

## ПРОБЛЕМЫ УСТОЙЧИВОГО ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

**Карпович Мария Максимовна, аспирант  
Белорусский государственный университет**

Karpovich M.M., Belarusian State University, Karp\_hik.m.m@yandex.ru

**Аннотация.** В статье дана характеристика финансового рынка – одного из составляющих финансовой системы страны, выделены главные направления и задачи его успешного функционирования.

**Ключевые слова:** экономика РБ, движение денежных ресурсов, инвестиции, валютный рынок, ценные бумаги.

Финансовый рынок – это одна из составляющих финансовой системы страны. В ходе аккумуляции и размещения финансовых ресурсов, осуществляется процесс управления финансами государства и субъектов предпринимательства. Также данный процесс переплетается с деятельностью финансовых рынков и институтов. Финансовый рынок – весьма сложная и комплексная экономическая категория, которая взаимодействует с множеством различных процессов, происходящих как в экономике одной страны, так и в мире в целом.

Одной из главных задач финансового рынка является создание необходимых условий для осуществления торговли финансовыми активами и обязательствами между продавцами и покупателями финансовых ресурсов [1]. Финансовый рынок, как и иные рынки, образуется благодаря наличию спроса, предложения и уравнивающей цены на определенные товары и услуги и сводит покупателей и продавцов.

Что касается конкретно экономики и финансового рынка Республики Беларусь (РБ), то в последние годы они столкнулись с рядом непредвиденных вызовов. На финансовый сектор Республики Беларусь масштабное воздействие оказывали внешние и внутренние факторы. На фоне пандемии COVID-19 в течение 2020 года наблюдалось резкое снижение мировых цен на нефть. Падение мировой экономики, в том числе стран - основных торговых партнёров Республики Беларусь, сопровождалось закрытием внешних рынков и сжатием спроса на основные экспортные позиции. Произошло снижение экономической активности, инфляция, напротив, ускорилась [2].

Главными характеристиками финансового рынка Республики Беларусь являются следующие его черты:

1. Финансовый рынок создаёт необходимые условия для развития экономики, осуществления материально-финансовой равновесия по общему объёму и по структуре общественного производства. Благодаря ему развиваются предприятия и отрасли, обеспечивающие инвесторам высокую прибыль на вложенный капитал. Также финансовый рынок способствует осуществлению научно-технического прогресса.

2. Главными товарами финансового рынка являются: наличные деньги, в том числе внутренняя и иностранная валюта; банковские кредиты; ценные бумаги, драгоценные металлы.

3. Основными составляющими финансового рынка Республики Беларусь являются:

- валютный рынок;
- рынок межбанковских кредитов;
- кредитно-депозитный рынок;
- рынок ценных бумаг;
- доверительное управление, осуществляемое банками;
- рынок страховых услуг.

Благодаря проведённому анализу финансового рынка РБ были выявлены проблемы, которые государству необходимо решить для дальнейшего эффективного его функционирования и развития:

- 1) доминирование банковского сектора, что снижает конкурентное давление и уменьшает стимулы к его развитию;
- 2) долларизация и сегментация кредитного рынка;
- 3) ускорение инфляционно-девальвационных процессов;

- 4) степень государственного участия в собственности банков находилась на стабильно высоком уровне;
- 5) доминирующим источником заемного финансирования для субъектов хозяйствования остаются банковские кредиты;
- 6) наличие законодательных барьеров для желающих активно участвовать в торговле ценных бумаг.

В связи с этим, можно предложить следующие мероприятия по долгосрочному и благоприятному развитию финансового рынка в РБ.

Так, развитие и совершенствование финансового рынка РБ в 2023/24 годах осуществляется по пути, определенному Постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 12.03.2020 г. № 143 “О Государственной программе “Управление государственными финансами и регулирование финансового рынка” на период до 2025 года”.

