

# АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

## ANALYSIS OF THE SECURITIES MARKET OF THE REPUBLIC OF BELARUS

Елена ЗАЙКОВИЧ

E-mail: [19fk1.zaykovich.e@pdu.by](mailto:19fk1.zaykovich.e@pdu.by),

Научный координатор Ирина СТРОГАНОВА

[i.stroganova@psu.by](mailto:i.stroganova@psu.by)

Полоцкий государственный университет, Республика Беларусь

***Annotation.** The relevance of the problems presented for the review of the article is beyond doubt, since the stock market plays an important role in the development of the national economy of the country, in the system of redistribution of financial resources of the state. An actively functioning stock market is necessary for the normal functioning of the market economy, since the attractiveness of the investment climate of the state depends on the state of development of the stock market. At the present stage, the further development of the stock market of the Republic of Belarus is one of the priority tasks facing the government. Research methods: the method of a systematic approach, deduction, analysis and synthesis, general scientific research methods, as well as methods of functional analysis. Results: As a result of the study, the author identified a number of problems with the stock market: the actual absence of a secondary stock market, a lack of foreign investment.*

**Keywords:** management of securities markets, capital market, creation of securities markets, emergence of securities markets, measurement and data, securities markets, stock market data.

**JEL Classification:** G100

### Введение

Актуальность проблематики, представленной статьи не вызывает сомнений, поскольку фондовый рынок и входящий в его состав рынок ценных бумаг играют важную роль в развитии национальной экономики страны, в системе перераспределения финансовых ресурсов государства. Активно функционирующий фондовый рынок необходим для нормального функционирования рыночной экономики, поскольку от состояния развития фондового рынка зависит привлекательность инвестиционного климата государства. На современном этапе дальнейшего развития фондового рынка Республики Беларусь является одной из первоочередных задач, стоящих перед правительством.

### Методы исследования

Методы системного подхода, дедукции, анализа и синтеза, общенаучные методы исследования, а также методы функционального анализа.

### Основная часть

Рынок ценных бумаг – система отношений между юридическими и (или) физическими лицами, а также иными субъектами гражданского права в ходе эмиссии (выдачи), обращения и погашения ценных бумаг, осуществления профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам [1].

Рынок ценных бумаг является составной частью фондового рынка - рынка финансовых инструментов [2]. На сегодняшний день наиболее распространенными объектами вложений на биржевом фондовом рынке Республики Беларусь являются акции и облигации.

Акция выпускается акционерным обществом при своем учреждении и представляет собой свидетельство о внесении определенной доли в уставный капитал общества. Облигация представляет собой долговое обязательство, по которому эмитент должен в оговоренный срок вернуть указанную сумму на облигации ее держателю.

Первое отличие: держатель акции является совладельцем акционерного общества, в то время как держатель облигации – кредитором.

Второе отличие: акция является бессрочной ценной бумагой, то есть она существует, пока работает акционерное общество. Облигация является срочной ценной бумагой и выпускается на строго фиксированный период.

Третье отличие: доходы по акциям не являются фиксированными и зависят от прибыли акционерного общества.

Четвертое отличие: проценты по акциям выплачиваются после выплат процентов по облигациям.

Пятое отличие: владелец акции имеет право голоса на общем собрании акционеров, в то время как у владельца облигации это право отсутствует.

Таким образом, акции являются одним из наиболее рискованных и доходных инвестиционных продуктов. Их приобретение не гарантирует стабильного дохода. При этом инвестиции в облигации являются наиболее надежным вложением средств на рынке ценных бумаг. Эти ценные бумаги дают держателю одно право: право на получение в установленный срок номинальной стоимости облигации и в некоторых случаях – дополнительного дохода.

Облигация называется долговой бумагой потому, что для эмитента она является инструментом заимствования, своеобразной альтернативой банковскому кредиту. Размещая облигации, эмитент фактически берет у инвесторов деньги в долг.

В отличие от акций, риски по облигациям значительно ниже. Размер дохода, как правило, заранее известен, а потерять вложенные деньги можно только в том случае, если эмитент бумаги обанкротится. Поэтому эмитента нужно выбирать надежного. Эмитенты облигаций – это многочисленные субъекты хозяйствования, банки, государственные структуры.

