

**РАЗВИТИЕ РЫНКА ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ
РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

**Боднар Анна Анатольевна, студент,
Новогран Полина Александровна, студент,
Давыдова Наталья Леонтьевна, к.э.н., доцент,
заведующий кафедрой банкинга и финансовых рынков,
Полесский государственный университет**
Bodnar Anna Anatolyevna, Student, annbodnar1@yandex.by,
Novogran Polina Alexandrovna, Student, polinanovogran@gmail.com,
Davydova Natalia Leontievna, PhD, Associate Professor, Head of the Department of
Banking and Financial Markets, davydova_nl@mail.ru,
Polessky State University

Аннотация. Статья содержит сведения о ценных бумагах, которые распространены на территории Республики Беларусь, а также она включает анализ объемов выпусков ценных бумаг, находящихся в обращении в 2020-2021 гг.

Ключевые слова: транзитивная экономика, рынок ценных бумаг, государственные краткосрочные облигации, долгосрочные государственные облигации.

Одним из важнейших элементов транзитивной экономики Республики Беларусь является создание развитого рынка ценных бумаг.

В Республике Беларусь к ценным бумагам относятся (статья 144 ГК РБ):

- государственная облигация,
- облигация,
- вексель,
- чек,
- депозитный и сберегательный сертификаты,
- банковская сберегательная книжка на предъявителя,
- коносамент,
- акция,
- приватизационные ценные бумаги,
- другие документы, которые законодательством о ценных бумагах или в установленном им порядке отнесены к числу ценных бумаг [1].

В нашей стране наиболее развитым элементом рынка государственных ценных бумаг являются государственные облигации. Объемы размещения государственных займов и расходы по их обслуживанию и погашению определяются в Законе о бюджете Республики Беларусь на очередной год, исходя из прогнозного уровня инфляции, роста ВВП и других макроэкономических показателей.

Также в Республике выпускаются ценные бумаги Национального банка Республики Беларусь, которые по своей экономической сути близки к государственным ценным бумагам. Основной целью их эмиссии является компенсация изменения краткосрочной ликвидности банковской системы, возникающей под влиянием других секторов финансового рынка, сглаживание пиковых нагрузок рубле-

вой массы на различные его сегменты, регулирование денежной массы в конкретный промежуток времени.

Выпуск государственных краткосрочных облигаций осуществляется с целью привлечения временно свободных средств юридических и физических лиц, в том числе иностранных, для возмещения дефицита республиканского бюджета.

Долгосрочные государственные облигации являются государственными ценными бумагами, выпускаемыми Министерством финансов по решению Совета Министров Республики Беларусь, которые могут использоваться первичными держателями при расчетах за товары (работы и услуги), а также могут выступать предметом залоговых обязательств. Срок обращения этих ценных бумаг - один год и более.

ДГО выпускаются в целях снижения темпов инфляции и исполнения республиканского бюджета по расходам. В связи с этим порядок их размещения совершенно отличается от ГКО.

Данные ценные бумаги выпускаются Министерством финансов от имени Правительства Республики Беларусь в целях изыскания безинфляционных источников возмещения бюджетного дефицита за счет привлечения свободных средств юридических и физических лиц [1].

Для общего анализа состояния рынка ценных бумаг в Республике Беларусь рассмотрим его основные составляющие: рынок акций, рынок облигаций, рынок государственных ценных и рынок производных финансовых инструментов.

Общий объем выпусков ценных бумаг всех видов по состоянию на 01.01.2022 составил 77,6 млрд рублей, из которых объем выпусков акций – 41,7 млрд рублей (53,7%), государственных ценных бумаг – 11,8 млрд рублей (15,3%), облигаций Национального банка – 0,04 млрд рублей (0,1%), облигаций банков, предприятий и облигаций местных исполнительных и распорядительных органов – 24,0 млрд рублей (4,6%) (таблица).

Исходя из данных, представленных в таблице 1, общий объем выпусков акций на 01.01.2022 составил 41,7 млрд рублей. Объем выпусков акций действующих эмитентов по сравнению с 01.01.2021 увеличился на 8,4%, в том числе:

- объем выпусков акций ОАО увеличился на 9,7% и составил 37,8 млрд рублей;
- объем выпусков акций ЗАО уменьшился на 2,7% и составил 3,9 млрд рублей.

По состоянию на 01.01.2022 общий объем выпусков облигаций всех категорий эмитентов составил 35,9 млрд рублей, в том числе: объем выпусков государственных ценных бумаг – 11,8 млрд рублей (+19,9%, 9,9 млрд рублей на 01.01.2021), облигаций Национального банка – 0,04 млрд рублей (–33,2%, 0,06 млрд рублей на 01.01.2021), облигации местных займов – 3,6 млрд рублей (+11%, 3,2 млрд рублей на 01.01.2021), облигаций банков – 9,0 млрд рублей (+7,0%, 8,4 млрд рублей на 01.01.2021), облигации предприятий – 11,5 млрд рублей (+11,6%, 10,3 млрд рублей на 01.01.2021).

