

## АНАЛИЗ РАЗВИТИЯ СЕГМЕНТОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

И.А. Рай, Ю.С. Радкевич, Н.Л. Давыдова

Полесский государственный университет, [irinaray023@gmail.com](mailto:irinaray023@gmail.com), [radkevitch.iulia@yandex.by](mailto:radkevitch.iulia@yandex.by)

**Аннотация.** В данной статье рассмотрен круг вопросов, связанных с сегментами рынка ценных бумаг. Проведен анализ динамики операций на фондовом рынке и рассмотрены итоги сделок, которые были осуществлены на неорганизованном рынке облигаций Беларуси. Дана характеристика рынка ценных бумаг.

**Ключевые слова:** рынок ценных бумаг, сделки, облигации, операции с ценными бумагами, фондовый рынок, финансовые инструменты.

Финансовый рынок Беларуси – это организованная институциональная структура, в рамках которого происходит формирование спроса и предложения на различные финансовые инструменты и активы, а также осуществляются сделки по их купле и продаже.

Белорусский финансовый рынок характеризуется сильной степенью государственного влияния, а также некоторой ограниченностью фондового рынка, поэтому в настоящее время в число ключевых направлений развития входят разработка, продвижение новых и популяризация уже существующих финансовых инструментов. Одним из таких драйверов, обеспечивающих рынок инвестиционными ресурсами, и одновременно предоставляющих возможность генерировать доход от вложения свободных денежных средств, является рынок ценных бумаг.

Рынок ценных бумаг (или фондовый рынок) – система отношений между юридическими и (или) физическими лицами, а также иными субъектами гражданского права в ходе эмиссии (выдачи), обращения и погашения ценных бумаг, осуществления профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам [**Ошибка! Источник ссылки не найден.**].

Значение развития рынка ценных бумаг состоит в том, что возможность трансформации накопленных ресурсов в инвестиционные открывает широкие перспективы для расширения сферы воздействия рынка, придавая ему дополнительную прочность. Фондовые ценности, такие как акции и облигации, являются важным компонентом на рынке ценных бумаг [**Ошибка! Источник ссылки не найден.**]. В таблице 1 представлена динамика операций, которые были проведены на белорусском рынке ценных бумаг за 2021-2022 гг.

Таблица 1. – Динамика операций на фондовом рынке Республики Беларусь за 2021–2022 гг.

Сектор рынка	Объём сделок, тыс. руб.		Изм., %	Доля, %	
	2021 г.	2022 г.		2021 г.	2022 г.
Итого рынок акций, в т. ч.:	566 945,2	443 384,3	-21,8	3,0	3,0
Организованный рынок акций	51 054,1	21 459,6	-58,0	9	4,8
Неорганизованный рынок акций	515 891,1	421 924,6	-18,2	91	95,2
Итого рынок облигаций, в т. ч.:	18 143 706,0	14 194 792,0	-21,8	97,0	97,0
Организованный рынок облигаций	1 512 042,6	1 415 721,2	-6,4	8,3	10
Неорганизованный рынок облигаций	16 631 663,4	12 779 070,8	-23,2	91,7	90
Итого фондовый рынок	18 710 651,2	14 638 176,3	-21,8	100	100

Примечание – Источник: собственная разработка на основании [Ошибка! Источник ссылки не найден.]

Основываясь на данных таблицы 1, можно заключить, что в 2022 году общий объем операций с фондовыми ценными бумагами (акциями и облигациями) составил 14 638 176,3 тыс. руб., что ниже на 21,8% по сравнению с 2021 годом (18 710 651,2 тыс. руб.). Отметим, что наибольшую долю занимают операции с облигациями, составляя 97% (14 194 792,0 тыс. руб.) всех операций. Это свидетельствует о предпочтении хозяйствующих субъектов привлекать средства путем эмиссии облигаций, так как данный инструмент способствует реализации долгосрочных инвестиционных планов.

