

Министерство образования и науки Донецкой Народной Республики
Министерство агропромышленной политики и продовольствия
Донецкой Народной Республики
Государственное образовательное учреждение высшего профессионального образования
«ДОНБАССКАЯ АГРАРНАЯ АКАДЕМИЯ»
Администрация города Макеевки
Государственное учреждение «ДОНЕЦКИЙ БОТАНИЧЕСКИЙ САД»
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«ВОРОНЕЖСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИМЕНИ ИМПЕРАТОРА ПЕТРА I»
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«ДОНСКОЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«БРЯНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

ПРИОРИТЕТНЫЕ ВЕКТОРЫ РАЗВИТИЯ ПРОМЫШЛЕННОСТИ И СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА

**МАТЕРИАЛЫ III МЕЖДУНАРОДНОЙ НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКОЙ
КОНФЕРЕНЦИИ**

9 апреля 2020 года

ТОМ IV



**Макеевка
2020**

Печатается по решению Ученого совета ГОУ ВПО «ДОНАГРА»

УДК 001

ББК 94.3

П76

П76 **Приоритетные векторы развития промышленности и сельского хозяйства** : материалы III Международной научно-практической конференции, 9 апреля 2020 г., Макеевка : в 7 т. / ГОУ ВПО «Донбасская аграрная академия». – Макеевка : ДОНАГРА, 2020. – Т. IV. – 240 с.

Сборник составлен по материалам III Международной научно-практической конференции «Приоритетные векторы развития промышленности и сельского хозяйства», состоявшейся в рамках Международного научно-практического форума «Дни науки – 2020». В сборнике опубликованы результаты научных исследований по направлениям: «Современные проблемы и перспективы развития ветеринарии и зоотехнии», «Перспективные направления научных исследований в агрономии», «Приоритетные направления развития экономики промышленности и сельского хозяйства», «Совершенствование учетных, аналитических и финансовых механизмов в системе управления развитием промышленности и сельского хозяйства», «Современные проблемы правового регулирования общественных отношений (историко-государственный аспект, гражданско-правовой аспект, уголовно-правовой аспект)», «Социально-гуманитарный вектор развития промышленности и сельского хозяйства», «Психологические аспекты формирования кадрового потенциала промышленности и сельского хозяйства».

Работы печатаются в авторской редакции. Редакционная коллегия не несет ответственности за достоверность фактов, статистической и прочей информации, представленной в рукописях, и может не разделять взглядов авторов на те или иные вопросы.

Редакционная коллегия:

В. И. Веретенников (главный редактор), Е. П. Чучко, П. Б. Должанов,
Н. Л. Савкин, И. М. Лукина, Е. А. Перькова, Е. Н. Рядинская, О. А. Сизоненко,
О. А. Удалых, Е. И. Артеменко

© Коллектив авторов, 2020

© ГОУ ВПО «Донбасская аграрная академия», 2020

УДК 336

Строганова Ирина Александровна
магистр экономических наук
УО «Полоцкий государственный университет»

Stroganova Irina
Polotsk State University

ОБЛИГАЦИОННЫЙ СЕГМЕНТ БИРЖЕВОГО РЫНКА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ: СОСТОЯНИЕ, ТЕНДЕНЦИИ

BOND SEGMENT OF THE STOCK EXCHANGE MARKET IN THE REPUBLIC OF BELARUS: STATE, TRENDS

Аннотация. В настоящее время мировая экономика стремительно меняется – происходит замедление темпов мирового экономического роста, появляются определенные диспропорции на глобальных финансовых рынках. Одним из наиболее емких определений цели существования финансового рынка можно назвать превращение накоплений в инвестиции. Таким образом, экономические агенты и физические лица находят возможность вкладывать свои сбережения в различного рода экономические проекты для получения дополнительной прибыли. В свою очередь предприятия, использующие инвестиции, получают доступ к ресурсам для своего эффективного развития. Имеющиеся данные позволяют утверждать, что для привлечения инвестиций в экономику Беларуси активно используются облигационный сегмент финансового рынка.

Ключевые слова: биржа, облигации, корпоративные облигации, эмитент, эмиссия облигаций, первичный рынок, вторичный рынок.

