

**РАЗВИТИЕ РЫНКА КОРПОРАТИВНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ  
В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

**Лукашевич Валентина Алексеевна, к.э.н., доцент**  
**Полесский государственный университет**  
Lukashevich Valiantsina Alekseevna., PhD in Economics,  
Polesky State University, tina.lukas25@gmail.com

*Аннотация.* Рынок корпоративных ценных бумаг в практике экономических развитых систем является значимым сегментом финансового рынка, обеспечивающего с помощью финансовых инструментов рациональное перераспределение и использование финансовых ресурсов.

*Ключевые слова:* финансовый рынок, корпоративные ценные бумаги, акции, облигации.

Прообразы современного финансового рынка ценных бумаг появились еще в глубокой древности в качестве способа регулирования и упорядочения обмена ресурсами, что явилось важнейшим фактором развития цивилизации. Рост объемов движения ресурсов и развитие экономических систем ведет к развитию специальных рынков ценных бумаг и разнообразию видов и форм ценных бумаг, получивших определение «финансовые инструменты». В современных развитых экономических системах выделяется сектор финансового рынка «корпоративные ценные бумаги», которые представлены акциями и корпоративными облигациями, предназначенными для решения разных задач. Покупатель акций становится совладельцем компании-эмитента за счет передачи ей ресурсов для развития в обмен право получать часть от прибыли эмитента. Покупатель корпоративных облигаций передает ресурсы компании-эмитенту на определенных условиях эмиссии период и размер вознаграждения. При этом наличие развитого рынка ценных бумаг и, соответственно, его сегмента «корпоративных ценных бумаг» обеспечивает эмитентам возможность продавать приобретенные акции и облигации на специальных биржах.

Акция – это именная эмиссионная ценная бумага, свидетельствующая о вкладе в уставный фонд акционерного общества, эмитируемая на неопределенный срок в бездокументарной форме и удостоверяющая определенный объем прав владельца в зависимости от ее категории (простая или привилегированная) [3].

Облигация – эмиссионная ценная бумага, удостоверяющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация может также удостоверяет право ее владельца на получение определенного в ней процента от номинальной стоимости либо иные имущественные права» [3].

Принципиальное различие между этими видами корпоративных ценных бумаг заключается в технологиях и целях инвестирования. Так приобретение акции делает инвестора одним из собственников компании-эмитента, а покупатель облигации получает статус кредитора. Обладание акцией обеспечивает акционеру доход от прибыли компании в соответствии с долей в ее уставном капитале. Облигация представляет собой долговую расписку эмитирующей ее организации. Для ее приобретения инвестор передает свои финансовые ресурсы займа на условиях обратного выкупа в последующем с выплатой определенного условиями эмиссии дохода. Различие между этими ценными бумагами состоит также в уровне риска. Акции признаются значительно более рискованными финансовыми инструментами в сравнении с облигациями с позиции получения дохода от инвестирования, так как доход по акциям (дивиденды) выплачиваются из прибыли акционерного общества, а доходы по облигациям (проценты) определены условиями эмиссии. При этом, «уравновешивание» выгод вложений в эти финансовые инструменты происходит за счет установления относительно невысоких ставок по облигациям на фоне их указания в договоре.

Эффективное формирование и распределение финансовых ресурсов является значимым фактором развития международных экономических отношений, национальных экономических систем и общества в целом. В качестве фундамента национальных и международных финансовых рынков рассматриваются: 1) актуальная нормативно-правовая база, 2) финансовые институты; 3) соответствующая инфраструктура. В современной практике наряду с использованием традиционных финансовых инструментов, развиваются инструментарий и сегменты финансового рынка, происходит взаимная интеграция традиционных и цифровых финансов посредством применения иннова-

ционных технологий. Это факторы в совокупности значительно расширяют и разнообразят форматы отношений между инвесторами и эмитентами, способствуют ускорению движения финансовых ресурсов и повышению эффективности использования последних.

Аналогичные процессы имеют место и в Республике Беларусь. Тенденции развития финансового рынка и его сегментов являются объектом постоянного и возрастающего внимания со стороны национальных органов управления как с точки зрения определения актуальных векторов развития, так и с позиции контроля за ходом достижения намеченных целей. В рамках ограниченного формата видится целесообразным сузить диапазон данного исследования до уровня рынка корпоративных ценных бумаг, как института формализованных отношений между эмитентами и инвесторами, где в роли последних выступают частные лица.

