

УДК 336.13

**ПРОБЛЕМЫ СТАНОВЛЕНИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ****Я.С. ГОРОВОЙ***(Представлено: Е.В. БОГДАНОВА)*

*Развитый фондовый рынок в любой стране – это залог успешного развитого финансового рынка. Это обогатитель финансового сектора экономики. Ввиду строгого законодательного регулирования входа на фондовый рынок, а также эмиссии ценных бумаг - развитие рынка на современном этапе идет медленными темпами. В данной статье автором рассмотрены наиболее важные проблемы становления развитого рынка ценных бумаг на территории нашего государства. Предложены пути решения выделенных проблем. Автором проанализированы основные показатели деятельности рынка ценных бумаг, а также рассмотрена структура изучаемого рынка.*

Рынок ценных бумаг Беларуси относится к развивающимся. Однако существует ряд проблем в его функционировании: недостаточно эффективна деятельность рынка ценных бумаг на фоне банковского сегмента в сфере перераспределения капитала, создана законодательная база по выпуску и обращению ценных бумаг, сильно ограничивающая в участии потенциальных инвесторов и эмитентов. Несмотря на это, с каждым годом происходит развитие, хотя и недостаточно небольшими темпами.

В Беларуси действует монобиржевая система. Существует единственная всебелорусская биржа, на которой и осуществляется купля-продажа ценных бумаг.

Фондовый рынок Республики Беларусь существует очень давно, однако до сих пор его нельзя считать достаточно развитым на фоне Западных государств. В этой связи, рассмотрим основные проблемы, препятствующие его становлению:

1. В нормативно правовой базе, созданной для регулирования работы рынка ценных бумаг много запретов.

Рассмотрим основной нормативно-правовой документ, на основании которого осуществляется регулирование рынка ценных бумаг Республики Беларусь. В соответствии с Указом Президента Республики Беларусь №194 от 3 апреля 2008 года «О внесении дополнений и изменения в Указ Президента Республики Беларусь от 28 апреля 2006г. №277», юридическое лицо может осуществить выпуск в обращение свои облигации при соблюдении некоторых условий:

- Стоимость чистых активов юридического лица должна составлять не менее 100000 базовых величин. Величина 1 базовой величины приравнивается к 23 белорусским рублям.
- Нельзя иметь отрицательный результат от основной деятельности [1].

Рассмотрев данные условия можно с уверенностью сказать, что выход на рынок очень сложный. Для предприятий малого и среднего бизнеса - невозможный. Таким условиям удовлетворяют банки, государственная доля в которых преобладает практически во всех случаях.

2. Отсутствие внебиржевого рынка ценных бумаг.

Следующей проблемой можно выделить отсутствие внебиржевого рынка, как такового - практическое не наличие. Все действия внебиржевого рынка подотчетны бирже в течение короткого срока. Что говорит лишь о наличии «второго» биржевого рынка.

В начале ведения деятельности, новая компания заинтересована в привлечении средств, но как она может привлечь их новыми инновационными методами, ведь лучшей средой привлечения средств является эмиссия собственных ценных бумаг. Проведение политики IPO (InitialPublicOffering), когда эмитент распродает свои ценные бумаги, в данном случае акции, позволил бы привлечь средства.

Однако в Беларуси, на рынке ценных бумаг преобладают облигации, нежели акции. Производные ценные бумаги не имеют разнообразия, в данный момент популярны фьючерсные контракты по валютам, ценам на золото [2].

Рассмотрим итог торгов на бирже за первые 7 месяцев 2017г. Данные приведены в таблице 1.

Исходя из данных, приведенных в таблице 1, доля облигаций на рынке велика. Подсчитаем процентное соотношение между сделками по акциям и облигациям в целом, используя элементарный подсчет (данные взяты из таблицы выше).

Соответственно, можно подсчитать те же показатели за 2016 г. Данные приведены в таблице номер 2.

На основании данных, приведенных в таблице 1, произведем расчет структуры ценных бумаг за 2016-2017 гг. (табл. 2).

Таблица 1. – Итоги торгов на бирже за январь-июль 2017 гт.

