

УДК 336

ДИНАМИКА И СТРУКТУРА РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Д.О. Гордиевская, К.С. Каленкович, 3 курс

Научный руководитель – Н.Л. Давыдова, к.э.н., доцент

Полесский государственный университет

Рынок ценных бумаг Республики Беларусь на протяжении пятилетнего периода 2020-2025 гг. продемонстрировал существенные изменения в своей структуре и динамике развития. В условиях глобальной нестабильности, вызванной пандемией COVID-19, геополитическими событиями и санкционным давлением, белорусский фондовый рынок столкнулся с рядом вызовов, требующих адаптации регуляторной базы и механизмов функционирования.

Объем торгов на белорусском фондовом рынке в период 2020-2025 гг. характеризовался волатильностью с тенденцией к консолидации на фоне внешних шоков. В 2020 году наблюдался спад на 15-18% в связи с пандемийными ограничениями, однако последующие годы продемонстрировали восстановление благодаря адаптации операционных процессов к новым условиям. Одним из ключевых показателей является капитализация организованных торгов, которая выросла на 22% в период 2021-2023 гг., достигнув значений около 15 млрд BYN. Рост обусловлен увеличением выпуска государственных облигаций и привлечением дополнительных эмитентов на площадки. В 2024-2025 гг. темпы замедлились до 3-5% годовых.

Среднегодовой оборот организованных торгов составил 8-12 млрд BYN в зависимости от квартала, при этом четвертый квартал традиционно демонстрирует пик активности на фоне корпоративных выплат и перераспределения портфелей. Доля государственных ценных бумаг в структуре торгов сохранялась на уровне 65-70%, что отражает консервативную структуру спроса.

Наиболее значимый рост наблюдался в сегменте облигаций корпораций с увеличением объемов на 45% за три года, что связано с развитием механизмов прямого кредитования экономики через рынок капиталов. Акции крупных предприятий машиностроения и пищевой промышленности составили около 18% от общего оборота, демонстрируя умеренную, но стабильную активность.

Структурная эволюция рынка ценных бумаг Беларуси за пятилетний период отражает трансформацию предпочтений инвесторов и адаптацию предложения к меняющимся экономическим условиям: государственные ценные бумаги сохраняют доминирующее положение, обеспечивая

стабильность совокупной капитализации и удовлетворяя спрос консервативных инвесторов на защищённые активы. При этом сегмент корпоративных облигаций продемонстрировал наиболее динамичное развитие – его доля в структуре выросла с 15% до 22%, что объясняется расширением практики размещения долговых инструментов среди предприятий реального сектора, в том числе выпусками облигаций с эмиссионной премией и регулярными купонными выплатами; такие выпуски часто сопровождаются повышенным вниманием к качеству кредитного риска, обеспеченности и активам эмитента. Акции крупных эмитентов, преимущественно из финансового сектора, машиностроения и пищевой промышленности, составляют около 8% общей капитализации: они сохраняют относительную ценовую стабильность, хотя ликвидность на отдельных эмитентах остаётся ограниченной. Государственные ценные бумаги представлены облигациями внутреннего займа, размещаемыми Министерством финансов через аукционные процедуры; средний срок обращения таких выпусков составляет 3–7 лет, а купонная ставка, как правило, привязана к ключевой ставке Национального банка. Корпоративные облигации выступают как долговые инструменты предприятий различных отраслей экономики, где преобладают выпуски инвестиционного качества с обеспеченностью, подтверждённой активами эмитента. Акции же формируют капитал эмитентов, обращающихся на организованных площадках; основная активность на рынке акций сосредоточена в секторах финансовых услуг, промышленного производства и торговли. Эти тренды в совокупности свидетельствуют о постепенной диверсификации инструментов на белорусском рынке капитала: при доминировании государственных бумаг растёт роль корпоративного долга, а сегмент акций остаётся важной, но менее ликвидной составляющей рынка.

Период 2020-2025 гг. ознаменовался существенными изменениями в регуляторной базе и инфраструктуре белорусского фондового рынка. В ответ на вызовы цифровой трансформации и необходимости повышения прозрачности торговли были реализованы комплексные меры по модернизации операционных систем и расширению функциональности электронных площадок.