Общая характеристика рынка ценных бумаг по состоянию на 01.01.2020.

Облигации [3]:

- 255 эмитентов облигаций (22 банка, 181 предприятие, 50 облигации местных исполнительных и распорядительных органов (далее -ОМЗ);
- 988 выпусков (153 банка, 594 предприятия, 146 ОМЗ);
- 30,1 млрд руб. – общий объем эмиссии облигаций всех видов по номинальной стоимости;
- 20,2 млрд руб. объем эмиссии облигаций банков, предприятий, местных займов;
- 29,0 млрд руб. – общий объем операций с облигациями на всех сегментах рынка;
- 10,6 млрд руб. – объем операций с облигациями на организованном рынке;

Акции [3]:

- 4258 эмитентов акций - (2289 – ОАО, 1969 – ЗАО);
- 4327 выпусков(2324 – ОАО, 2003 – ЗАО);
- 33,6 млрд руб. – общий объем эмиссии акций по номинальной стоимости;
- 766,6 млн руб. – общий объем операций с акциями на всех сегментах рынка, включая акции ЗАО;
- 179,7 млн руб.– объем сделок купли-продажи акций ОАО (из них 34,5 млн руб. – на бирже).

С каждым годом более востребованным становится внебиржевой рынок. К примеру, в 2018 г. на внебиржевом рынке объем операций с ценными бумагами составлял 16,9 млрд руб., на биржевом – 13,0 млрд руб., но в 2019 году на внебиржевом рынке объем операций увеличился до 19,1 млрд руб., а на биржевом рынке объем уменьшился и составил 10,6 млрд руб.

Обобщим приведенные данные по рынку ценных бумаг в разрезе профучастников на рынке 2014 - 2020 гг в таблице 1.

**Таблица 1 – Количество профучастников на рынке 2014 - 2020 гг**

Показатели	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Количество профучастников, в т.ч.:							
банки и НКФО	30	29	27	26	26	25	25
небанковские организации	46	43	38	34	36	36	34

*Источник: собственная разработка на основе [3]*

Для более наглядного представления динамики ёмкости долгового рынка представим данные на Рисунке 1.



**Рисунок 1 - Количество профучастников на рынке 2014 - 2020 гг.**

*Источник: собственная разработка на основе данных таблицы 1*

Как можно видеть на рисунке 1, по состоянию на 01.01.2020 количество профессиональных участников рынка ценных бумаг составило 59, в том числе 25 банков и НКФО (по состоянию на 01.01.2019 количество профучастников составляло 61, в том числе 25 банков и НКФО). По состоянию на 01.01.2020 число профучастников, осуществляющих брокерскую деятельность, составило 56, дилерскую деятельность – 56, депозитарную деятельность – 30, деятельность по доверительному управлению ценными бумагами – 22, деятельность по организации торговли ценными бумагами – 1, клиринговую деятельность – 1.

Также отметим, что с 01.01.2014 по 01.01.2020 «количество профучастников» снизилось на 17 штук, в том числе «банки и НФО» на 5 штук, а «небанковские организации» на 12 штук.

Комплексная эмиссионная структура рынка ценных бумаг представлена на рисунке 2.