В 2022 году объем сделок на организованном рынке ценных бумаг составил 1 437 180,8 тыс. руб. (9,8% от общего объема). Неорганизованный рынок ценных бумаг насчитывал более значительный объем сделок в размере 13 200 995,4 тыс. руб., что составляет 90,2% от общего объема. Причем, организованный рынок акций составил всего 1,5%, тогда как организованный рынок облигаций достиг 98,5%. Неорганизованный рынок акций занял 3,2% от общего объема сделок на неорганизованном рынке ценных бумаг, в то время как неорганизованный рынок облигаций – 96,8%.

Также, следует отметить, что по результатам сделок на организованном рынке акций Республики Беларусь за 2022 г., вторичный рынок превышает объемы первичного рынка и составляет 21 459,6 тыс. руб. (100%).

На рисунке 1 представлены транзакции на неорганизованном рынке акций Республики Беларусь.

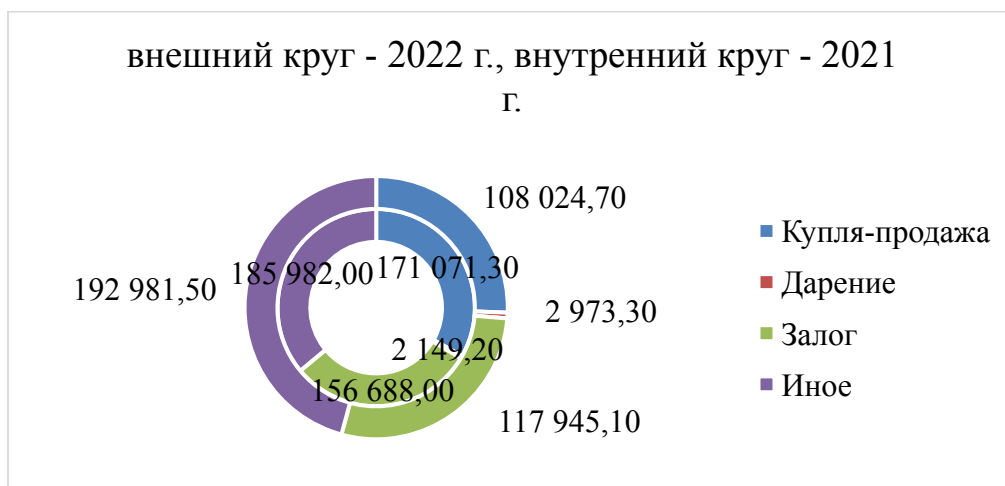


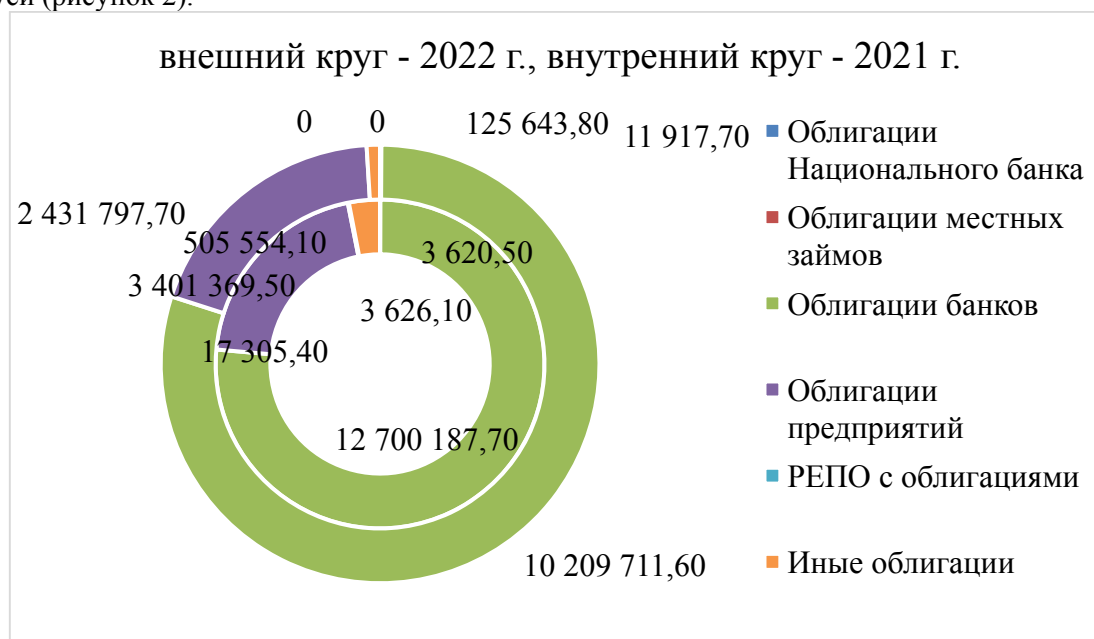
Рисунок 1. – Структура сделок на неорганизованном рынке акций Республики Беларусь за 2021, 2022 гг., тыс. руб.

