



**Электронный периодический  
рецензируемый  
научный журнал**

**«SCI-ARTICLE.RU»**

<http://sci-article.ru>

**№80 (апрель) 2020**

**СОДЕРЖАНИЕ**

<b>РЕДКОЛЛЕГИЯ</b> .....	<b>4</b>
<b>МАСЛЕЕВА ВИКТОРИЯ ВАЛЕРЬЕВНА. РЕКОНСТРУКЦИЯ ИСТОРИЧЕСКИХ ПРАКТИК КАК ОБЪЕКТОВ КУЛЬТУРНОГО НАСЛЕДИЯ САНКТ-ПЕТЕРБУРГА (НА ПРИМЕРЕ ВОЗРОЖДЕНИЯ БАЛЬНОЙ КУЛЬТУРЫ)</b> .....	<b>12</b>
<b>КАБОБЕЛЬ АМАЛИЯ ВИКТОРОВНА. АКТУАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ НЕЦЕЛЕВОГО РАСХОДОВАНИЯ АЛИМЕНТОВ</b> .....	<b>18</b>
<b>ДЕМИНА АНАСТАСИЯ ВАЛЕРЬЕВНА. ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ РАЗРЕШЕНИЕ КРИЗИСА ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ВЫБОРА</b> .....	<b>22</b>
<b>КУРКОВ АНДРЕЙ АНДРЕЕВИЧ. ФИЗИКА НАУКАМ О ЗЕМЛЕ</b> .....	<b>28</b>
<b>ТИМОШЕНКО АНДРЕЙ АЛЕКСАНДРОВИЧ. СТРАТЕГИЧЕСКИЕ АКТЫ ФОРМИРОВАНИЯ ЭЛЕКТРОННОГО ПРАВИТЕЛЬСТВА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ</b> .....	<b>57</b>
<b>УТЕШЕВ ИГОРЬ ПЕТРОВИЧ. АЛЬТЕРНАТИВНОЕ ПРЕДСТАВЛЕНИЕ О НАЗНАЧЕНИИ ОТДЕЛЬНЫХ ДРЕВНИХ ХРАМОВ НА ТЕРРИТОРИИ И В ОКРЕСТНОСТИ ЕГИПЕТСКОГО ГОРОДА ЛУКСОР (ГИПОТЕЗА). ЧАСТЬ 1</b> .....	<b>63</b>
<b>ЭРБОЕВ МУРОДЖОН ОЛИМДЖОНОВИЧ. АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ НАСЛЕДОВАНИЯ ПО ЗАВЕЩАНИЮ</b> .....	<b>85</b>
<b>УТЕШЕВ ИГОРЬ ПЕТРОВИЧ. АЛЬТЕРНАТИВНОЕ ПРЕДСТАВЛЕНИЕ О НАЗНАЧЕНИИ ОТДЕЛЬНЫХ ДРЕВНИХ ХРАМОВ НА ТЕРРИТОРИИ И В ОКРЕСТНОСТИ ЕГИПЕТСКОГО ГОРОДА ЛУКСОР (ГИПОТЕЗА). ЧАСТЬ 2</b> .....	<b>92</b>
<b>БЛОХИНА МАРИЯ АЛЕКСАНДРОВНА. ПСИХОЛОГО-ПЕДАГОГИЧЕСКИЕ ОСОБЕННОСТИ ОБУЧЕНИЯ ВЗРОСЛЫХ ПАРНЫМ СОЦИАЛЬНЫМ ТАНЦАМ</b> ...	<b>119</b>
<b>САФОНОВА НАТАЛИЯ АНДРЕЕВНА. РОЛЬ ВИКТИМНОСТИ В ВЫБОРЕ ОБУЧЕНИЯ ВОЕННОГО ПРОФИЛЯ</b> .....	<b>128</b>
<b>УТЕШЕВ ИГОРЬ ПЕТРОВИЧ. АЛЬТЕРНАТИВНОЕ ПРЕДСТАВЛЕНИЕ О НАЗНАЧЕНИИ ОТДЕЛЬНЫХ ДРЕВНИХ ХРАМОВ НА ТЕРРИТОРИИ И В ОКРЕСТНОСТИ ЕГИПЕТСКОГО ГОРОДА ЛУКСОР (ГИПОТЕЗА). ЧАСТЬ 3</b> .....	<b>132</b>
<b>УСОВ ГЕННАДИЙ ГРИГОРЬЕВИЧ. МНОЖЕСТВО ЭВРИСТИЧЕСКИХ АЛГОРИТМОВ ДЛЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ РАССТАНОВОК ФЕРЗЕЙ В ЗАДАЧЕ N ФЕРЗЕЙ</b> .....	<b>156</b>
<b>МАРТЫСЕВИЧ АНАСТАСИЯ АЛЕКСАНДРОВНА. ПЛАТЕЖНЫЕ КАРТЫ В СИСТЕМЕ БЕЗНАЛИЧНЫХ РАСЧЕТОВ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ</b> .....	<b>171</b>
<b>СМИРНОВА ЕЛЕНА ВЛАДИМИРОВНА. КАТЕГОРИЯ «АТМАН» В ЕГО ОТНОШЕНИИ КО ВРЕМЕНИ В ИНДИЙСКОЙ И БУДДИЙСКОЙ ФИЛОСОФИИ</b> .....	<b>176</b>
<b>ВЕТРОВА МАРИЯ АЛЕКСАНДРОВНА. ИЗУЧЕНИЕ КОММУНИКАТИВНЫХ НАВЫКОВ ЛИЦ С ВЫРАЖЕННЫМИ НАРУШЕНИЯМИ В РАЗВИТИИ</b> .....	<b>181</b>
<b>СЕМЕНОВА ОЛЬГА СТАНИСЛАВОВНА. ПРОБЛЕМА МУЗЕЙНОЙ КОММУНИКАЦИИ В СОВРЕМЕННОЙ ИСТОРИОГРАФИИ</b> .....	<b>185</b>
<b>БЕЛЫХ СЕРГЕЙ АНЕМПОДИСТОВИЧ. ГЕОМЕТРИЯ ВСЕЛЕННОЙ</b> .....	<b>192</b>
<b>ТЫШКОВЕЦ АННА АЛЕКСАНДРОВНА. СОПРЯЖЕННОСТЬ ВОДОРΟΣЛЕЙ ВИДА DIADESMIS CONTENTA С ДРУГИМИ ПРЕДСТАВИТЕЛЯМИ АЛЬГОСООБЩЕСТВ</b>	

