

УДК 336.76

РАЗВИТИЕ БИРЖЕВОГО РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Д.А. Карпик, А.А. Манюк, 3 курс

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

Полесский государственный университет

Облигационный рынок является ключевым сегментом фондового рынка, обеспечивающим привлечение долгосрочного капитала для государства, банков и предприятий. В Республике Беларусь облигационный рынок развивается преимущественно на организованной платформе – открытом акционерном обществе «Белорусская валютно-фондовая биржа». Данная платформа выступает центральным организатором торгов ценными бумагами, включая государственные, банковские, корпоративные, биржевые и депозитарные облигации.

Важным шагом стало упрощение процедур эмиссии: с 2022–2023 гг. переработана нормативная база, введены программы биржевых облигаций (регистрация через портал e-pasluga.by), депозитарные облигации (обращаются исключительно на Белорусской валютно-фондовой биржи и регистрируются в Республиканском центральном депозитарии).

На сегодняшний день предложение белорусского фондового рынка составляют следующие виды ценных бумаг: акции, облигации, в т.ч. облигации банков, предприятий, а также местных исполнительных и распорядительных органов.

В 2025 году белорусский рынок облигаций продолжил умеренный рост: общий объем облигаций в обращении увеличился на 4,5 % – до 32,3 млрд белорусских рублей. Объем эмиссии биржевых облигаций вырос на 13,5 %, а депозитарных облигаций впервые превысил 1 млрд рублей.

Для оценки развития облигационного рынка Республики Беларусь на платформе Белорусской валютно-фондовой биржи важное значение имеет анализ первичного рынка – объёмов регистрации новых выпусков облигаций в Государственном реестре ценных бумаг. В Таблице представлена структура зарегистрированных выпусков корпоративных облигаций (банковских, предприятий и ОМЗ) за 2024–2025 гг.

Таблица – Объём выпусков облигаций, зарегистрированных в РБ за 2024-2025г.

Тип эмитента	Объём выпусков, млрд рублей		Структура, %		Изменения			
	202	2025	2024	2025	Абсолютное	Темп роста, %	Темп прироста, %	В % к изменению итога баланса
Банки, в т.ч.	1,5	2,8	17,6	28,6	1,3	186,7	86,7	100,0
биржевые облигации	0	0,06	0,0	0,6	0,06	-	-	4,6
прочие облигации	1,5	2,7	17,6	27,6	1,2	180,0	80,0	92,3
Предприятия, в т.ч.	6,7	6,6	78,8	67,3	-0,1	98,5	-1,5	-7,7
биржевые облигации	0,5	1	5,9	10,2	0,5	200,0	100,0	38,5
жилищные облигации	0,2	0,1	2,4	1,0	-0,1	50,0	-50,0	-7,7
депозитарные облигации	0,3	0,8	3,5	8,2	0,5	266,7	166,7	38,5
прочие облигации	5,8	4,8	68,2	49,0	-1	82,8	-17,2	-76,9
ОМЗ	0,18	0,4	2,1	4,1	0,22	222,2	122,2	16,9
ИТОГО	8,5	9,8	100,0	100,0	1,3	115,3	15,3	100,0

Примечание – Собственная разработка на основании данных [2;3].

Анализ данных таблицы показывает умеренный рост первичного рынка облигаций: общий объём зарегистрированных выпусков увеличился с 8,5 млрд белорусских рублей в 2024 г. до 9,8 млрд рублей в 2025 г. (+15,3%). Весь абсолютный прирост (+1,3 млрд рублей) обеспечен сегментом банков.

Ключевые тенденции:

- Банковский сектор выступил основным драйвером роста. Объём зарегистрированных банковских облигаций почти удвоился (с 1,5 до 2,8 млрд рублей), а их доля в общей структуре выросла с 17,6% до 28,6%. Банки обеспечили 100% прироста рынка, преимущественно за счёт «прочих» облигаций. Появились первые биржевые облигации банков (0,06 млрд рублей).

- Нефинансовые предприятия сохранили доминирующую позицию по объёму (67,3% в 2025 г.), однако их доля снизилась на 11,5 п.п. Общий объём регистрации остался практически стабильным (с 6,7 до 6,6 млрд рублей). Внутри сегмента произошла заметная модернизация структуры:

- объём биржевых облигаций вырос вдвое (с 0,5 до 1 млрд рублей);
- депозитарные облигации показали значительный рост (+166,7%, с 0,3 до 0,8 млрд рублей);
- классические «прочие» облигации сократились на 17,2% (минус 1 млрд рублей).

Такой сдвиг свидетельствует о постепенном переходе предприятий к более прозрачным и ликвидным инструментам, размещаемым и обращающимся преимущественно на БВФБ.

- Органы местного самоуправления (ОМЗ) продемонстрировали уверенную положительную динамику: объём регистрации вырос более чем вдвое (с 0,18 до 0,4 млрд рублей, +122,2%), доля увеличилась до 4,1%. Это отражает растущую активность местных властей в привлечении рыночного финансирования.

Данная таблица подтверждает, что введение новых инструментов (биржевых и депозитарных облигаций) в 2024 г. дало положительный эффект. Хотя общий рынок регистрации остаётся относительно небольшим, наблюдается качественное развитие: рост организованного сегмента, диверсификация инструментов и усиление роли БВФБ как центральной платформы для размещения и обращения корпоративных облигаций.

Анализ структуры регистрации выпусков облигаций в 2024–2025 гг. демонстрирует переход от консервативной модели к более организованной и диверсифицированной.

В среднесрочной перспективе (2026–2030 г.) ожидается сохранение положительной динамики эмиссии корпоративных облигаций. Согласно стратегии, объём выпусков облигаций должен расти темпами не ниже прироста ВВП, а отношение объёма выпуска облигаций юридических лиц к объёму банковского кредитования в национальной валюте планируется повысить с 5% в 2025 г. до 10% к 2040 г. Это создаст условия для постепенного замещения части банковского кредитования рыночным долговым финансированием.

Список использованных источников

1. Статистические материалы по допуску и размещению корпоративных облигаций за 2024–2025 гг. / ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» (БВФБ). – Минск: БВФБ, 2025. – Режим доступа: <https://www.bcse.by> - Дата доступа: 16.04.2026.
2. Отчет о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь в 2025 г. [Электронный ресурс] / Департамент по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь. – Минск, 2026. – 13 с. – Режим доступа: <https://minfin.gov.by/upload/depacen/otchet/2025/2025.pdf> - Дата доступа: 16.04.2026.
3. Отчет о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь в 2024 г. [Электронный ресурс] / Департамент по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь. – Минск, 2026. – 13 с. – Режим доступа: <https://minfin.gov.by/upload/depacen/otchet/2024/2024.pdf> - Дата доступа: 16.04.2026.