Abstract. At present, the world economy is rapidly changing – there is a slowdown in the pace of global economic growth, certain imbalances appear in the global financial markets. One of the most comprehensive definitions of the purpose of the existence of the financial market can be called the conversion of savings into investment. Thus, organizations and individuals find an opportunity to invest their savings in various types of economic projects for additional profit. In turn, enterprises that use investment get access to resources for their effective development. The available data suggest that the bond segment of the financial market is actively used to attract investment to the Belarusian economy.

Keywords: exchange, bonds, corporate bonds, Issuer, bond issue, primary market, secondary market.

Биржа, представляя собой сферу организованной торговли, является одним из важнейших элементов современной рыночной экономики – финансового рынка. Биржевые институты сыграли системообразующую роль в становлении и развитии национальных и мировых рынков. Именно биржевая торговля –

наиболее близкий к идеалу пример рыночной системы, где в полной мере проявляются законы конкуренции, спроса и предложения, осуществляется справедливое ценообразование. Хотя со времени своего возникновения биржевые институты претерпели значительные изменения, можно сказать, что их развитие имело ключевое значение для эволюции рыночной экономики и формирования ее современного вида. Следует отметить, что первоначально основным объектом биржевой торговли являлся реальный товар. Однако постепенно биржа превращалась из преимущественно торгового в финансовый институт, главная цель которого не обеспечение торговли реальными активами, а создание финансово-информационной инфраструктуры и снижение издержек торговли [1].

ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» (далее – БВФБ) является торговой площадкой, обслуживающей основные сегменты организованного финансового рынка Республики Беларусь (валютный, фондовый, срочный и денежный рынки) [2].

Основной целью деятельности биржи является содействие формированию полноценного организованного финансового рынка, отвечающего потребностям его участников, предоставляющего государству *эффективные рыночные механизмы реализации денежно-кредитной и бюджетной политики*, выполнения им контрольных и регулирующих функций. Биржевой рынок – это рынок различных финансовых инструментов, имеющих регламентированные правила для осуществления биржевых сделок и обладающий необходимой ликвидностью, повышенным риском и соответственно потенциально большей доходностью.

После введения в 2008 году освобождения от налогообложения доходов от операций с облигациями субъектов хозяйствования стало возможным интенсивное развитие облигационного сегмента финансового рынка. На фоне стагнации рынка акций – 16 % от общего объема сделок с ценными бумагами, почти 84 % всех операций на белорусском фондовом рынке в 2018 году составляли сделки с облигациями [3].

В основной массе выпуск облигаций осуществляется с целью привлечения дополнительного инвестирования [1]. Эмитенты облигаций – это многочисленные субъекты хозяйствования, банки, государственные структуры.

Вместе с тем ряд эмитентов проводит выпуск для формирования положительной кредитной истории. Сведения о количестве эмитентов в Республике Беларусь по состоянию на 01.01.2018 и 01.01.2019 можно увидеть в таблице 1.

Таблица 1

Эмитенты и выпуски ценных бумаг в обращении

	на 01.01.2018	на 01.01.2019	изменение, %
Количество эмитентов	247	273	10,5
Количество выпусков	751	894	19,0

Источник: собственная разработка на основе [3]

Динамика операций на рынке облигаций по объему сделок 2014–2018 гг. в разрезе организованного и внебиржевого рынка представлена в таблице 2.

Таблица 2
Динамика операций на рынке облигаций по объему сделок 2014 – 2018 гг.,
тыс. руб.

	2014	2015	2016	2017	2018
Облигации (вне биржи)	4679 723,2	9 024 168,4	9 039 878,2	7 265 624,9	16 235 962,2
Облигации (биржа)	6 590 336,1	9 978 890,9	9 577 385,8	7 809 751,5	12 904 661,9

Источник: собственная разработка на основе [3]

Таким образом, доля биржевого сегмента на рынке облигаций в 2018 году составила 44 % по сравнению с неорганизованным рынком. По сравнению с 2014 годом объем операций на рынке облигаций увеличился на 95,8 % или почти в 2 раза.

