



**Электронный периодический  
рецензируемый  
научный журнал**

**«SCI-ARTICLE.RU»**

<http://sci-article.ru>

**№114 (февраль) 2023**

**СОДЕРЖАНИЕ**

<b>РЕДКОЛЛЕГИЯ</b> .....	<b>4</b>
<b>ПРИСТУПА АЛИНА АНДРЕЕВНА. ОЦЕНКА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВА БЕЛОРУССКОГО РЕСПУБЛИКАНСКОГО УНИТАРНОГО СТРАХОВОГО ПРЕДПРИЯТИЯ "БЕЛГОССТРАХ" ПО ПИНСКОМУ РАЙОНУ ПО ПРЕДОСТАВЛЕНИЮ УСЛУГ ЛИЧНОГО СТРАХОВАНИЯ</b> .....	<b>12</b>
<b>ГАЙСА АНАСТАСИЯ АЛЕКСАНДРОВНА. ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ</b> .....	<b>19</b>
<b>МАТВИЕЦ КАРИНА ДМИТРИЕВНА. ЗАСО "КЕНТАВР" НА СТРАХОВОМ РЫНКЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ И ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ЕГО ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b> 24	
<b>ХАЛИЛОВА АЛИНА РАШИТОВНА. ПРОБЛЕМА ИНСТИТУТА ПРИЗНАНИЯ В МЕЖДУНАРОДНОМ ПРАВЕ</b> .....	<b>33</b>
<b>КОТАР ЕЛИЗАВЕТА ВАЛЕРЬЕВНА. АНАЛИЗ ДИНАМИКИ И СТРУКТУРЫ АКТИВНЫХ ОПЕРАЦИЙ ОАО «БЕЛАГРОПРОМБАНК»</b> .....	<b>40</b>
<b>БОРТНИЧУК ЕКАТЕРИНА СЕРГЕЕВНА. АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ВИДОВ ЛИЧНОГО СТРАХОВАНИЯ НА ПРИМЕРЕ ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВА БРУСП "БЕЛГОССТРАХ" ПО ДРОГИЧИНСКОМУ РАЙОНУ</b> .....	<b>45</b>
<b>ГОВОРОВА МАРИЯ АЛЕКСАНДРОВНА. ГРАФИЧЕСКИЙ ДИЗАЙН ЛОГОТИПА КАК ИНСТРУМЕНТ ФОРМИРОВАНИЯ ИМИДЖА ОРГАНИЗАЦИИ</b> .....	<b>50</b>
<b>ЕГОРЫЧЕВА МАРИНА ВИТАЛЬЕВНА. ОСНОВНАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ПОДРОСТКОВ ГРУППЫ РИСКА, ВОЗМОЖНОСТИ ПСИХОЛОГА В ОКАЗАНИИ ПОМОЩИ ПОДРОСТКУ</b> .....	<b>53</b>
<b>БАЛАШОВА ИРИНА АНДРЕЕВНА. РАЗЛИЧИЯ КОПИНГ-СТРАТЕГИ И ЗАЩИТНЫХ МЕХАНИЗМОВ</b> .....	<b>58</b>
<b>ЖАРОВ АЛЕКСАНДР КОНСТАНТИНОВИЧ. АНТИПОДНЫЕ МАТЕРИИ ВСЕЛЕННОЙ</b> .....	<b>62</b>
<b>АЛИЕВА ШАБНАМ РАФИК КЫЗЫ. РАЗМНОЖЕНИЕ JACARANDA MIMISIFOLIA D.DON. В УСЛОВИЯХ АПШЕРОНА</b> .....	<b>72</b>
<b>ДРЕГАЛОВА АЛЕКСАНДРА ВЛАДИМИРОВНА. ОСОБЕННОСТИ РЕКЛАМНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В ПРОДВИЖЕНИИ КОМПЬЮТЕРНЫХ ИГР</b> .....	<b>78</b>
<b>ЛОБАНОВ ИГОРЬ ЕВГЕНЬЕВИЧ. ТЕОРЕТИЧЕСКОЕ МАТЕМАТИЧЕСКОЕ МОДЕЛИРОВАНИЕ СЕКЦИОННОГО РАСПРЕДЕЛЕНИЯ ТЕПЛОВОЙ НАГРУЗКИ ПРИ КОНВЕКТИВНОМ ТЕПЛООБМЕНЕ ПРИ ТУРБУЛЕНТНОМ ТЕЧЕНИИ В ТРУБАХ С ПОВЕРХНОСТНЫМИ ЦИКЛИЧЕСКИМИ ТУРБУЛИЗАТОРАМИ ТЕЧЕНИЯ ПРИ ПЕРЕМЕННЫХ РЕЖИМНЫХ И ГЕОМЕТРИЧЕСКИХ ПАРАМЕТРАХ</b> .....	<b>84</b>
<b>САСИНА ЛЮДМИЛА ПЕТРОВНА. ПРАВОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ ОБЩЕСТВ С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ КАК СУБЪЕКТА ГРАЖДАНСКО-ПРАВОВЫХ ОТНОШЕНИЙ</b> .....	<b>105</b>
<b>ВОРОШИЛОВА ВАЛЕНТИНА ВАЛЕРЬЕВНА. РОЛЬ СЕМАНТИЧЕСКОГО КОМПОНЕНТА В РАЗВИТИИ РЕЧИ ДЕТЕЙ СТАРШЕГО ДОШКОЛЬНОГО ВОЗРАСТА</b> .....	<b>108</b>
<b>ВОРОШИЛОВА ВАЛЕНТИНА ВАЛЕРЬЕВНА. ОСОБЕННОСТИ РЕЧЕВЫХ НАРУШЕНИЙ У ДЕТЕЙ ДОШКОЛЬНОГО ВОЗРАСТА</b> .....	<b>113</b>

