

**РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ: ПЕРСПЕКТИВЫ И УСЛОВИЯ РАЗВИТИЯ
В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ***С.С. Дашкевич, 2 курс**Научный руководитель – Р.Н. Грабар, старший преподаватель**Полесский государственный университет*

Развитие рынка ценных бумаг (далее – РЦБ) является актуальной задачей современной политики Республики Беларусь, так как является предпосылкой для успешного функционирования всей экономики в целом. Эффективное функционирование данного рынка в значительной степени влияет на экономическое развитие страны. Полноценный и ликвидный внутренний рынок ценных бумаг позволит активизировать инвестиционную деятельность в стране, что положительным образом скажется на процессе аккумуляции свободных денежных средств в реальный сектор экономики; также будет способствовать улучшению имиджа белорусских предприятий-эмитентов на международном рынке и увеличит количество инвестиций из-за рубежа.

Регулирование РЦБ является одним из приоритетных направлений государственного регулирования всего финансового рынка в Беларуси. В постановлении Совета Министров Республики Беларусь от 12 марта 2020 г. № 143 «О Государственной программе «Управление государственными финансами и регулирование финансового рынка» на 2020 год и на период до 2025 года» [1] представлена подпрограмма 4, в которой описаны положения, направленные на эффективное функционирование РЦБ. В соответствии с данной подпрограммой, можно обобщить и выделить несколько наиболее важных условий, способствующих эффективному функционированию рынка ценных бумаг:

1. Обеспечить законодательную базу, регулиующую порядок создания и функционирования элементов инфраструктуры фондового рынка, процедуру регистрации и обращения ценных бумаг. На данный момент в Республике Беларусь действует основной нормативно-правовой документ, регулирующий отношения на рынке ценных бумаг – Закон Республики Беларусь «О рынке ценных бумаг» от 5 января 2015 г. № 231-З. Но данный закон не является совершенным и не описывает в полной мере все отношения, происходящие на рынке ценных бумаг. Вследствие этого действующее законодательства в сфере РЦБ постоянно совершенствуется в направлении либерализации условий осуществления деятельности на фондовом рынке, сближения белорусского законодательства о ценных бумагах с международными стандартами, создания условий для размещения ценных бумаг белорусских эмитентов на зарубежных фондовых рынках. Одной из форм интеграции Республики Беларусь в мировую финансовую систему является развитие отношений с международными организациями, изучение практики работы мировых фондовых рынков. Проводится работа, направленная на вступление в Международную организацию комиссий по ценным бумагам (IOSCO). Данная интеграция позволит участникам белорусского РЦБ осуществлять сделки и на зарубежных рынках.

2. Обеспечить информационную прозрачность фондового рынка посредством полного и достоверного раскрытия информации о финансовом состоянии предприятия-эмитента, о выпусках ценных бумаг, о правилах торговли и системе контроля деятельности на финансовом рынке.

В современных реалиях довольно часто встречается недобросовестное поведение, связанное с предоставлением заведомо ложной информации о функционировании того или иного участника РЦБ.

Так, например, департамент по ценным бумагам (далее - ДЦБ) Республики Беларусь сообщает, что за 2021 год в Беларуси произошло 10 дефолтов по корпоративным облигациям, причём некоторые из них имеют заведомо умышленное неисполнение обязательств. Следует отметить, что ДЦБ впервые столкнулся с таким массовым нарушением обязательств эмитентами облигаций. При этом держателями облигаций преимущественно являются физлица, которые относительно недавно пришли на рынок ценных бумаг. Отдельные случаи нарушений отчетливо продемонстрировали низкую правовую защищенность держателей облигаций в случаях применения эмитентом различных недобросовестных практик ухода от ответственности [2]. Смотря на данную статистику, потенциальные держатели ценных бумаг могут бояться приходить на рынок, тем самым снизив ликвидность ценных бумаг в Беларуси.

3. Создать необходимую инфраструктуру фондового рынка. Текущее состояние РЦБ характеризуется достаточно высоким уровнем регуляторного, функционального и технологического развития.

Одним из перспективных направлений в сфере РЦБ являются индустрия секьюритизации и инвестиционных фондов. По состоянию на 1 января 2021 года в Республике Беларусь функционируют 2 спецдепозитария выделенных активов и 1 спецдепозитарий инвестиционных фондов. В зарубежной практике уже достаточно давно используются данные направления РЦБ, но в Беларуси на данный момент они ещё слабо развиты.

