



**Электронный периодический  
рецензируемый  
научный журнал**

**«SCI-ARTICLE.RU»**

<http://sci-article.ru>

**№57 (май) 2018**

2016 г., Тамбов / Мин-во образования и науки РФ, ФГБОУ ВПО «Тамбовский государственный ун-т им. Г.Р. Державина»; [отв. ред. Я.Ю. Радюкова]. – Тамбов: Издательский дом ТГУ им. Г.Р. Державина, 2016. – С. 307-311.

7. Самоховец, М.П. Финансовая поддержка экспорта продукции АПК в Республике Беларусь / М.П. Самоховец, Е.А. Гречишкина // SCI-ARTICLE.RU: научный периодический рецензируемый электронный журнал. – 2018. – № 54. – С. 89-93. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://sci-article.ru/number/02\\_2018.pdf/](http://sci-article.ru/number/02_2018.pdf/). – Дата доступа: 06.04.2018.

## ЭКОНОМИКА

### АНАЛИЗ РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

*Черняк Ирина Сергеевна*

Полесский государственный университет  
студент

*Давыдова Наталья Леонтьевна, кандидат экономических наук, доцент  
кафедры банковского дела, Полесский государственный университет*

**Ключевые слова:** облигация; рынок ценных бумаг; сделки с облигациями

**Keywords:** bond; securities market; bond transactions

**Аннотация:** В данной статье представлена информация о состоянии рынка облигаций Республики Беларусь, приведен анализ динамики его развития и структуры, выявлены основные проблемы развития рынка долговых ценных бумаг в стране.

**Abstract:** This article provides information on the state of the bond market in the Republic of Belarus, provides an analysis of the dynamics of its development and structure, identifies the main problems of the development of the debt securities market in the country.

**УДК 336.763.3**

**Введение.** Согласно белорусскому законодательству рынок ценных бумаг можно определить как систему отношений между юридическими и (или) физическими лицами, а также иными субъектами гражданского права в ходе эмиссии, обращения и погашения ценных бумаг, осуществления профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам. Это сектор финансового рынка, на котором производится купля-продажа этих финансовых ценностей.

**Актуальность.** Рынок облигаций Республики Беларусь находится в стадии становления и не является для предприятий и граждан основным источником преумножения капитала в связи с установившимися препятствиями, которые требуют рассмотрения.

**Цель.** Оценить состояние рынка облигаций Республики Беларусь и выявить основные проблемы, препятствующие его активному росту.

С ростом как мировой, так и национальной экономики происходит развитие рынка ценных бумаг. От других секторов финансового рынка (денежного, валютного, рынка банковских кредитов и депозитов) он отличается прежде всего как по своему объекту в целом, так и степени развития в Республике Беларусь в частности.

Для предприятий рынок ценных бумаг, а именно его инструменты, является важным источником привлечения необходимых инвестиций. Хотя этот рынок не имеет такого развития как кредитный, однако является хорошей альтернативой наращивания капитала.

В соответствии со статьей 1 Закона Республики Беларусь «О рынке ценных бумаг» облигация определяется как «эмиссионная ценная бумага, удостоверяющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента» [1].

Проанализируем объем выпуска облигаций за 2011-2017 годы (рисунок 1).

### **Рисунок 1 - Динамика объемов выпусков облигаций по состоянию на 1 января за 2012-2018 гг.**

Примечание – Источник: [2].

Данные диаграммы, изображенной на рисунке 1, свидетельствуют о постоянном росте объемов выпусков облигаций. Так, по состоянию на 1 января 2018 года, облигации находились в объеме 16 800,4 млн руб. и увеличились по сравнению с 2016 годом на 8,74% (на 1 января 2017 года показатель составил 15 450,7 млн руб.). А в 2,6 раза наблюдается увеличение объемов выпусков облигаций по сравнению с 2011 годом.

Общая информация об объеме, количестве выпусков облигаций, находящихся в обращении по состоянию на 1 января 2018 года, представлена в таблице 1.