<b>ПОСТПИРОГЕННОГО БИОТОПА БОТАНИЧЕСКОГО ЗАКАЗНИКА «ТРОИЦКАЯ БАЛКА» .....</b>	<b>202</b>
<b>ЛЕОНОВА ЮЛИЯ СЕРГЕЕВНА. ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ АКЦИЙ КОМПАНИИ APPLE INC.....</b>	<b>207</b>
<b>АБИЛОВ ПУЛАТ МЕЛИСОВИЧ. ПРИМЕНЕНИЕ НОВОЙ ТАРГЕТНОЙ ТЕРАПИИ ПРИ ВИРУСНОЙ ПАНДЕМИИ XXI ВЕКА COVID-19.....</b>	<b>211</b>
<b>ХМУРЧИК ВИОЛЕТТА ОЛЕГОВНА. СОСТОЯНИЕ ФОНДОВОГО РЫНКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ .....</b>	<b>221</b>
<b>ГОЛУБЕВ ВЛАДИМИР КОНСТАНТИНОВИЧ. ВЛИЯНИЕ ВОЗБУЖДЕННОГО И ЗАРЯЖЕННЫХ СОСТОЯНИЙ НА СВОЙСТВА И МЕХАНИЗМЫ РАЗЛОЖЕНИЯ МОЛЕКУЛ 1Н-ТЕТРАЗОЛА .....</b>	<b>226</b>
<b>ПОЛЯКОВА МАРИЯ СЕРГЕЕВНА. РАЗВИТИЕ БЕЗНАЛИЧНЫХ РАСЧЕТОВ ПО РОЗНИЧНЫМ ПЛАТЕЖАМ В БАНКАХ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ.....</b>	<b>248</b>
<b>ЗИНОВЬЕВА НАТАЛЬЯ МИХАЙЛОВНА. ОПЫТ СОЦИАЛЬНО-МЕДИЦИНСКОЙ РЕАБИЛИТАЦИИ ТРУДОСПОСОБНОГО НАСЕЛЕНИЯ В «ШЕБЕКИНСКОМ ДОМЕ-ИНТЕРНАТЕ ДЛЯ ПРЕСТАРЕЛЫХ И ИНВАЛИДОВ» .....</b>	<b>254</b>
<b>ОРЛОВА ВАЛЕРИЯ ПАВЛОВНА. ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ» НА ОСНОВЕ ДОХОДНОГО ПОДХОДА .....</b>	<b>261</b>
<b>ОЛЕВСКИЙ ВИКТОР АРОНОВИЧ. РЕКОМЕНДАЦИИ РЕЦЕНЗЕНТА НАУЧНЫХ СТАТЕЙ .....</b>	<b>268</b>
<b>КОСКИНА АННА СЕРГЕЕВНА. УПРАВЛЕНИЕ РЕСУРСОМ ВРЕМЕНИ: СОВРЕМЕННЫЕ ПОДХОДЫ И КОНЦЕПЦИИ .....</b>	<b>272</b>
<b>ЛЕОНОВА ЮЛИЯ СЕРГЕЕВНА. КРИПТОВАЛЮТА КАК НОВЫЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТРУМЕНТ В ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИСТЕМЕ .....</b>	<b>276</b>
<b>ЗЕЛЬЦЕР АЛЕКСАНДР МЕЕРОВИЧ. ВЛИЯНИЕ КОНСЕРВИРОВАННЫХ КУКУРУЗНЫХ ДИЕТ НА ФОРМИРОВАНИЕ МОЛОЧНОЙ ПРОДУКТИВНОСТИ, ВОСПРОИЗВОДИТЕЛЬНЫЕ ФУНКЦИИ КОРОВ-ПЕРВОТЕЛОК И ЗДОРОВЬЕ НОВОРОЖДЕННЫХ ТЕЛЯТ.....</b>	<b>280</b>
<b>ШЕСТОПАЛОВА АЛИНА ЕВГЕНЬЕВНА. МЕДИЦИНСКИЙ СЛЕНГ КАК КОМПОНЕНТ ЯЗЫКА МЕДИЦИНЫ.....</b>	<b>289</b>
<b>ЯКИМЧУК АНАСТАСИЯ АЛЕКСАНДРОВНА. ФИНАНСИРОВАНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ .....</b>	<b>294</b>
<b>МАЦКО АЛЕКСАНДРА СЕРГЕЕВНА. ПЕНСИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ .....</b>	<b>298</b>
<b>МИНАБУТДИНОВА ЛИАНА РАДИКОВНА. ТЕРРОРИЗМ - ГЛОБАЛЬНАЯ УГРОЗА СОВРЕМЕННОСТИ .....</b>	<b>302</b>
<b>СТАСКЕВИЧ СТАНИСЛАВ ВАЛЕРЬЕВИЧ. СОКРАЩЕНИЕ ИЗДЕРЖЕК ПРЕДПРИЯТИЯ ОБЩЕСТВЕННОГО ПИТАНИЯ ВО ВРЕМЯ РЕЖИМА САМОИЗОЛЯЦИИ ГРАЖДАН .....</b>	<b>306</b>

