрируют резкий спад с 1.01. 2016 года (с 1,869. до 0,342 млрд бел.руб.): банки в настоящее время вообще прекратили выпускать такие ценные бумаги, а объем данных облигаций предприятий в 2017 году сократился в 3,2 раза.

Таким образом, можно отметить важность дальнейшего развития отечественного рынка ценных бумаг, как поставщика финансовых ресурсов.

Список использованных источников

1 Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь. Годовые отчеты. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/publications/report>. Дата доступа: 12.03.2019.