В рамках Национальной стратегией устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь на период до 2030 года предусмотрено «...в целях преодоления до 2025 года отставания рынка корпоративных ценных бумаг Республики Беларусь по уровню развития относительно аналогичных сегментов фондовых рынков стран ЕАЭС ... создание условий для формирования института коллективных инвестиций, формирование полноценного, развитого и ликвидного рынка ценных бумаг и развитие рынка срочных финансовых инструментов...» в том числе за счет «...создания сегментов:

- института коллективных инвестиций;
- рынок ценных бумаг (полноценный, развитый и ликвидный);
- рынка срочных финансовых инструментов» [2].

Рекомендации по созданию в Республике Беларусь системы коллективных инвестиций были представлены Международным валютным фондом (МВФ) в 2009 г. на основе проведенной оценки финансового сектора и рынка ценных бумаг, в частности. В целях развития соответствующих институтов в 2017 г. Палатой представителей Республики Беларусь республике был утвержден Закон «Об инвестиционных фондах», реализация которого предполагала построение системы коллективных инвестиций, увеличение притока внутренних инвестиций в экономику, усиление конкуренции в сфере привлечения средств населения, повышение спроса на ценные бумаги и расширение возможностей населения по сохранению и приумножению своих сбережений. Ответом на принятые меры явилось открытие ОАО «Приорбанк» 2-х фондов банковского управления и аналогичного фонда в ОАО «Альфа Банк».

Рынок ценных бумаг Республике Беларусь функционирует в соответствии с законодательной базой; представлен соответствующими институтами. Депозитарии выполняют операции по обращению ценных бумаг, регистрации сделок, ведению учета активов на счетах и их хранению, фиксации смены владельцев. Белорусская валютно-фондовая биржа является торговой площадкой подготовки и проведения торгов, выполняет функции расчетного депозитария на биржевом рынке негосударственных ценных бумаг, является оператором расчетно-клиринговой, регистрирует сделки с акциями ОАО и ИПЧ «Жилье».

Что же касается рынка срочных финансовых инструментов», то он представлен отдельной секцией Белорусской валютно-фондовой биржи, организующей осуществление сделок купли-продажи финансовых инструментов.

С точки зрения Министерства финансов Республики Беларусь «...в сложных, динамично меняющихся реалиях последних лет белорусский финансовый рынок продемонстрировал свою устойчивость, гибкость и адаптивность в отношении преодоления негативных последствий, вызванных действием внешних и внутренних факторов» [1].

Однако статистические данные свидетельствуют о том, что, несмотря на усовершенствование законодательной база, введение новых инструменты финансового рынка и развитие административно-технологически процедур, Данные Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь свидетельствуют не только о снижении темпов развития, но и об отрицательной динамике объемов выпусков ценных бумаг (Табл.).

Таблица - Динамика объемов выпуска корпоративных ценных бумаг в Республики Беларусь

I. Объемы выпусков акций юр. лиц	Год, млн. руб.			Абсол.-я. динамика, млн. руб.		Темп роста (снижения), %	
	2017	2021	2025	2021/2017	2025/2017	2021/2017	2025/2021
1. Объем выпуска акций за год	1968,9	3221,0	2611,2	1252,1	-609,8	163,6	81,1
ОАО	1627,3	3332,2	2337,6	1705,0	-994,6	204,8	70,2
ЗАО	341,7	-111,2	273,6	-452,9	384,8	-132,6	346,0
2. Общий объем вып-в акций (на 31.12.)	31136,8	41674,0	53055,0	10537,2	11381,0	133,8	127,3
ОАО	28207,0	37772,4	48441,2	9565,3	10668,9	133,9	128,2
ЗАО	2929,7	3901,6	4613,7	971,9	712,1	133,2	118,3
II. Динамика объема выпусков корпоративных облигаций							
1. Объем выпусков облигаций за год	2017	2021	2025	2021/2017	2025/2017	2021/2017	2025/2021
в нац. валюте, млн. руб.	1610,5	3753,9	7617,6	2143,4	3863,7	233,1	202,9
в ин. валюте, млн. рос. руб.	4214,0	4537,5	0,0	323,5	-4537,5	107,7	-100,0
в ин. валюте, млн. дол. США	859,0	330,3	0,0	-528,7	-330,3	38,4	0,0
в ин. валюте, млн. евро	188,8	89,9	0,0	-98,9	-89,9	47,6	0,0
в ин. валюте, млн. злотых	0,0	2,4	0,0	2,4	-2,4	100	-100,0
2. Общий объем вып-в облигаций (на 31.12.)	16368,0	27668,7	24640,4	11300,6	-3028,3	169,0	89,1
в нац. валюте, млн. руб.	6293,1	11767,4	19758,1	5474,2	7990,7	187,0	167,9
в ин. валюте, млн. рос. руб.	7024,0	13213,7	2837,5	6189,7	-	188,1	21,5
в ин. валюте, млн. дол. США	2236,8	1913,5	623,2	-323,3	-1290,3	85,5	32,6
в ин.-й валюте, млн. евро	814,1	771,7	201,2	-42,4	-570,5	94,8	26,1
в ин. валюте, млн. злотых	0,0	2,4	1220,4	2,4	1218,0	100	50848,0