<b>КАРЦЕВА ГАЛИНА АЛЕКСАНДРОВНА. ХУДОЖЕСТВЕННОЕ ВОСПИТАНИЕ ДЕТЕЙ СРЕДНЕГО ШКОЛЬНОГО ВОЗРАСТА В ХОРЕОГРАФИЧЕСКОМ КОЛЛЕКТИВЕ СЕЛЬСКОГО ДОМА КУЛЬТУРЫ.....</b>	<b>117</b>
<b>ТЯН-ЮШАН АНАСТАСИЯ МАКСИМОВНА. ПРОБЛЕМЫ АДАПТАЦИИ РОССИИ К ЭКОНОМИЧЕСКИМ САНКЦИЯМ ЕВРОСОЮЗА .....</b>	<b>125</b>
<b>ЧАСТУХИН АЛЕКСАНДР ЕВГЕНЬЕВИЧ. СЕМЕРИЧНЫЙ УНИВЕРСАЛЬНЫЙ СИММЕТРИЧНЫЙ ВЕЧНЫЙ КАЛЕНДАРЬ .....</b>	<b>131</b>
<b>МАРТЕМЬЯНОВ НИКИТА СЕРГЕЕВИЧ. ОСОБЕННОСТИ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОЕКТОВ ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОГО ПАРТНЕРСТВА НА МУНИЦИПАЛЬНОМ УРОВНЕ.....</b>	<b>146</b>
<b>АДЕРИХИН СЕРГЕЙ ВЛАДИМИРОВИЧ. ЭПОХА ХУННОВ И ВЕЛИКАЯ СТЕПЬ...</b>	<b>150</b>

# ЭКОНОМИКА

## ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

*Гайса Анастасия Александровна*  
УО "Полесский государственный университет"  
студентка

*Давыдова Наталья Леонтьевна, кандидат экономических наук, доцент,  
заведующий кафедрой банкинга и финансовых рынков*

**Ключевые слова:** государственная ценная бумага; рынок ценных бумаг; акция; облигация; фондовый рынок

**Keywords:** government securities; securities market; share; bond; stock market

**Аннотация:** В современной рыночной экономике рынок ценных бумаг занимает особое и весьма важное место. Назначение и основная задача рынка ценных бумаг состоит в обеспечении нормального функционирования всех отраслей экономики путем инвестирования через продажу финансовых активов.