В 2018 году общий объем облигаций всех видов по номинальной стоимости в обращении превысил 30 млрд рублей, что составляет около 30 % ВВП, 19,4 млрд руб. объем составила эмиссия облигаций банков, предприятий, местных займов, 29,1 млрд руб. – общий объем операций с облигациями на всех сегментах рынка в том числе 12,9 млрд руб. – объем операций с облигациями на организованном рынке [3].

Показатели биржевого рынка за 2018 год также увеличились, а именно [3]:

- на 72 % увеличился объем торгов на рынке облигаций;
- в 2,4 раза вырос объем торгов облигациями банков;
- на 74 % повысился объем первичного размещения государственных облигаций;
- на 46 % увеличилось число размещенных выпусков корпоративных облигаций;
- на 47 % возросло количество эмитентов, разместивших корпоративные облигации;
- на 23 % увеличился объем первичного размещения корпоративных облигаций.

Проведенный анализ позволяет констатировать тот факт, что присутствует явная тенденция активизации функционирования белорусского рынка облигаций.

За 2018 год облигации в обращении обновились практически наполовину, причем становится все больше долгосрочных облигаций, которые больше интересуют как эмитентов, так и инвесторов.

Ключевую роль во всем процессе биржевого оборота играет вторичный рынок. Он позволяет инвесторам активно перепродавать ценные бумаги, фиксировать прибыль, получать краткосрочные доходы, вкладывать денежные средства в ценные бумаги и их производные. Без развитого вторичного рынка дальнейшее обращение ценных бумаг было бы затруднено или вовсе

невозможно [1]. А это, в свою очередь, оттолкнуло бы инвесторов, и в итоге общество осталось в проигрыше, т.к. все начинания, особенно новейшие, не получили бы необходимой финансовой поддержки, что в итоге привело бы к стагнации и регрессу в экономике.

На рисунке 2 представлен объем торгов облигациями на первичном и вторичном рынках корпоративными и государственными облигациями.