Приоритетным направлением финансового рынка является обеспечение финансовой стабильности в Республике Беларусь [3]. Основным направлением совершенствования всех составляющих финансового рынка в ближайшие годы - это рост уровня их диверсификации и устойчивости.

Опыт развитых стран показывает, что для создания высокодоходного фондового рынка, формирующего справедливую рыночную стоимость, необходимо, чтобы доля государственной собственности не превышала более четверти всего объёма. Развитие рынка акций в РБ тесно связано с дальнейшими решениями по уменьшению доли государства в акционерном капитале без потери контроля государства в ключевых сферах. Эти задачи возможно реализовать с условием сохранения в собственности государства блокирующих пакетов - 25% + 1 акция (*в настоящее время 90%*) [4].

Для развития рынка облигаций необходимо осуществление следующих целей: формирование института профессионального инвестора, квалифицированного управляющего рисками, установление порядка эмиссии.

Важным направлением развития рынка будет регистрация и обращение нового вида облигаций, предназначенных для квалифицированных инвесторов. Полномочия по регистрации данных облигаций должны быть предоставлены центральному депозитарию. Значимым пунктом развития является эмиссия и обращение ещё одного вида облигаций - облигаций с раздельным обращением номинала и купонов (*механизм стрипования облигаций*). Инвесторы смогут покупать и продавать отдельно от номинала купоны по облигациям. Реализация такого предложения направлена на стимулирование эмитентов к эмиссии долгосрочных облигаций. Наличие безрисковых инструментов сохранения сбережений в белорусских рублях будет способствовать развитию внутреннего рынка государственных облигаций в национальной валюте и повышению доверия инвесторов к национальной валюте [5]. Данные инструменты также будут являться ориентирами для формирования процентных ставок.

Так же в будущем в РБ необходимо устранить барьеры, которые сдерживают ликвидность акций и интерес к ним со стороны инвесторов. Это возможно осуществить путём отмены преимущественного права облисполкомов и Минского горисполкома на покупку акций, приобретённых гражданами в процессе разгосударствления в обмен на чеки “Имущество” и на льготных условиях.

Ещё одним важным пунктом развития финансового рынка - это совместная работа систем дистанционного банковского обслуживания с торговой системой биржи, что создаст возможность размещать государственные облигаций с помощью систем дистанционного банковского обслуживания.

Для развития индустрии инвестиционных фондов, необходимо разработать систему льготного налогообложения инвестиционных операций данных фондов и доходов инвесторов, который они получили от участия в фондах. Такие меры простимулируют появление инвестфондов, и инфраструктуры, необходимой для их бесперебойного функционирования.

Так же важным фактором развития финансового рынка - это международное сотрудничество. Для успешного функционирования рынка ЦБ, необходимо проводить работы по вступлению в Международную организацию комиссий по ценным бумагам (IOSCO). Сотрудничество с международными депозитариями позволит нерезидентам покупать ценные бумаги белорусских эмитентов, а эмитентам нашей страны – напрямую размещать ценные бумаги за рубежом.

Что касается интеграции рынка ценных бумаг РБ в общий финансовый рынок ЕАЭС, то оно обеспечит повышение доступности финансовых услуг на финансовом рынке РБ, развитие цифровых технологий, а также систем удаленного доступа, способствующих приближению всей индустрии финансовых услуг к конечному потребителю [6].

Представленные направления совершенствования функционирования финансового рынка Республики Беларусь создадут основу для его дальнейшего успешного развития и улучшения обеспеченности субъектов экономики финансовыми ресурсами [7].

Также к основным направлениям развития можно отнести обеспечение финансовой стабильности; развитие банковской системы, страхового сектора, небанковских финансовых организаций, рынка ценных бумаг; реформирование подходов к директивному кредитованию; совершенствование инфраструктуры финансового рынка; международное сотрудничество.