**Abstract:** In a modern market economy, the securities market occupies a special and very important place. The purpose and main task of the securities market is to ensure the normal functioning of all sectors of the economy by investing through the sale of financial assets.

**УДК 336.761.6**

### **Введение**

Развитие рынка государственных ценных бумаг является актуальной задачей современной долговой политики Республики Беларусь. Полноценный и ликвидный рынок местных государственных ценных бумаг удешевит государственные займы и снизит риски, будет способствовать улучшению имиджа государства как эмитента государственных ценных бумаг, что со стратегической точки зрения увеличит сроки погашения долговых обязательств. , расширить возможности их использования в качестве инвестиционного инструмента.

**Актуальность** темы обусловлена тем, что определение условий и направлений развития ликвидного рынка государственных ценных бумаг Республики Беларусь в условиях реализации эффективной политики государственного долга требует дальнейших научных исследований.

**Целью** данной работы является выявление особенностей и проблем развития рынка государственных ценных бумаг в Республике Беларусь, а также определение направлений повышения эффективности его функционирования на современном этапе.

**Научная новизна** заключается в разработке перспективных направлений развития рынка государственных ценных бумаг Республики Беларусь.

Государственные ценные бумаги – это ценные бумаги, выпущенные государственными органами и правительствами. Они представляют собой одну из форм существования государственного долга. В мировой практике можно встретить разные названия государственных долговых обязательств: облигации, казначейские билеты, сертификаты, ноты, консулы и др. Однако, несмотря на разнообразие используемой терминологии, все они утверждают кредитные отношения, в которых государство выступает должником [4].

Государственные ценные бумаги имеют особенности перед другими ценными бумагами:

- они более надежны;
- они представляют минимальный риск (но, как следствие, более низкую доходность);
- для них характерно льготное налогообложение с целью стимулирования их приобретения [4, с. 377].

В качестве эмитентов государственных ценных бумаг могут выступать государственные органы (обычно Министерство финансов), специальные государственные организации (центральный банк). В некоторых странах ценные бумаги органов местного самоуправления и даже негосударственных учреждений, выпущенные в рамках обязательных государственных гарантий, признаются государственными ценными бумагами [4].

В зависимости от вида выпускаемых ценных бумаг инвесторами являются население, частные компании, инвестиционные, страховые, пенсионные фонды, банки. С точки зрения инвесторов государственные ценные бумаги имеют ряд существенных преимуществ перед другими финансовыми инструментами. Во-первых, это их высокая надежность, поскольку эмитентом является государство, предоставляющее гарантии осуществления прав на ценные бумаги [4].

Для общего анализа состояния рынка ценных бумаг в Республике Беларусь необходимо рассмотреть каждую из его составляющих: рынок акций, рынок облигаций, рынок государственных ценных бумаг и рынок производных финансовых инструментов.

По состоянию на 01.01.2022 общий объем выпусков облигаций всех категорий эмитентов составил 35,9 млрд рублей, в том числе: объем выпусков облигаций

банков – 9,0 млрд рублей, предприятий – 11,5 млрд рублей, облигаций местных займов – 3,6 млрд рублей; государственных ценных бумаг – 11,8 млрд рублей, облигаций Национального банка – 0,04 млрд рублей (таблица 1):

**Таблица 1. Объемы выпусков ценных бумаг, находящихся в обращении в 2020-2021 гг.**

Вид (группа) ценных бумаг	Объём выпусков, т.р.		Изм., %	Доля, %	
	01.01.2021	01.01.2022		01.01.2021	01.01.2022
<b>Акции, в т.ч.:</b>	<b>38 452 995,4</b>	<b>41 673 988,9</b>	<b>8,4</b>		
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
<b>Облигации, в т.ч.:</b>	<b>31 845 566,9</b>	<b>35 932 691,3</b>	<b>12,8</b>		
государственные ценные бумаги	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
<b>Прочие</b>	<b>8 146 869,0</b>	<b>8 892 801,3</b>	<b>9,2</b>	<b>97,0</b>	<b>99,0</b>
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

Примечание – Источник: [3]

На основании представленных данных можно отметить, что государственные ценные бумаги занимают значительное место на рынке ценных бумаг Республики Беларусь и имеют положительную динамику, темп роста в 2021 году составил 19,9% по сравнению с 2020 годом.