Сектор рынка	2017 г., 7 мес.		2016 г., 12 мес.	
	Объем сделок, тыс. бел. руб. (BYN)	Кол-во сделок, шт.	Объем сделок, тыс. бел. руб. (BYN)	Кол-во сделок, шт.
<b>Рынок акций, в т.ч.:</b>	<b>41 660,02</b>	<b>1 824</b>	<b>50 333,47</b>	<b>2 805</b>
первичный рынок	0,00	0	0,00	0
вторичный рынок	41 660,02	1 824	50333,47	2805
<b>Рынок облигаций, в т.ч.:</b>	<b>3 985 191,48</b>	<b>4 526</b>	<b>9 577 385,82</b>	<b>4 926</b>
первичный рынок, в т.ч.:	806 366,72	2 050	1 291 284,95	1 702
гособлигации, номинированные в рублях	0,00	0	485 895,79	69
гособлигации, номинированные в валюте	576 910,82	899	604 034,74	1 364
облигации Национального банка	0,00	0	0,00	0
облигации банков	131 953,76	16	36 402,30	8
облигации предприятий	97 502,14	1 135	164 952,12	261
облигации местных займов	0,00	0	0,00	0
вторичный рынок (кроме РЕПО), в т.ч.:	1 474 250,58	1 227	4 614 386,05	2627
гособлигации, номинированные в рублях	43 414,45	102	875 732,72	403
гособлигации, номинированные в валюте	353 297,95	274	537 829,81	221
облигации Национального банка	350 499,27	242	764 560,56	226
облигации банков	527 528,87	367	2 025 293,09	1 390
облигации предприятий	122 908,90	227	259 725,41	362
облигации местных займов	76 601,13	15	151 244,46	25
РЕПО с облигациями (вне зависимости от эмитента), в т.ч.:	1 704 574,19	1 249	3 671 714,82	597
РЕПО гособлигации, номинированные в рублях	145 342,79	36	815 904,37	116
РЕПО гособлигации, номинированные в валюте	714 089,74	347	2 621 596,41	212
РЕПО облигации Национального банка	491 799,18	502	210 139,20	248
РЕПО облигации банков	168 177,72	346	24 074,85	21
РЕПО облигации предприятий	0,00	0	0,00	0
РЕПО облигации местных займов	185 164,76	18	0,00	0
<b>ИТОГО:</b>	<b>4 026 851,50</b>	<b>6 350</b>	<b>9 627 719,29</b>	<b>7 731</b>

Источник: собственная разработка на основе [3].

Таблица 2. – Структура ценных бумаг по сделкам

Вид ЦБ	2017		2016	
	Количество	Сумма	Количество	Сумма
Акции	28,7%	0,3%	36,3%	0,5%
Облигации	61,3%	99,7%	63,7%	99,5%

Источник: собственная разработка на основе [3].

Из таблицы 2 видно, что сделок по акциям немало по количеству, но объемы сделок незначительны. При этом можно заметить тенденцию увеличения как объемов, так и количества сделок по облигациям.

Отсюда вытекает проблема – развитие долгового рынка. Если не упростить условия эмиссии ценных бумаг, вход на рынок, то такая тенденция будет наблюдаться в последующие годы. Развитие внебиржевого рынка, позволит увеличить долю других ценных бумаг в обороте.

Ввиду снижения темпов торговли акциями, можно отметить плохое развитие страховой сферы в области рынка ценных бумаг. Акции являются более рискованными финансовыми инструментами, нежели облигации, поэтому несовершенство страховой системы фондового рынка и ведет к отрицательному росту торговли данным видом ценных бумаг.

Согласно рассмотренным условиям эмиссии ценных бумаг на фондовом рынке присутствуют в основном банковские организации. В области финансового рынка банковский сектор занимает самое большое место, что в свою очередь предполагает снижение конкурентного давления и уменьшение стимулов к его развитию [4]. Соответственно государственной собственности должно быть меньше, для развития большей конкуренции.

Таким образом, Фондовый рынок Республики Беларусь является развивающимся, существует много препятствий его развитию, которые преодолимы. В связи с этим предложены мероприятия по преодолению этих проблем. Активное международное сотрудничество позволит ускорить темпы развития фондового рынка Республики Беларусь. Упрощение входа на рынок, а также отделение внебиржевого рынка от биржи, по мнению автора, являются самыми перспективными направлениями будущего исследования.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. О внесении дополнений и изменения в Указ Президента Республики Беларусь от 28 апреля 2006г. №277 : Указ Президента Респ. Беларусь № 194 от 3 апр. 2008 г. // Зарегистрировано в НРПА РБ 4 апр. 2008 г. № 1/9602.
2. Итоги торгов на срочном рынке [Электронный ресурс] // ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа». – Минск, 2017. – Режим доступа: <https://www.bcse.by/ru/futuresmarket/landing/0>. – Дата доступа: 13.09.2017.
3. Итоги торгов за первые 7 месяцев 2017 года [Электронный ресурс] // Официальный сайт ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа». – Минск, 2017. – Режим доступа: <https://bcse.by/ru/home/news?newsId=9081>. – Дата доступа: 13.09.2017.
4. О стратегии развития финансового рынка до 2020 года : постановление, утв. Советом Министров Респ. Беларусь и Нац. банком Респ. Беларусь от 29.03.2017, № 229/6.