

*Т.Л. Супрунюк, Ю.С. Савченко, 2 курс
Научный руководитель – Н.В. Бокиша, ассистент
Полесский государственный университет*

Одной из главных причин разразившегося мирового финансового кризиса явилась недостаточная эффективность системы построения и регулирования мировых, региональных и национальных финансовых рынков, механизмов защиты инвесторов от потенциальных рисков их функционирования, в том числе фондовых рынков. Уроки кризиса должны быть учтены в нашей стране с тем, чтобы она располагала современным эффективным фондовым рынком.

Из общего количества сделок, совершенных профучастниками за I полугодие 2009 г., сделки с облигациями составляют 72,6 % (первое полугодие 2008 г. - 91 %) , с акциями – 27,1% (первое полугодие 2008 г. - 8,5 %). Незначительную долю (0,3 %) составляют сделки с прочими ценными бумагами. В общем объеме сделок сделки с облигациями составляют 98,75 % (43524,726 млрд. рублей), с акциями - 1,17 % (661,1 млрд. рублей). Доля прочих ценных бумаг в общем объеме сделок составляет 0,08 %. Как видно, объем и количество сделок с облигациями занимают лидирующее место среди аналогичных показателей с другими видами ценных бумаг. Из этого можно сделать вывод о том, что рынок облигаций значительно влияет на развитие белорусского рынка ценных бумаг.

За 2008 год зарегистрировано 121 выпуск облигаций, в том числе 80 выпусков облигаций банков и 41 выпуск облигаций небанковских организаций.

Объем эмиссии облигаций на 01.01.2009г. составил (по видам валют):

- облигации банков - 51 выпуск на сумму 1549,0 млрд. белорусских рублей, 17 выпусков на сумму 120,0 млн. долларов США, 11 выпусков на сумму 38,5 млн. евро, 1 выпуск на сумму 25,0 млн. российских рублей;

- облигации небанковских организаций - 41 выпуск на сумму 342,4 млрд. белорусских рублей (из них 27 выпусков жилищных облигаций на сумму 113,4 млрд. белорусских рублей), что в 8,5 раз больше аналогичного показателя за 2007 год.

До 2008 года в нашей стране отсутствовали облигации, номинированные в российских рублях, но в 2008 году они составили 25 млрд. бел. руб. Данный факт говорит о динамичном развитии рынка облигаций в нашей стране. Но количество облигаций, номинированных в белорусских рублях снижаться не будет, так как средняя доходность по ним составляет 16,2%, тогда как по всем остальным – около 10%.

В 2008 году по сравнению с 2007 годом сумма эмиссии облигаций, номинированных в белорусских рублях, возросла почти в пять раз, количество зарегистрированных выпусков корпоративных облигаций увеличилось более чем в два раза.

Таким образом, можно заметить, что количество зарегистрированных выпусков корпоративных облигаций постоянно растет (по всем видам валют, кроме российского рубля). Из общей суммы эмиссии облигаций, находящихся в обращении в первом полугодии 2009 года, облигации банков составляют 93 %, небанковских организаций – 7 %.

Средний срок обращения облигаций банков и небанковских организаций в первом полугодии 2009 года составил около двух с половиной лет. Доходность банковских облигаций составляет, в среднем, в белорусских рублях – 16,2 %, в валюте – 10 % годовых. Доходность облигаций небанковских организаций составила в белорусских рублях, в среднем, 20 % годовых.

Средний срок обращения облигаций в 2008 году составляет 955 дней (приблизительно 2, 6 года, т.е. среднесрочная облигация), что на 155 дней больше, чем в 2007 г. или на 350 дней больше, чем в 2005 или 2006 годах. Таким образом, можно утверждать, что у нас в стране имеется тенденция к увеличению срока обращения облигаций.

При этом распределение облигаций по срокам обращения в 2008 году следующее: 8,5 % - облигации сроком обращения до 1 года; 62,4 % - облигации сроком обращения от 1 года до 3 лет; 29,1 % - облигации сроком обращения более 3 лет. Доходность облигаций небанковских организаций составила в белорусских рублях, в среднем, 20 % годовых. По сравнению с соответствующим периодом 2008 г. сумма находящихся в обращении облигаций увеличилась в 5,46 раза.

На основании вышеприведенных данных можно объяснить тенденцию к увеличению регистрации корпоративных облигаций, номинированных в национальной валюте. Ведь доходность по ним превышает доходность облигаций, номинированных в иностранной валюте, в среднем на 6,2%.

Также в нашей стране отмечена тенденция к увеличению номинальной цены облигации. На данный факт указывает то, что количество сделок с облигациями заметно снижается, но их объем возрос по сравнению с 2005 годом в 4, 5 раза, по сравнению с 2008 – в 2,7 раза.

Количество сделок с облигациями увеличились за 2008 год по сравнению с 2007 на 39,5%, а объем сделок - на 162,9 % (в 2,6 раза).

Следует отметить существенное увеличение количества и объема сделок с облигациями юридических лиц (на 79,5 % и на 259,9 %, или в 1,8 раза и в 3,6 раза, соответственно), а также количества и объема сделок с облигациями нерезидентов (в 4,7 раза и 5,7 раза соответственно). Кроме того, при уменьшении количества сделок с облигациями Национального банка Республики Беларусь на 39,2 %, объем сделок увеличился в 3,1 раза.

В общем количестве и объеме сделок с облигациями в 2008 году преобладают сделки с государственными облигациями: 92,4% и 55,2% соответственно.

Из общего количества сделок, совершенных профучастниками за 2008 год, сделки с облигациями составляют 75,98 %, с акциями - 23,85 %, с векселями - 0,004 %. Из общего объема сделок сделки с облигациями составляют 98,7 %, с акциями - 1,25 %, с депозитными сертификатами - 0,001 %. Количество сделок с акциями увеличились за 2008 год по сравнению с предшествующим годом в 21,1 раза, а объем сделок - в 28,1 раза.

Среди основных недостатков белорусского рынка можно назвать отсутствие четко разработанной концепции реформирования экономики, низкие темпы приватизации и акционирования собственности, отсутствие налоговых стимулов у субъектов хозяйствования и населения к вложению средств в ценные бумаги, приоритетность фискальных целей государства, преобладание первичного рынка над вторичным, низкая ликвидность рынка ценных бумаг и т.д.

На основании выше изложенной информации можно судить о том, что рынок облигаций в нашем государстве динамично развивается. В Республике Беларусь происходят многие процессы, аналогичные странам с развитой рыночной экономикой. В 2008 году введены изменения в законодательство, способствующие дальнейшему развитию рынка. Среди одной из самых важных поправок можно указать отмену на пятилетний период налогообложения на доходы от сделок с облигациями для юридических лиц. Поэтому можно утверждать, что белорусский рынок облигаций, несомненно, является перспективным.

Список использованных источников

1. Отчет о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь за 2008 год/ Департамент по ценным бумагам МФ РБ//Фондовый рынок.–2009. - №5. – с. 10–30.
2. Отчет о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь за первое полугодие 2009 года/Сайт Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь [Электронный ресурс].- 2009. – Режим доступа: [http:// www.minfin.gov.by](http://www.minfin.gov.by) . – Дата доступа: 30.09.2009.