# ЭКОНОМИКА

## СОСТОЯНИЕ ФОНДОВОГО РЫНКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

*Хмурчик Виолетта Олеговна*

УО "Полесский государственный университет"

студент

*Макарчук Карина Петровна. Давыдова Наталья Леонтьевна, кандидат экономических наук, доцент, кафедра банковского дела, факультет экономики и финансов, Полесский государственный университет*

**Ключевые слова:** фондовый рынок Республики Беларусь; ценные бумаги; рынок акций Республики Беларусь; рынок облигаций Республики Беларусь

**Keywords:** stock market of the Republic of Belarus; securities; stock market of the Republic of Belarus; bond market of the Republic of Belarus

**Аннотация:** Научная статья посвящена анализу состояния фондового рынка Республики Беларусь. Рассмотрены и проанализированы итоги операций по секторам рынка ценных бумаг, обозначены основные проблемы фондового рынка и предложены возможные пути их решения.

**Abstract:** The scientific article is devoted to the analysis of the state of the stock market of the Republic of Belarus. The results of operations in the securities market sectors are considered and analyzed, the main problems of the stock market are identified and possible solutions are proposed.

УДК 336.761.6

### Введение

Фондовый рынок является важнейшей составляющей финансового рынка Республики Беларусь, обеспечивающий реализацию разнообразных интересов эмитентов, инвесторов и посредников. Активно функционирующий рынок ценных бумаг способствует накоплению финансовых ресурсов и обеспечению возможности их перераспределения путем совершения участниками рынка разнообразных операций с ценными бумагами. Эффективно функционирующий рынок ценных бумаг является стимулом инвестиционного процесса.