**Таблица 1 – Общая информация об объёме и количестве выпусков облигаций, находящихся в обращении на 1 января 2018 г.**

Тип эмитента	Количество выпусков		Объём выпусков	
	штук	% от общего количества	млн рублей	% от общего объёма выпусков
Банки, в т.ч.	151	20,1	7 196,2	42,8
ипотечные облигации	5	0,7	210,0	1,2
биржевые облигации	0	0,0	0,0	0,0
прочие облигации	149	19,8	6 986,2	41,6
Предприятия, в т.ч.	426	56,7	6 010,0	35,8
жилищные облигации	156	20,8	385,9	2,3
биржевые облигации	21	2,8	342,3	2,0
прочие облигации, в т.ч.	249	33,2	5 281,8	31,4
облигации ОАО «Банк развития Республики Беларусь»	21	2,8	2 447,9	14,6
Местные исполнительные и распорядительные органы	174	23,2	3 594,2	21,4
<b>ИТОГО</b>	<b>751</b>		<b>16 800,4</b>	

Примечание – Источник: [3].

Данные таблицы свидетельствуют, что практически половина объёма выпуска приходится на банки – 42,8% или 7 196,2 млн руб. в абсолютном выражении. Банки в 2017 году осуществили 151 выпуск облигаций, что составляет 20,1% от общего объёма выпуска.

Доля предприятий в общем объёме выпускаемых облигаций составляет 35,8% и соответствует 426 выпускам. Наибольший удельный вес количества выпусков приходится на жилищные облигации, выпускаемые предприятиями (20,8%), а значительную долю объёма выпуска занимают облигации, выпускаемые ОАО «Банк развития Республики Беларусь», и значение составило на 1 января 2018 года 2 447,9 млн руб.

Доля местных исполнительных и распорядительных органов в общем объёме выпуска составляет 21,4% и 3 594,2 млн руб. в абсолютном выражении, также 23,2% занимает в общем количестве выпусков облигаций.

На рисунке 2 отображена структура рынка облигаций в 2017 году по объёму сделок.

### **Рисунок 2 – Структура рынка облигаций в 2017 г. по объёму сделок**

Примечание – Источник: [2].

Из рисунка 2 следует, что в 2017 г. доля сделок купли-продажи облигаций всех видов на организованном рынке составляет 31,2%, доля сделок купли-продажи облигаций всех видов на неорганизованном рынке занимает 43,3%. В свою очередь, доля сделок РЕПО с облигациями составила 20,6% от общего объема всех сделок с облигациями. Доля иных видов сделок с облигациями составила 4,9% в общей совокупности сделок с облигациями.

Для сравнения, на рисунке 3 приведена структура рынка облигаций по объёму сделок в 2016 году.

### **Рисунок 3 – Структура рынка облигаций в 2016 г. по объёму сделок**

Примечание – Источник: [2].

Данные рисунка позволяют сказать, что в 2016 г. большую долю в общем объёме сделок занимали сделки купли-продажи облигаций всех видов на неорганизованном рынке (43,3%), это значение увеличилось в 2017 году на 2 п.п.), на 0,5 п.п. увеличилась доля сделок купли-продажи облигаций всех видов на организованном рынке и составила 31,7% в 2016 г. Доля сделок РЕПО с облигациями в общем

объёме всех сделок составила 19,7% и увеличилась к 2017 году на 0,9 п.п. А доля иных видов сделок с облигациями составила 7,2% и сократилась к 2017 году на 2,3 п.п.

Анализ динамики количества сделок с облигациями, объёма, структуры рынка облигаций позволяет сделать вывод о постепенном росте данной части фондового рынка. Рынок долговых ценных бумаг развивается, однако это происходит замедленными темпами.

Рост по объёмам сделок можно объяснить следующим:

1. Облигации являются более гибким способом аккумуляции капитала для эмитента долговых ценных бумаг и вложения средств для инвестора.
2. Выпуск облигаций для компании-эмитента содержит ряд преимуществ: посредством их размещения хозяйственная организация может привлечь дополнительные ресурсы без угрозы вмешательства их держателей-кредиторов в управление финансово-хозяйственной деятельностью эмитента облигаций.