Наиболее развитой формой государственных ценных бумаг являются государственные облигации, выпускаемые Министерством финансов.

Облигации могут быть двух видов:

- Именные (в этом случае ведется реестр их владельцев). Облигация является именной, если для реализации имущественных прав, связанных с ее владением, необходима регистрация имени владельца в реестре владельцев облигаций.
- На предъявителя, если для реализации имущественных прав, связанных с ее владением, достаточно предъявления облигации. Передача такой облигации от одного владельца к другому осуществляется ее вручением новому владельцу (таблица 2):

**Таблица 2. Государственные облигации, размещенные на внутреннем финансовом рынке за 2020-2021 гг.**

Форма гособлигаций					
Именные				На предъявителя	
в бел.руб.,		млн. долларов США			
млн.руб.				млн. долларов США	
2020	2021	2020	2021	2020	2021
300,00	191,00	450,56	1 205,10	12,88	32,53

Примечание – Источник [2]

Рефинансирование внутреннего государственного долга путем выпуска облигаций в Республике Беларусь возможно как в белорусских рублях, так и в иностранной валюте. При этом размещение, погашение и выплата доходов по ценным бумагам осуществляется в долларах США, в которых выражена их номинальная стоимость. Объемы выпуска именных облигаций и облигаций имеют положительную динамику в иностранной валюте. Именных облигаций в 2021 году увеличился на 167,5% по сравнению с прошлым 2020 годом, а темп роста облигаций на предъявителя увеличился на 153,6%. В белорусских рублях темп роста листинговых облигаций снизился до 36,3%. Согласно структуре держателей, государственные ценные бумаги делятся на физические лица, банки и другие юридические лица. (таблица 3):

**Таблица 3. Структура держателей государственных ценных бумаг за 2020-2021 гг.**

Держатели государственных ценных бумаг	2020 год, %	2021 год, %	Отклонение, пп.
Физические лица	6,5	6,1	-0,4
Банки	59,2	65,2	6
Прочие юридические лица	34,3	28,7	-5,6

Примечание – Источник [1]

В 2021 году структура держателей государственных ценных бумаг изменилась в сторону увеличения доли банков и уменьшения других юридических лиц, незначительно изменилась доля физических лиц.

На основании проделанного анализа, 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.

Одним из путей оздоровления рынка государственных ценных бумаг могло бы стать расширение круга покупателей ценных бумаг. В настоящее время белорусские банки

являются основными участниками рынка государственных облигаций, что ставит размещение облигаций в прямую зависимость от текущего состояния и ликвидности белорусской банковской системы и приводит к определенным колебаниям спроса. Несомненно, для эффективного формирования рынка государственных ценных бумаг в Республике Беларусь, необходимо использовать зарубежный опыт, чтобы проводить взвешенную политику в области национальной экономики в целом.

#### **Литература:**

1. О состоянии государственного долга Республики Беларусь 2021 [Электронный ресурс] - / [https://www.minfin.gov.by/upload/gosdolg/publication/report\\_2021.pdf/](https://www.minfin.gov.by/upload/gosdolg/publication/report_2021.pdf/) - Дата доступа: 20.11.2022 г.
2. Государственные облигации, размещенные на внутреннем финансовом рынке за январь – декабрь 2021 г. [Электронный ресурс] - / <https://www.minfin.gov.by/upload/obligacii/selling/2022/01.pdf/> - Дата доступа – 20.11.2022 г.
3. Объемы выпусков ценных бумаг, находящихся в обращении на дату [Электронный ресурс] / [https://www.minfin.gov.by/upload/depacen/otchet/2021/2021\\_34.pdf/](https://www.minfin.gov.by/upload/depacen/otchet/2021/2021_34.pdf/) - Дата доступа: 20.11.2022 г.
4. Учебно - методический комплекс ЭУМК [Электронный ресурс] - /<https://moodle.polessu.by/mod/lesson/view.php?id=6320/> - Дата доступа: 21.11.2022 г.