### Актуальность

Фондовый рынок является важной составной частью финансового рынка. Его развитие напрямую связано с ростом потребности в привлечении инвестиционных ресурсов в условиях расширения хозяйственной деятельности. Фондовый рынок занимает особое место в системе воспроизводственного процесса, обеспечивая свободное движение денежных ресурсов.

**Целью данной темы** является анализ современного состояния фондового рынка Республики Беларусь.

### **Задачи:**

- проанализировать состояние рынка ценных бумаг Республики Беларусь.
- выявить ключевые проблемы, препятствующие эффективному развитию фондового рынка, а также сформулировать меры по их устранению.

### **Основная часть**

Среди широкого перечня инструментов фондового рынка можно выделить традиционные - акции (как обыкновенные, так и привилегированные), паи и облигации (как ОФЗ, так и корпоративные и муниципальные бумаги). В Республике Беларусь к основным инструментам рынка ценных бумаг относятся:

- государственные долгосрочные и краткосрочные облигации Республики Беларусь;
- индексируемые облигации;
- облигации местных исполнительных и распорядительных органов;
- акции открытых акционерных обществ;
- облигации банков;
- облигации юридических лиц, не являющихся банками;
- биржевые облигации.

Государственные ценные бумаги и ценные бумаги Национального банка Республики Беларусь допускаются к обращению на основании официальных итогов первичного размещения (с учетом информации о ценной бумаге, содержащейся в решении о выпуске, принимаемом эмитентом). Допуск к обращению на бирже негосударственных ценных бумаг и муниципальных облигаций осуществлялся после прохождения ими процедуры листинга.

Сделки с ценными бумагами заключаются в электронной торговой системе. Биржевой рынок ценных бумаг функционирует в режимах: "непрерывный двойной аукцион", "РЕПО (свободное ценообразование)", "дискретный аукцион", "форвардные сделки", "простой аукцион".

Технология торговли предполагает удаленное участие клиентов в торгах ценными бумагами или с рабочих мест, расположенных на территории биржи. Торговая система адаптирована к использованию электронного документооборота [1].

По данным Департамента по ценным бумагам Министерства финансов объем сделок на рынке ценных бумаг в Беларуси в 2019 году составил 29,8 млрд белорусских рублей, что на 0,4% меньше по сравнению с 2018 годом (таблица 1).

**Таблица 1 - Итоги операций на рынке ценных бумаг Республики Беларусь за период 01.01.2019 - 01.01.2020 гг.**

Сектор рынка	Объем сделок, тыс. рублей		Изменение, %
	01.01.2019 г.	01.01.2020 г.	
<b>Рынок акций, в т.ч.:</b>	<b>718 731,7</b>	<b>766 554,8</b>	<b>6,7</b>
Купля-продажа, в т.ч.:	471 769,6	349 423,3	-25,2
акции ОАО	112 619,3	179 745,6	59,6
акции ЗАО	359 150,3	169 677,7	-52,8
иные операции с акциями	246 962,1	417 131,5	68,9
<b>Рынок облигаций, в т.ч.:</b>	<b>29 164 649,3</b>	<b>29 010 672,7</b>	<b>-0,5</b>
Купля-продажа, в т.ч.:	23 648 397,3	24 604 210,9	4,0
государственные облигации	3 799 161,1	2 558 168,7	-32,7
облигации НБРБ	1 010 928,8	677 972,8	-32,9
облигации местных займов	82 107,5	111 706,6	36,0
облигации банков	16 618 293,3	17 924 224,8	7,9
облигации предприятий	2 137 906,6	3 332 137,9	55,9

**Примечание - Источник: [2].**

По рынку акций наблюдается общий рост за счет иных операций (наб,7%). В Республике Беларусь имеется организационная диспропорциональность рынка ценных бумаг и недостаточность развития рынка акций. Следует отметить незаинтересованность хозяйствующих субъектов в использовании акций как объекта для инвестиций и получения дивидендов, отсутствие такой практики; высокую долю государства в экономике и невысокие темпы приватизационных процессов; отсутствие инфраструктурных институтов, таких как инвестиционные фонды различных типов; низкая ликвидность вторичного биржевого рынка и практически полное отсутствие первичного; отсутствие национальных рейтинговых институтов; низкая финансовая грамотность и инвестиционная культура населения.