В Республике Беларусь существует ряд проблем, которые не позволяют развиваться рынку облигаций в полной мере. К ним можно отнести:

- 1) низкие доходы населения, что препятствует желанию инвестировать капитал;
- 2) недостаточный уровень инвестиционной культуры населения и самих предприятий, который препятствует развитию фондового рынка в целом, а также новых инструментов инвестирования в частности;
- 3) высокий уровень инфляции;
- 4) нестабильный курс национальной валюты.

Исходя из этого можно сделать вывод, что рынок облигаций в Республике Беларусь развивается, однако это происходит замедленными темпами. Препятствием стремительного роста выступает ряд проблем, с которыми сталкивается не только рассматриваемая часть фондового рынка, но и вся экономика страны. Решением может служить уменьшение влияния вышеуказанных проблем путём проведения мероприятий, направленных на повышение уровня доходов населения и прибыли организаций, а также уровня инвестиционной культуры населения и предприятий. Это можно осуществить в том случае, если само государство будет заинтересовано в установлении привлекательных ставок по долговым ценным бумагам.

Выпуск облигаций для предприятий является привлекательным источником привлечения дополнительных денежных средств и выступает прямым источником привлечения инвестиций, который в то же время не затрагивает отношения собственности.

#### **Литература:**

1. Закон Республики Беларусь «О рынке ценных бумаг» № 231-3 от 5.01.2015 [Электронный ресурс] // Kodeksy-by.com. – Режим доступа: [http://kodeksy-by.com/zakon\\_rb\\_o\\_rynke\\_tsennyh\\_bumag/1.htm](http://kodeksy-by.com/zakon_rb_o_rynke_tsennyh_bumag/1.htm). – Дата доступа: 08.05.2018.

2. Отчет о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь за 2017 год // Министерство финансов Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.minfin.gov.by/upload/depsecn/otchet/dcb2017.pdf>. – Дата доступа: 08.05.2018.
3. Показатели рынка корпоративных ценных бумаг [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/FinancialMarkets/CorpSecurMarket>. – Дата доступа: 08.05.2018.