С 2020 по 2021 - внедрение расширенной системы электронного документооборота для участников торгов, перевод национальной системы депозитарного учета на распределенную базу данных, запуск пилотных проектов торговли через мобильные приложения.

С 2022 по 2023 - обновление законодательной базы в части раскрытия информации эмитентами, введение требований к аудиту финансовой отчетности, создание единой базы данных по операциям с ценными бумагами для регуляторных органов.

С 2024 по 2025 - запуск механизма торговли без документарных сертификатов для основных видов ценных бумаг, интеграция с международными системами идентификации финансовых инструментов, расширение функций автоматизированной системы торговли.

Можно выделить следующие ключевые достижения инфраструктуры:

- Повышение скорости обработки сделок до 2-3 секунд
- Расширение рабочего дня торгов до 10 часов непрерывно
- Внедрение механизмов предторговой проверки лимитов
- Создание резервных каналов связи с центральным сервером
- Интеграция с системой клиринга в режиме реального времени

Участниками инфраструктуры являются: Белорусская валютно-фондовая биржа, Национальный центр депозитарного учета, система клиринга и расчетов, уполномоченные банки-депозитари, регистраторы эмитентов.

Перспективы развития и выводы: углубление аналитики – расширение публикации рыночных данных, котировок и отчетности эмитентов с переводом на международные стандарты раскрытия информации; привлечение инвесторов – развитие механизмов защиты прав инвесторов, упрощение процедур открытия счетов, расширение образовательных программ по работе на рынке; международная интеграция – участие в региональных финансовых инициативах, обмен опытом регулирования и гармонизация процедур с международными стандартами.

На основе анализа пятилетнего периода можно констатировать устойчивое функционирование белорусского рынка ценных бумаг на фоне внешних вызовов. Основными факторами, определяющими дальнейшее развитие сектора, являются стабилизация макроэкономической ситуации, сохранение доступности долговых инструментов для эмитентов реального сектора, а также повышение прозрачности операций и раскрытия информации.

Перспективы роста связаны с расширением базы эмитентов через привлечение средних предприятий на организованные площадки, развитием сегмента производных инструментов для хеджирования рисков, а также цифровизацией всех этапов операционного процесса от выпуска до погашения ценных бумаг. Критерием успеха трансформации рынка станет увеличение доли корпоративных облигаций до 30-35% и рост числа активных инвесторов на 40-50% к 2030 году.

Список использованных источников

1. Минфин зафиксировал рост рынка ценных бумаг в 2025 году [Электронный ресурс] // Национальное агентство по делам печати "Негатив". – 2026. – 19 янв. – Режим доступа: <https://neg.by/novosti/otkrytj/minfin-zafiksiroval-rost-rynka-tsennykh-bumag-v-2025-godu>. – Дата доступа: 17.04.2026.
2. Итоги операций на рынке ценных бумаг Республики Беларусь по итогам 2025 г. [Электронный ресурс] // PrimePress.by. – 2026. – 21 янв. – Режим доступа: https://primepress.by/news/finans/obem_operatsiy_na_rynke_tsennykh_bumag_belarusi_v_2025_g_vygos_do_15_473_mlr_bel_rub-53465. – Дата доступа: 17.04.2026.
3. Итоги операций на рынке ценных бумаг Республики Беларусь по итогам 9 мес. 2025 г. [Электронный ресурс] // Минфин РБ. – 2025. – Режим доступа: https://minfin.gov.by/upload/depcen/strukturaAiO/strukturaAiO_01102025.xlsx. – Дата доступа: 17.04.2026.
4. Итоги биржевого рынка ценных бумаг за 2025 год [Электронный ресурс] // Investor.of.by. – 2026. – 16 февр. – Режим доступа: <https://investor.of.by/itogi-birzhevogo-rynka-tsennykh-bumag-za-2025-god-belarus>. – Дата доступа: 17.04.2026.
5. Минфин предлагает обсудить изменения в законах по вопросам рынка ценных бумаг [Электронный ресурс] // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – 2026. – 26 марта. – Режим доступа: <https://pravo.by/novosti/novosti-pravo-by/2026/mart/92851>. – Дата доступа: 17.04.2026.