Объем выпусков облигаций кроме государственных ценных бумаг и облигаций Национального банка составил 24,0 млрд рублей, увеличившись по сравнению с 01.01.2021 на 9,8% (по состоянию на 01.01.2021 данный показатель составил 21,9 млрд рублей) [3].

Таблица – Объемы выпусков ценных бумаг, находящихся в обращении в 2020-2021 гг.

Вид (группа) ценных бумаг	Объем выпусков, тыс. руб.		Изменение, %	Доля, %	
	01.01.2021	01.01.2022		01.01.2021	01.01.2022
Акции, в т. ч.:	38 452 995,4	41 673 988,9	8,4		
Акции ОАО	34 442 199,5	37 772 352,0	9,7	89,6	90,6
Акции ЗАО	4 010 795,9	3 901 636,9	-2,7	10,4	9,4
Облигации, в т. ч.:	31 845 566,9	35 932 691,3	12,8		
По видам:					
Государственные ЦБ	9 876 559,9	11 845 558,0	19,9	31,0	33,0
Облигации Национального банка	55 880,0	37 320,0	-33,2	0,2	0,1
Облигации местных займов	3 198 683,6	3 551 756,3	11,0	10,0	9,9
Облигации банков, в т.ч.:	8 400 869,0	8 986 801,3	7,0	26,4	25,0
Биржевые	244 000,0	94 000,0	-61,5	2,9	1,0
Ипотечные	10 000,0	0,0	-100,0	0,1	0,0
Прочие	8 146 869,0	8 892 801,3	9,2	97,0	99,9
Облигации предприятий, в т.ч.:	10 313 574,4	11 511 255,8	11,6	32,4	32,0
Биржевые	797 778,0	1 081 977,0	35,6	7,7	9,4
Жилищные	692 885,3	800 447,1	15,5	6,7	7,0
Прочие	8 822 911,1	9 628 831,7	9,1	85,5	83,6

Примечание – Источник: [2]

Можно выделить ряд проблем, которые сдерживают развитие рынка государственных ценных бумаг в Республике Беларусь:

- уменьшение общего количества выпусков, находящихся в обращении;
- снижение роли вторичного рынка государственных ценных бумаг как регулятора финансовых потоков.

Таким образом, государство совершенствует законодательные условия функционирования фондового рынка. Тем самым обеспечивается прозрачность и открытость торгов, улучшается ликвидность фондового рынка, наблюдается рост его капитализации, увеличиваются объемы выпуска ценных бумаг, активизируются профессиональные участники фондового рынка.

Бесспорно, для эффективного формирования рынка государственных ценных бумаг в Республике Беларусь необходимо использование лучшего из зарубежного опыта, осуществление продуманной политики в области национальной экономики в целом.

Также, на наш взгляд, необходимо:

- 1) обеспечить свободный доступ к широкой, оперативной статистике и информации, характеризующей ситуацию на рынке;
- 2) обеспечить надежность проведения операций с удаленных терминалов внедрением электронной подписи;
- 3) занять четкую и однозначную позицию в отношении выбора дальнейших экономических преобразований в республике;

- 4) поддерживать ликвидность вторичного рынка ценных бумаг, что позитивно сказывается на притоке капитала;
- 5) снизить долю государства в структуре собственности;
- 6) обеспечить прозрачность информации на рынке путем полного и достоверного раскрытия информации: эмитентов, профессиональных участников рынка, организаторов торгов.

Таким образом, рынок государственных ценных бумаг Республики Беларусь – это динамичный и перспективный рынок. Он играет важную роль в системе перераспределения финансовых ресурсов государства, а также, необходим для нормального функционирования рыночной экономики. Поэтому регулирование развития рынка государственных ценных бумаг является одной из главных задач, стоящих перед Правительством, для решения которой необходимо принятие долгосрочной государственной программы развития и регулирования данного рынка и строгий контроль над ее исполнением.

Список использованных источников

1. Статья 144 Гражданского кодекса Республики Беларусь «Виды и формы ценных бумаг» от 7 декабря 1998 г. № 218-3 в редакции от 18 июля 2022 г. № 195-3 [Электронный ресурс] // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://pravo.by/document/?guid=3871&p0=hk9800218>. Дата доступа: 21.09.2022;
2. Объемы выпуска ценных бумаг, находящихся в обращении на 01.01.2022 [Электронный ресурс] // Официальный сайт Министерства финансов Республики Беларусь. – Режим доступа: https://www.minfin.gov.by/upload/depacen/otchet/2021/2021_34.pdf. Дата доступа: 21.09.2022;
3. Отчет о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь в 2021 году [Электронный ресурс] // Официальный сайт Министерства финансов Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://www.minfin.gov.by/upload/depacen/otchet/2021/2021.pdf>. Дата доступа: 21.09.2022.