**СОДЕРЖАНИЕ**

Редколлегия.....	5
<i>МУРТАЗИНА РОЗА РАУИЛЕВНА. ПОНЯТИЕ «ЭЛЕКТРОННЫХ ДОКАЗАТЕЛЬСТВ» В ТЕОРИИ ДОКАЗАТЕЛЬСТВЕННОГО ПРАВА .....</i>	12
<i>ВАСИЛЬЕВ АЛЕКСЕЙ ВЛАДИМИРОВИЧ. ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ОТКРЫТОЙ БАЗЫ ДАННЫХ ДЛЯ АВТОМАТИЗИРОВАННЫХ ТЕХНОЛОГИЧЕСКИХ ПРОИЗВОДСТВ В МАШИНОСТРОЕНИИ .....</i>	16
<i>ФОМЕНКО АНДРЕЙ ВЛАДИМИРОВИЧ. СПОСОБ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ОНКОЛИТИЧЕСКИХ ВИРУСОВ.....</i>	22
<i>ВАСИЛЬЕВ АЛЕКСЕЙ ВЛАДИМИРОВИЧ. АДАПТАЦИЯ МАСШТАБИРУЕМОЙ БАЗЫ ДАННЫХ ПРИ ПЕРЕХОДЕ ТЕХНОЛОГИЧЕСКОГО ОБОРУДОВАНИЯ НА ВЫПУСК ПЕРСПЕКТИВНЫХ ИЗДЕЛИЙ.....</i>	27
<i>СТЕПАНЮК ИВАН АНТОНОВИЧ. ОСОБЕННОСТИ БИОРИТМИКИ КАМЧАТСКИХ КРАБОВ, ВСЕЛЕННЫХ В БАРЕНЦЕВО МОРЕ.....</i>	32
<i>САМЕТОВА ФАУЗИЯ ТОЛЕУШАЙХОВНА. ПРИНЦИПЫ ОТБОРА И ОСОБЕННОСТИ ЛЕКСИКОГРАФИЧЕСКОГО ОПИСАНИЯ НОВЫХ СЛОВ .....</i>	41
<i>КУДРЯШОВА КСЕНИЯ ИВАНОВНА. ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ ПИТАНИЯ ГОРОДА САМАРА .....</i>	45
<i>ЧАБАН АНАСТАСИЯ АЛЕКСАНДРОВНА. ЖИЛИЩНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ НАСЕЛЕНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ .....</i>	51
<i>ДЯК ТАТЬЯНА ДМИТРИЕВНА. ЦИФРОВОЙ БАНКИНГ: СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ.....</i>	59
<i>ДЯК ТАТЬЯНА ДМИТРИЕВНА. ДИВЕРСИФИКАЦИЯ ВНЕШНИХ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЗАИМСТВОВАНИЙ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ .....</i>	68
<i>ВОЙТОВИЧ ЮЛИЯ СЕРГЕЕВНА. ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ МЕСТНЫХ БЮДЖЕТОВ И ПУТИ ЕЕ УКРЕПЛЕНИЯ .....</i>	72
<i>ЛОБАНОВ ИГОРЬ ЕВГЕНЬЕВИЧ. МОДЕЛИРОВАНИЕ ГИДРАВЛИЧЕСКОГО СОПРОТИВЛЕНИЯ В КОЛЬЦЕВЫХ (ПЛОСКИХ) КАНАЛАХ В УСЛОВИЯХ ИНТЕНСИФИКАЦИИ ТЕПЛООБМЕНА С ПОМОЩЬЮ ПОВЕРХНОСТНЫХ ТУРБУЛИЗАТОРОВ .....</i>	76
<i>КАРПЕНКО ЕЛЕНА ИГОРЕВНА. КОНЦЕПЦИЯ ВРЕМЕНИ В РОМАНЕ Е.Г. ВОДОЛАЗКИНА «ЛАВР».....</i>	90
<i>ПРУДНИКОВ АЛЕКСАНДР РУСЛАНОВИЧ. РАСПРОСТРАНЕННОСТЬ АТЕРОСКЛЕРОТИЧЕСКОГО ПОРАЖЕНИЯ КОРОНАРНЫХ И ПЕРИФЕРИЧЕСКИХ АРТЕРИЙ У ПАЦИЕНТОВ СО СТАБИЛЬНЫМ ТЕЧЕНИЕМ ИШЕМИЧЕСКОЙ БОЛЕЗНИ СЕРДЦА.....</i>	96
<i>ОСОТОВА ЯНА ВИКТОРОВНА. АНАЛИЗ ПРОБЛЕМ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОДДЕРЖКИ КОНКУРЕНТНОЙ РЫНОЧНОЙ СРЕДЫ В СОВРЕМЕННОЙ РОССИИ .....</i>	103
<i>СИЛЕНКО ВЛАДИСЛАВ ДМИТРИЕВИЧ. ИСТОЧНИКИ ДЛЯ ИЗУЧЕНИЯ ОБРАЗА АЛЕКСАНДРА ВЕЛИКОГО В ЛИТЕРАТУРЕ СРЕДНЕВЕКОВОЙ РУСИ: СИСТЕМАТИЗАЦИЯ И ТИПОЛОГИЯ .....</i>	107



