
Э.А. Савенок, кандидат экономических наук, доцент
Академия управления при Президенте Республики Беларусь, Минск, Беларусь

РАЗВИТИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ И ПОВЫШЕНИЕ ЕГО РОЛИ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Развитие финансового рынка в значительной степени определяется приоритетными направлениями государственной политики в финансовой сфере. Эффективная работа финансового рынка позволяет стимулировать приток инвестиций для финансирования приоритетных направлений развития экономики, ее структурных преобразований и реализации важнейших государственных программ с целью стабилизации и развития реального сектора экономики.

Как известно, финансовый рынок Республики Беларусь характеризуется отсутствием четкого, ясного и эффективного законодательства в отношении финансовых институтов и ликвидов, общей неразвитостью финансового и особенно фондового рынков, сильной степенью государственного влияния, а также низким доверием домашних хозяйств и субъектов хозяйствования к банкам и финансовым инструментам.

На современном этапе эффективному росту финансового рынка Республики Беларусь препятствует ряд факторов, среди которых: внешние шоки; замедление темпов экономического роста; повышение долларизации и сегментации кредитного рынка; ускорение инфляционно-девальвационных процессов [1].

В целях повышения емкости, эффективности и надежности финансового рынка страны разработана и утверждена Постановлением Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 29.03.2017 г. № 229/6 Стратегия развития финансового рынка Республики Беларусь до 2020 года [2]. Такая комплексная стратегия разработана впервые. Она предусматривает формирование конкурентоспособного и прозрачного финансового рынка на основе дальнейшего развития секторов — банковского, страхования, ценных бумаг, лизинга; создание новых финансовых институтов — инвестиционных, пенсионных фондов, небанковских кредитно-финансовых и микрофинансовых организаций. Основным механизмом достижения поставленной цели является вовлечение временно неиспользуемых финансовых средств в финансовый оборот, эффективное использование имеющихся средств, а также обеспечение доступа к финансовым услугам широких слоев населения. Ведь совершенствование финансового рынка играет важную роль в повышении экономического потенциала страны, привлечении внешних и внутренних инвестиций.

Во многих странах основным инструментом инвестирования является рынок ценных бумаг. Несмотря на то, что в республике в основном сформировано законодательство, регу-

лирующую деятельность на рынке ценных бумаг, созданы и развиваются базовые элементы его инфраструктуры, возможности, предоставляемые рынком ценных бумаг субъектам хозяйствования, используются не в полной мере.

Как отмечается в аналитическом отчете Национального банка Республики Беларусь «Финансовая стабильность в Республике Беларусь 2016» доля корпоративного сегмента рынка ценных бумаг в 2016 г. продолжала сокращаться. Так, объем эмиссии акций и корпоративных облигаций уменьшился почти в 2 раза и упал до 4 965,4 млн р. с 8 283,3 млн р. в 2015 г. Доля данного сегмента в общем объеме эмиссии акций и облигаций снизилась с 59,5 % в 2015 г. до 50,1 % в 2016 г. Удельный вес рынка корпоративных облигаций сократился за год с 32,7 до 20,4 % [3].

При этом доля государственного сегмента рынка — эмиссии государственных ценных бумаг и облигаций местных исполнительных и распорядительных органов, а также облигаций Национального банка увеличилась, что привело к сокращению ресурсов, доступных для заимствования корпоративными эмитентами.

Общая сумма зарегистрированной эмиссии за 2016 г. составила:

- акций акционерных обществ — 2 939,3 млн р., что на 21,3 % меньше объема 2015 г.;
- корпоративных облигаций — 2 026,1 млн р., что более чем наполовину ниже объема эмиссии предыдущего года (4 549,7 млн р.), в том числе облигаций банков 520,3 млн р., что более чем в 4 раза меньше прошлогоднего (2 232,3 млн р.);
- облигаций местных исполнительных и распорядительных органов — 1 124 млн р., что почти в 5 раз выше величины эмиссии в 2015 г. (229,4 млн р.) [3].

Ликвидность фондового рынка остается низкой. Так, в 2016 г. Рыночные цены рассчитывались по акциям 63 акционерных обществ, а в 2015 г. — 76 эмитентов [4].

Повышение уровня ликвидности невозможно без активизации обращения акционерного капитала, находящегося в государственной собственности. Повысить заинтересованность инвесторов к рынку ценных бумаг в Республике Беларусь можно через постепенное увеличение уставных фондов акционерных обществ за счет частных инвестиций либо путем продажи ценных бумаг, находящихся в республиканской и коммунальной собственности.

Неблагоприятно на развитии рынка ценных бумаг сказывается и сокращение числа профессиональных участников данного рынка (см. таблицу).

**Количество профессиональных участников рынка ценных бумаг
в Республике Беларусь, 2014–2016 гг.**

Показатель	на 01.01.2015	на 01.01.2016	на 01.01.2017
Количество профучастников,	72	65	60
в том числе:			
банки	29	27	25
небанковские организации	43	38	35

Источник: составлено автором на основе [5, с. 11; 4].

Уменьшение количества профучастников связано с принятием лицензиатами (один банк и пять небанковских организаций) решения о прекращении осуществления профессиональ-

ной и биржевой деятельности по ценным бумагам. Кроме того, банк ОАО «Хоум Кредит Банк» преобразован в небанковскую кредитно-финансовую организацию. Также следует отметить сокращение в 2016 г. количества аттестованных специалистов рынка ценных бумаг с 4078 до 3786, то есть на 292 человека или 7,2 % [4].

Среди мероприятий, направленных на повышение роли фондового рынка, можно выделить следующие: свободная купля-продажа акций; активное участие банков в акционерном капитале отечественных предприятий; развитие рынка корпоративных облигаций; формирование института коллективных инвесторов; привлечение иностранных инвестиций с использованием инструментов рынка ценных бумаг; повышение финансовой грамотности населения на рынке ценных бумаг.

Список использованных источников

1. *Калечиц, Д.* Развитие финансового рынка в Беларуси: задачи на среднесрочную перспективу [Электронный ресурс] / Д. Калечиц / Кастрычніцкі эканамічны форум. — Минск, 2016. — Режим доступа: http://www.kef.research.by/kef-2016-slides/rusD2P3S1_KEF2016_Kalechits.pdf. — Дата доступа: 12.02.2018.
2. Стратегия развития финансового рынка Республики Беларусь до 2020 года [Электронный ресурс] / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2017. — Режим доступа: <http://www.pravo.by>. — Дата доступа: 12.02.2018.
3. Финансовая стабильность в Республике Беларусь 2016 [Электронный ресурс] / Нац. банк Респ. Беларусь. — Минск, 2017. — Режим доступа: <http://www.nbrb.by/publications/finstabrep/FinStab2016.pdf>. — Дата доступа: 11.03.2018.
4. Отчет о работе Департамента по ценным бумагам за 2016 год [Электронный ресурс] / Мин-во финансов Респ. Беларусь. — Минск, 2017. — Режим доступа: http://www.minfin.gov.by/ru/securities_department/reports — Дата доступа: 11.03.2018.
5. *Веренько, Н.* Развитие рынков ценных бумаг и рейтинговых услуг Беларуси на современном этапе / Н. Веренько // Банкаўскі веснік. — 2016. — № 10/639. — С. 10–17.