Потери в оборотах по облигациям составили 30%. Прирост объемов операций с корпоративными бумагами (**на 56%**) не компенсировал общерыночных потерь. Проблема слабого финансового доверия ярко проявлялась в этом сегменте рынка. Вследствие нежелания принимать на себя риски, ассоциированные с инфляцией, данный сегмент развивался преимущественно за счет облигаций в иностранной валюте. Однако в конце 2018 г. НБРБ запретил эмиссию корпоративных облигаций в иностранной валюте. Держатели облигаций и эмитенты переориентировались на рублевые инструменты, что привело к отрицательной динамике роста данного сегмента фондового рынка.

В секторе биржевой и внебиржевой торговли объем сделок сократился на 0,4% (таблица 2).

**Таблица 2 – Итоги операций на биржевом и внебиржевом рынках Республики Беларусь за период 01.01.2019 - 01.01.2020 гг.**

Сектор рынка	Объем сделок, тыс. рублей		Изменение, %
	01.01.2019 г.	01.01.2020 г.	
биржевой рынок акций	95 740,8	34 484,6	-64,0
внебиржевой рынок акций	622 991,0	732 070,2	17,5
биржевой рынок облигаций	12 904 661,9	10 605 293,1	-17,8
внебиржевой рынок облигаций	16 259 987,4	18 405 379,6	13,2
<b>ИТОГО</b>	<b>29 883 381,0</b>	<b>29 777 227,5</b>	<b>-0,4</b>

Примечание - Источник: [2].

Разница между биржевым рынком и внебиржевым растет быстрыми и очевидными темпами. Наблюдается разнонаправленная динамика: биржа несет потери в оборотах, в то время как объем сделок на внебиржевом рынке стремительно увеличивается. Рыночная доля БВФБ опускается к 30% [2].

Следует отметить, что, несмотря на внешнюю стабильность рынка ценных бумаг, позитивной динамики нет.

Одна из серьезных проблем рынка ценных бумаг Республики Беларусь – это сдерживающая развитие рынка акций правовая норма, которая закрепляет обязательственное право первичного выкупа акций исполкомами. В настоящее время исполнительный комитет не может самостоятельно воспользоваться правом выкупа акций по разным причинам и не предоставляет возможности инвесторам выйти на рынок.

Кроме того, проблемой фондового рынка Республики Беларусь является отсутствие квалифицированного инвестора. Тот объем ценных бумаг, которые эмитируются в Беларуси, не позволяет провести их диверсификацию на предмет возможности выкупа инвесторами. Если говорить о биржевых облигациях, то они могут быть использованы только эмитентами соответствующего уровня – стабильными на рынке, в то время как депозитарные облигации может использовать любой эмитент [3].

В качестве направлений активизации фондового рынка Республики Беларусь возможна реализация ряда мероприятий:

- повышение активности инвесторов — физических лиц путем расширения банками спектра услуг с ценными бумагами для физических лиц;
- закрепление возможности использования программного обеспечения, позволяющего решить вопросы ускорения отдельных процедур, связанных с корпоративным управлением [3].

### **Заключение и вывод**

Анализ состояния фондового рынка Республики Беларусь показал преобладание государственных ценных бумаг, доминирование государственного регулирования, наличие высоких рисков инвестирования, что в совокупности определяет низкую

инвестиционную привлекательность национальных инструментов рынка ценных бумаг.

Следует отметить, что предложенные мероприятия в качестве решения проблем фондового рынка Республики Беларусь поспособствуют, во-первых, возрастанию интереса инвесторов; во-вторых, обеспечат повышение эффективности работы фондового рынка, стимулируют процессы его модернизации.

#### **Литература:**

1. Фондовый рынок. Итоги торгов на фондовом рынке / Белорусская Валютно-Фондовая Биржа [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.bcse.by/ru/markets/index/135> . – Дата доступа: 09.03.2020.
2. Белорусский рынок ценных бумаг. 2019 год — «стоп» развитию / Инвестиционный портал Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://belinvest.by/news/beloruskij-rynok> – Дата доступа: 09.03.2020.
3. Фондовый рынок. Проблемы рынка ценных бумаг / Экономическая газета [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://neg.by/novosti/otkrytj/chto-pomozhet-ozhivit-rynok-cennyh-bumag-v-belarusi> – Дата доступа: 11.03.2020