Примечание – Источник: собственная разработка на основании [Ошибка! Источник ссылки не найден.]

По состоянию на 2021 год общий объем сделок на неорганизованном рынке составил 515 891,1, а в 2022 году на 93 966, 5 тыс. руб. меньше, чем в 2021 году. Этому существенно способствовал объем иных операций с акциями, составляющий в общем объеме сделок на неорганизованном

рынке в 2021 году 185 982,0 тыс. руб., а в 2022 – 192 981,5 тыс. руб. На втором месте – сделки по залугу акций, что свидетельствует о неудовлетворительном исполнении рынком своих основных функций – получение дохода и перераспределение финансовых ресурсов, поскольку рынок акций по итогам указанных операций не получает денежных средств.

Рассмотрим итоги сделок, которые были осуществлены на неорганизованном рынке облигаций Беларуси (рисунок 2).



**Рисунок 2. – Объём сделок с облигациями разных эмитентов на неорганизованном рынке ценных бумаг за 2021, 2022 гг., тыс. руб.**

Примечание – Источник: собственная разработка на основании [Ошибка! Источник ссылки не найден.]

В 2021 году общий объем сделок на рынке облигаций достиг отметки 18 143 706 тыс. руб., а в 2022 году – 14 194 792,0 тыс. руб. Уменьшение данного показателя в 2022 году связано с сокращением сделок купли-продажи облигаций с разными эмитентами. При этом, говоря о показателе на 2022 год, наибольшая доля сделок пришлась на облигации, которые торгуются на неорганизованном рынке – 12 779 070,8 тыс. руб. или 90%. Это связано с высоким спросом на облигации банков, где объем сделок купли-продажи составил 10 209 711,6 тыс. руб. или 71,9% от общего объема сделок на рынке облигаций.

Таким образом, что отечественный рынок ценных бумаг является динамичным и перспективным. Успех этого рынка полностью зависит от изменений и развития уровня финансовой грамотности населения в Беларуси. Низкий спрос на инструменты рынка ценных бумаг негативно влияет на активность инвесторов и развитие фондового рынка. Кроме того, слабая вовлеченность частных инвесторов и слабое развитие сектора коллективных инвесторов сказываются на показателях рынка. Решение этих проблем позволит увеличить объем проводимых операций с ценными бумагами, упростит доступ организаций к капиталу и станет толчком к экономическому развитию белорусской экономики.

#### Список использованных источников

1. О рынке ценных бумаг [Электронный ресурс]: Закон Республики Беларусь от 05.01.2015 г. № 231-3 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – Режим доступа: <http://www.pravo.by/document/?guid=3871&p0=H11500231>. – Дата доступа: 23.09.2023.
2. Развитие рынка ценных бумаг в Республике Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://sci-article.ru/stat.php?i=1606852674&vsclid=ln0p8dte4f407969844>. – Дата доступа: 24.09.2023.
3. Отчет о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь за 2022 год [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.minfin.gov.by/upload/depccen/otchet/2020/5>. – Дата доступа: 25.09.2023.