<b>МЕНЬЩИКОВА ЯНА ВИТАЛЬЕВНА.ВЛИЯНИЕ ЦИРКОНА И СУЛЬФАТА КАЛИЯ НА ФИЗИОЛОГИЧЕСКИЕ ПРОЦЕССЫ ТОМАТОВ СОРТА «ДЖИНА» .....</b>	<b>119</b>
<b>ВОЙТОВИЧ ЮЛИЯ СЕРГЕЕВНА.ОСОБЕННОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ХОЛДИНГОВ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ .....</b>	<b>126</b>
<b>РОМАНОВА ДИАНА АЛЕКСАНДРОВНА.НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ И УКРЕПЛЕНИЯ ДОХОДНОЙ БАЗЫ МЕСТНОГО БЮДЖЕТА .....</b>	<b>130</b>
<b>ДЯК ТАТЬЯНА ДМИТРИЕВНА.ПЕРСПЕКТИВЫ ВНЕДРЕНИЯ НОВЫХ ФОРМ ФИНАНСИРОВАНИЯ ОБРАЗОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ .....</b>	<b>138</b>
<b>ОСИПОВА АННА СЕРГЕЕВНА.ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В КРИПТОВАЛЮТУ .....</b>	<b>146</b>
<b>АРСЕНОВИЧ АЛИНА АЛЕКСАНДРОВНА.ФИНАНСЫ ИНОСТРАННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ: СОСТОЯНИЕ, ПРОБЛЕМЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ .....</b>	<b>151</b>
<b>ЕРМАКОВА ЕВГЕНИЯ ЮРЬЕВНА.ОЦЕНКА СОСТОЯНИЯ ПРИВЛЕЧЕННЫХ СРЕДСТВ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ .....</b>	<b>162</b>
<b>БЕСКРОВНАЯ ЕЛЕНА НАУМОВНА.К ПРОБЛЕМЕ ПЕРЕВОДА ФРАЗЕОЛОГИЗМОВ С ИДИША НА РУССКИЙ ЯЗЫК В ТЕКСТАХ ПРАЗДНИКА ПУРИМ («СЕФЕР-ГААГАДЕ» Х.Н.БЯЛИКА И И.Х.РАВНИЦКОГО) .....</b>	<b>167</b>
<b>БАРАБАНОВ РОДИОН ЕВГЕНЬЕВИЧ. ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ТРАНСПЕРСОНАЛЬНЫХ ПРЕДСТАВЛЕНИЙ В ИЗУЧЕНИИ СОЦИАЛЬНОЙ АДАПТАЦИИ СТУДЕНТОВ.....</b>	<b>175</b>
<b>ДРУЖКИН АЛЕКСАНДР АНАТОЛЬЕВИЧ. БАЛАШОВСКИЙ КРАЙ В КОНЦЕ XVIII – НАЧАЛЕ XIX ВЕКА: ИСТОРИОГРАФИЯ ВОПРОСА .....</b>	<b>179</b>
<b>ТРУТНЕВ АНАТОЛИЙ ФЕДОРОВИЧ. ЕСТЬ ЛИ У ФИЗИЧЕСКОГО ВАКУУМА АЛЬТЕРНАТИВА?.....</b>	<b>186</b>
<b>ФЕДОРЕНКОВ ВАЛЕРИЙ СЕРГЕЕВИЧ. ПЛАНИРОВАНИЕ ДОХОДОВ РЕСПУБЛИКАНСКОГО БЮДЖЕТА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ НА МНОГОВАРИАНТНОЙ ОСНОВЕ .....</b>	<b>192</b>
<b>ЛЯХОВЕЦ МАКСИМ ВЛАДИМИРОВИЧ. РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ДОХОДОВ И РАСХОДОВ КОНСОЛИДИРОВАННОГО БЮДЖЕТА ПО УРОВНЯМ БЮДЖЕТНОЙ СИСТЕМЫ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ .....</b>	<b>197</b>
<b>СТЕПАНЮК ИВАН АНТОНОВИЧ. МЕТРОЛОГИЧЕСКИЕ ОСОБЕННОСТИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ВЕРТИКАЛЬНЫХ ГРАДИЕНТОВ ТЕМПЕРАТУРЫ ПРИ STD–ЗОНДИРОВАНИИ В МОРЕ.....</b>	<b>201</b>
<b>ЛЕВКОВИЧ ВЕРОНИКА МИХАЙЛОВНА. НАЛОГОВАЯ СИСТЕМА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ .....</b>	<b>208</b>
<b>КУСТИНСКАЯ НАТАЛЬЯ АЛЕКСАНДРОВНА. СУЩНОСТЬ ИНФЛЯЦИОННОГО ТАРГЕТИРОВАНИЯ И ПРЕДПОСЫЛКИ ЕГО ВНЕДРЕНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ.....</b>	<b>212</b>
<b>САХНЕНКО ВИКТОР ГРИГОРЬЕВИЧ. МАССОВОЕ СТРОИТЕЛЬСТВО ГОРОДОВ В ОДНОМ ДОМЕ .....</b>	<b>217</b>
<b>ШУБИЧ АНАСТАСИЯ ВЛАДИМИРОВНА. АНАЛИЗ РЫНКА ДОКУМЕНТАРНЫХ ОПЕРАЦИЙ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ.....</b>	<b>222</b>