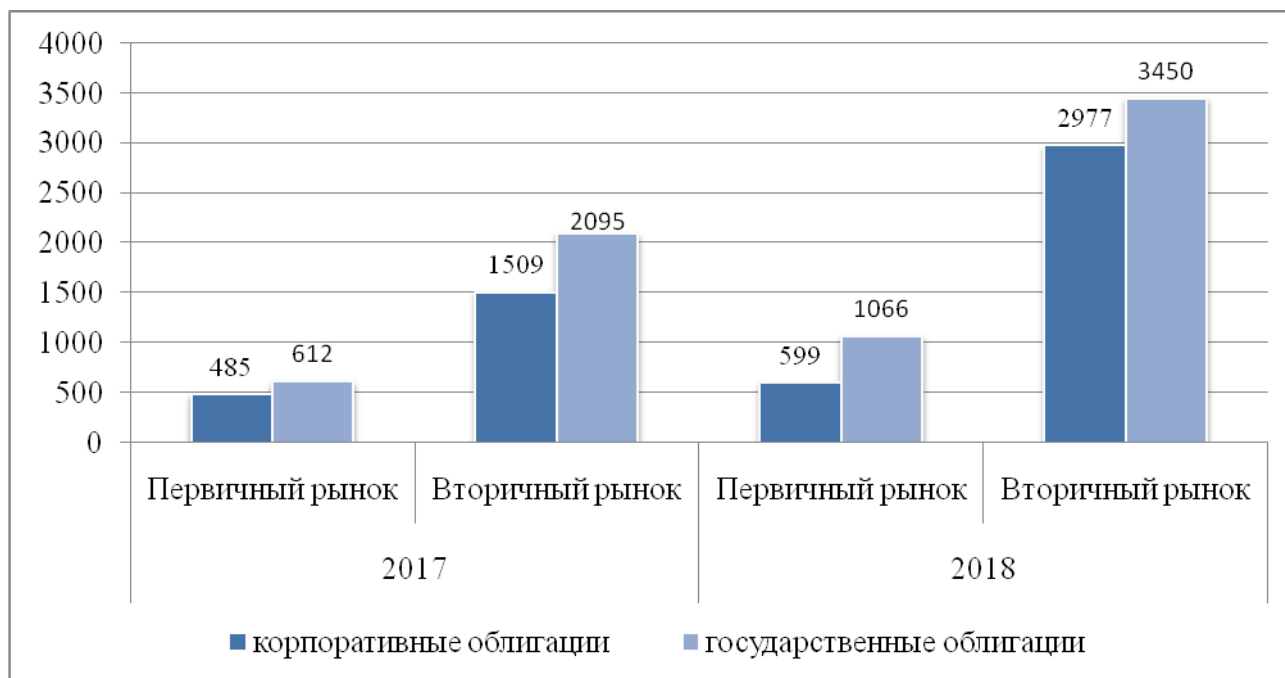


Рисунок 2 – Объем биржевых торгов облигациями за период 2017-2018 гг., млн руб. Источник: собственная разработка на основе [3]

По данным отчета о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь [3] на вторичном рынке объем торгов облигациями значительно больше. Наибольший объем составляют государственные облигации. По сравнению с 2017 годом как корпоративные, так и государственные облигации увеличились больше чем в 1,5 раза в 2018 году. Всего за 2018 год на БВФБ прошло размещение 92 выпусков облигаций 47 эмитентов [2].

Проведенный анализ долгового рынка Беларуси за период 2017-2018 гг. позволяет сделать вывод о том, что основными тенденциями развития облигационного сегмента организованных торгов ценными бумагами Беларуси являются:

– выпуск и обращение нового вида облигаций, предназначенных для квалифицированных инвесторов. Они будут эмитироваться по упрощенной процедуре и регистрироваться Центральным депозитарием ценных бумаг. Это создаст условия для привлечения ресурсов через фондовые инструменты растущими и потенциально успешными компаниями, а также расширит доходную базу центрального депозитария. Совершать сделки с ними смогут только квалифицированные инвесторы, которые будут в состоянии надлежащим образом оценить и захеджировать риски. Это позволит не

предъявлять слишком высокие требования к эмитентам с точки зрения наличия обеспечения и финансовых показателей.

– формирование института квалифицированного инвестора;

– выпуск и обращение нового вида облигаций с отдельным обращением номинала и купонов. Желающие смогут покупать и продавать отдельно от номинала купоны по облигациям, увеличивая спрос на финансовые инструменты в целом. Реализация данного предложения направлена на стимулирование эмитентов к выпуску долгосрочных ценных бумаг.

– формирование и активизацию рынка государственных рублевых облигаций. Отсутствие такого сегмента является сдерживающим фактором в отношении повышения доверия инвесторов к национальной денежной единице, лишает их безрискового инструмента сохранения рублевых сбережений, а также ориентиров для формирования процентных ставок. В связи с этим необходимо начать эмиссию на регулярной основе эталонных выпусков гособлигаций, номинированных в белорусских рублях, с рыночными характеристиками и размещением через БВФБ.

– внедрение на БВФБ программы выпуска биржевых облигаций, чтобы можно было на год составлять один большой проспект и в его рамках для отдельных выпусков делать минимальное дополнение, касающееся нового выпуска, либо вносить информацию об изменении финансового состояния. Ожидается, что это позволит ускорить регистрацию новых выпусков, упростит работу профучастников.

Указанные мероприятия должны способствовать дальнейшей активизации биржевых торгов ценными бумагами, что в свою очередь скажется на качестве информации и защите инвесторов. Основная проблема заключается в отсутствии присущих другим рынкам предпочтений для инвесторов, эмитентов, которые включены в официальный листинг. Поскольку в Беларуси отсутствуют инвестиционные фонды, эмитентам неинтересно проходить листинг. Для решения указанной проблемы требуется, кроме всего прочего, проведение институциональных реформ финансового рынка.

Список использованной литературы

1. Чернов, В. Н. Облигации как инвестиционный инструмент предпринимателя. / В. Н. Чернов. – М. : Правовая культура, 2011. – 93 с.
2. Белорусская валютно-фондовая биржа [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.bcse.by/ru/markets/index/1472> (дата обращения: 29.02.2020)
3. Отчет о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.minfin.gov.by/securities_department/reports/doc/4703278e19964c5b.htm 1 (дата обращения: 22.02.2020)