4. Обеспечить свободу перемещения капитала. На данном этапе главным барьером, сдерживающим свободное перемещение капитала на рынке ценных бумаг Республики Беларусь, является нахождение значительной доли акций в государственной собственности, а именно около 90% от общего количества акций АО, или 74,5% в совокупном акционерном капитале белорусских предприятий. При этом количество АО с долей государства в уставном фонде менее 50% составляет 383 предприятия (327 ОАО и 56 ЗАО). Количество АО с долей государства в уставном фонде более 75%—1300.

5. Обеспечить ликвидность ценных бумаг. На данный момент в Республике Беларусь достигнут сравнительно высокий уровень инфляции (по данным Национального банка РБ она составила 9,9% за период с 1 февраля 2021 г. по 1 февраля 2022 г. [3]), что определённым образом препятствует развитию инвестиционной деятельности в РБ.

Основным источником ликвидности ценных бумаг является вторичный рынок ценных бумаг. По данным ДЦБ [4] РБ в 2020 году на вторичном рынке акций было совершено операций на сумму 105660,6 тыс. рублей, изменение с предыдущим годом составляет 206,4% (34484,6 тыс. рублей за 2019 год), что является прекрасным показателем функционирования рынка акций. Но следует учесть, что сделки на рынке акций в общем объёме сделок на РЦБ РБ составляет лишь 4,3%, основная же масса сделок приходится на рынок облигаций. По данным ДЦБ за 2020 год на вторичном рынке облигаций было совершено операций на сумму 4013206,0 тыс. рублей, изменение с предыдущим годом составляет -20% (5017679,6 тыс. рублей за 2019 год), что негативно сказывается как на ликвидности облигаций, так и на ликвидности всех ценных бумаг в Беларуси.

6. Обеспечить повышение финансовой грамотности и инвестиционной культуры населения на фондовом рынке. Последним, но не по значимости, пунктом является повышение финансовой грамотности среди населения Беларуси. По исследованию Financial Literacy Around the World, опубликованного на сайте материнской компании S&P McGraw Hill Financial, 38% граждан Беларуси можно считать финансово грамотными [5].

Самый высокий процент финансово грамотных жителей авторы исследования обнаружили в Норвегии и Швеции (по 71%), Израиле (68%), Великобритании (67%). Уровень финансовой грамотности населения в нашей стране совпадает с Россией и опережает Азербайджан (36%), в то же время мы уступаем по удельному весу финансово грамотных граждан таким странам, как Латвия

(48%), Польша (42%), Украина (40%), Литва (39%). Самые низкие показатели оказались в Таджикистане (17%), Сомали (15%), Афганистане (14%) и Йемене (13%).

Список использованных источников

1. О Государственной программе «Управление государственными финансами и регулирование финансового рынка» на 2020 год и на период до 2025 года: Постановление Совета Министров Республики Беларусь, 12 марта 2020 г. № 143 / Национальный Интернет-портал Республики Беларусь [Электронный ресурс] // Нац. центр правовой информации Республики Беларусь. – Минск, 2020. – Режим доступа: <https://pravo.by/document/?guid=3871&p0=C22000143>. – Дата доступа: 26.03.2022

2. Парад дефолтов белорусских предприятий продолжается [Электронный ресурс] // Экономическая газета. – Минск, 2021. – Режим доступа: <https://neg.by/novosti/otkrytj/defolt-po-obligacijam-v-belarusi?highlight=парад+дефолтов>. – Дата доступа: 26.03.2022

3. Обзор инфляции. Февраль 2022 года [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь. – Минск, 2022. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/mp/inflation/month>. – Дата доступа: 26.03.2022.

4. Отчеты о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь [Электронный ресурс] // Министерство финансов Республики Беларусь. – Минск, 2022. – Режим доступа: https://minfin.gov.by/special/ru/securities_department/reports/. – Дата доступа: 26.03.2022.

5. Исследования Померяемся финансовой грамотой [Электронный ресурс] // Экономическая газета. – Минск, 2015. – Режим доступа: <https://neg.by/novosti/otkrytj/issledovanijapomeryaemsysa-finansovoj-gramotoj-11784?highlight=financial+literacy+around+the+world>. – Дата доступа: 26.03.2022