Источник: собственная разработка на основании показателей рынка корпоративных ценных бумаг [4]

Таким образом, на фоне положительной динамики общего объема выпусков акций имеет место снижение объемов ежегодных выпусков. При этом общий объем выпусков облигаций также снижается. И несмотря на рост выпуска облигаций в национальной валюте в последнем из рассматриваемых периодов, общий объем выпуска также значительно упал за счет отсутствия размещения облигаций в иностранных валютах.

Стратегия развития рынков ценных бумаг и страхования до 2040 г., утверждённая Коллегией Министерства финансов Республики Беларусь, исходя из того, что «несмотря на поступательное развитие фондового рынка Беларуси, его потенциал привлечения финансовых ресурсов существенно уступает банковскому кредитованию», предусматривает необходимость создания долгосрочных комфортных экономических условий на финансовом рынке для национальных и иностранных субъектов хозяйствования и «...сформировать четкие и реализуемые ориентиры для развития конкурентоспособной финансовой инфраструктуры, адаптации законодательства, повышения уровня прозрачности рынков и защиты прав инвесторов. Взаимодействие государства, финансовых институтов и других участников рынка должно основываться на принципах стабильности и предсказуемости, способствующих созданию благоприятного инвестиционного климата страны» [1].

Абсолютно поддерживая концепты стратегии, считаем целесообразным обратить внимание на частных лиц, которые в настоящее время очень незначительно инвестируют в инструменты финансового рынка. Соответственно, необходимо повышать финансовую грамотность населения и

развивать культуру инвестирования. Например, в США почти в каждом высшем учебном заведении функционируют инвестиционные клубы, где студенты не только знакомятся с ценными бумагами, но и инвестируют собственные деньги в ценные бумаги с целью получения прибыли.

#### Список использованных источников

1. Стратегия развития рынков ценных бумаг и страхования Республики Беларусь до 2040 года [Электронный ресурс] // Министерство экономики Республики Беларусь / режим доступа : [https://minfin.gov.by/upload/depacen/acts/strategy/development\\_strategy\\_2040.pdf](https://minfin.gov.by/upload/depacen/acts/strategy/development_strategy_2040.pdf)— Дата доступа: 31.03.2026

2. Национальная стратегия устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь на период до 2030 года [Электронный ресурс] // Министерство экономики Республики Беларусь / режим доступа :

<https://economy.gov.by/uploads/files/NSUR2030/Natsionalnaja-strategija-ustojchivogo-sotsialno-ekonomicheskogo-razvitija-Respubliki-Belarus-na-period-do-2030-goda.pdf> — Дата доступа: 31.03.2026

3. О рынке ценных бумаг [Электронный ресурс]: Закон Республики Беларусь, 5 января 2015 г., № 231-З *в ред.* Закон Республики Беларусь, 16 марта 2026 г., № 134-З // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь / Режим доступа: <https://pravo.by/document/?guid=3871&p0=H11500231> — Дата доступа: 31.03.2026.

4. Показатели рынка корпоративных ценных бумаг [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь / Режим доступа: <https://www.nbrb.by/statistics/financialmarkets/corpsecurmarket?ysclid=mmtgwvxb47842740969> — Дата доступа: 31.03.2026.