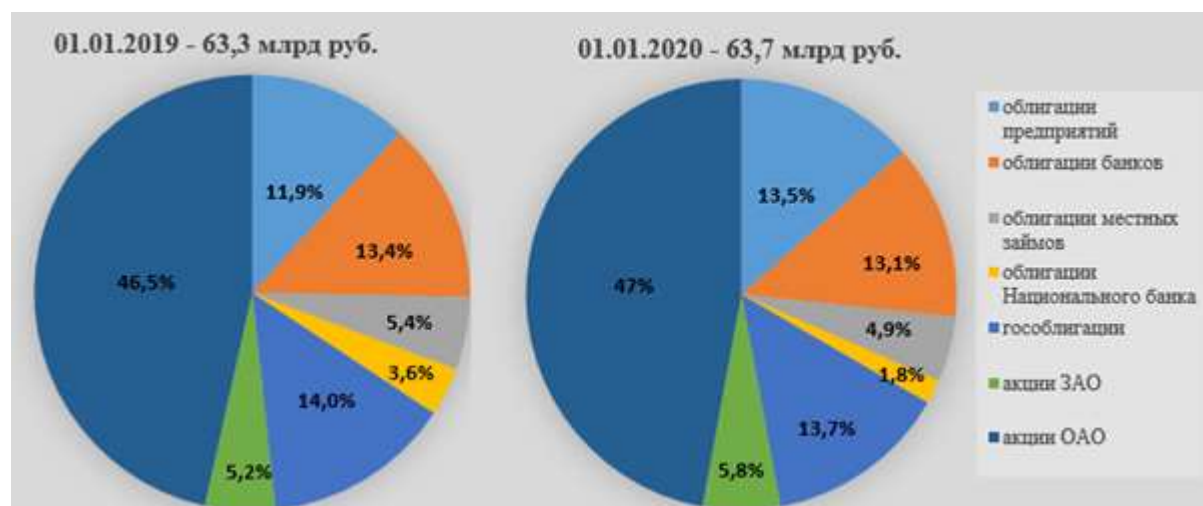


Рисунок 2 - Комплексная эмиссионная структура рынка ценных бумаг на 01.01.2019-01.01.2020 гг.

Источник: собственная разработка автора на основе [3]

На рисунке 2 заметно, что наибольший удельный вес в комплексной структуре рынка ценных бумаг как в 2019, так и в 2020 году занимают «акции ОАО» в (отчетном периоде 47%, в базисном 46,5%). Наименьший удельный вес занимают «облигации Национального банка» (в 2020 году -1,8%, в 2019 году – 3,6%). С 01.01.2019 по 01.01.2020 произошел рост таких показателей как «акции ОАО» на 0,5 п. п., «акции ЗАО» на 0,4 п. п., и «облигации предприятий» на 1,6 п. п. Также отметим, что произошло снижение таких показателей как «гособлигации» на 0,3 п. п., «облигации Национального банка» на 1,8 п. п., «облигации местных займов» на 0,5 п. п., и «облигации банков» на 0,3 п. п.

### Выводы

Анализ состояния рынка ценных бумаг Республики Беларусь за период 2018-2019 гг. показал, что рынок акций сохраняет тенденцию преобладания над рынком облигаций. В результате проведенного исследования автором выявлен ряд проблем в сфере фондового рынка: фактическое отсутствие вторичного рынка акций, недостаток иностранных инвестиций.

### Библиографические ссылки

1. Закон Республики Беларусь от 05.01.2015 №231-З «О рынке ценных бумаг» [Электронный ресурс – Режим доступа : <http://www.pravo.by/document/?guid=3871&p0=H11500231> - Дата доступа: 29.03.2021.
2. Кравцова, Г. И. Фондовый рынок/ Г. И. Кравцова [и др.] ; под общ ред. проф. Г. И. Кравцовой. — Минск : БГЭУ, 2016. — 494 с.
3. Отчет о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь [Электронный ресурс]. –Режим доступа: [http://minfin.gov.by/special/securities\\_department/reports/doc/2f232de1d1834076.html](http://minfin.gov.by/special/securities_department/reports/doc/2f232de1d1834076.html) - Дата доступа: 29.03.2021.
4. Алексеев, М.Ю. Рынок ценных бумаг./ М.Ю. Алексеев – М.: Финансы и статистика, 2017. – 255 с.
5. Чижик, В. П. Рынок ценных бумаг : учебное пособие / В.П. Чижик. ФОРУМ: ИНФРА-М, 2018. - 448 с.
6. Фельдман, А. Б. Производные финансовые и товарные инструменты : учебник / А. Б. Фельдман. – М. : Экономика, 2012. – 479 с.
7. Галанов, В. А. Рынок ценных бумаг: учебник/ В.А. Галанов. - 2-е изд., перераб. и доп. - м.: ИНФРА-М, 2017. - 414 с.