Новые реалии работы экономики, белорусских банков и других финансовых посредников требуют адаптивности всей системы, выбора и применения эффективных инструментов реагирования на возникающие угрозы, складывающуюся ситуацию на финансовых рынках. Важнейшими механизмами абсорбирования шоков будут выступать обменный курс и процентная политика. А в условиях ограниченности ресурсов крайне важно обеспечить их эффективное распределение. Преимущественный доступ к кредитным ресурсам должны получать конкурентоспособные предприятия. Это будет способствовать росту экономического потенциала государства.

Рассмотрев пути совершенствования финансового рынка Республики Беларусь можно сделать следующие выводы:

1. Основными проблемами функционирования финансового рынка в Республике Беларусь являются доминирование банковского сектора, долларизация и сегментация кредитного рынка, ускорение инфляционно-девальвационных процессов, степень государственного участия в собственности банков находилась на стабильно высоком уровне, доминирующим источником заёмного финансирования для субъектов хозяйствования остаются банковские кредиты, наличие законодательных барьеров для желающих активно участвовать в торговле ценных бумаг и т.д.

2. Для совершенствования финансового рынка должны быть осуществлены такие мероприятия, как: уменьшение доли государства в акционерном капитале; развитие процесса эмиссии и обращения еще одного вида облигаций - облигаций с отдельным обращением номинала и купонов; устранение барьеров, которые сдерживают ликвидность акций и интерес к ним со стороны инвесторов; разработка системы льготного налогообложения инвестиционных операций инвестфондов и доходов инвесторов, а так же развития индустрии инвестиционных фондов; развитие системы размещения ценных бумаг на бирже с помощью систем дистанционного банковского обслуживания и т.д.

### **Список использованных источников**

1. Отраслевые финансы : учебно-методическое пособие для студентов специальности 1-25 01 04 Финансы и кредит / Т.Н. Лобан, М.П. Самоховец, М.И. Бухтик, А.В. Киевич. – Пинск : Полесский государственный университет, 2018. – 67 с. – EDN: HJQCIV.

2. Финансовая стабильность в Республике Беларусь 2023 [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/publications/finstabrep/finstab2020.pdf>. - Дата доступа: 02.04.2024 г.

3. Киевич, А.В. Анализ основных показателей финансового рынка Республики Беларусь / А.В. Киевич // Устойчивое развитие экономики: состояние, проблемы, перспективы : сборник трудов XVI международной научно-практической конференции, Пинск, 29 апреля 2022 г. : в 2 ч. / Министерство образования Республики Беларусь [и др.] ; редкол.: В.И. Дунай [и др.]. – Пинск : ПолесГУ, 2022. – Ч. 1. – С. 83-89.

4. Постановление Совета Министров Республики Беларусь 12 марта 2020 г. № 143 о государственной программе “О Государственной программе “Управление государственными финансами и регулирование финансового рынка” на 2020 год и на период до 2025 года” [Электронный ресурс] // Министерство финансов Республики Беларусь. – Режим доступа: [https://www.minfin.gov.by/upload/bp/act/postsm\\_120320\\_143.pdf](https://www.minfin.gov.by/upload/bp/act/postsm_120320_143.pdf). Дата доступа: 15.04.2024.

5. Киевич А.В. Развитие финансового рынка в Республике Беларусь / А.В. Киевич // Современные аспекты экономики. 2019. № 3 (260). С. 13-20.

6. Киевич А.В., Король О.В. Евразийский экономический союз: итоги деятельности за год / А.В. Киевич, О.В. Король // «Веснік Гродзенскага дзяржаўнага ўніверсітэта імя Янкі Купалы. Серыя 5. Эканоміка. Сацыялогія. Біялогія». – 2016. – Том 6. – № 2. – С. 69-76.

7. Потапова Н.В., Четырбок Н.П. Роль малого бизнеса в экономике Республики Беларусь / Н.В. Потапова, Н.П. Четырбок // Современные аспекты экономики. 2021. № 4 (284). С. 23-29.