

**И. В. Матюшенко,**  
студент IV курса Института бизнеса БГУ  
Научный руководитель:  
кандидат экономических наук, доцент  
**Г. М. Корженевская**

## **ФОНДОВАЯ БИРЖА: ФОРМИРОВАНИЕ И РАЗВИТИЕ В СИСТЕМЕ АКТИВИЗАЦИИ ФИНАНСОВОГО РЫНКА**

Фондовая биржа предоставляет услуги, связанные с обеспечением необходимых условий для совершения сделок купли-продажи финансовых активов, в том числе эмиссионных ценных бумаг (за исключением акций закрытых акционерных обществ), между профессиональными участниками рынка ценных бумаг, юридическими лицами – нерезидентами, имеющими право осуществлять профессиональную деятельность по ценным бумагам в соответствии с иностранным правом, а также сделок, стороной по которым выступают Национальный банк Республики Беларусь, республиканский орган государственного управления по управлению государственным имуществом и иные государственные органы, совершающие сделки с ценными бумагами в соответствии с возложенными на них функциями.

В июле 1998 г. Указом Президента Республики Беларусь от 20.07.1998 № 366 «О совершенствовании системы государственного регулирования рынка ценных бумаг» было принято решение о создании на базе ГУ НБ Республики Беларусь «Межбанковская валютная биржа» открытого акционерного общества «Белорусская валютно-фондовая биржа» и предоставлении ему прав организации биржевой торговли финансовыми активами, в том числе валютными ценностями и ценными бумагами всех видов, за исключением именных приватизационных чеков «Имущество».

Виды осуществляемой деятельности ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»:

- деятельность по организации финансовых рынков;
- деятельность в области связи;
- деятельность по технической защите информации, в том числе криптографическими методами, включая применение электронной цифровой подписи;

– профессиональная и биржевая деятельность по ценным бумагам (клиринговая деятельность, деятельность по организации торговли ценными бумагами).

Сведения об акционерах: число акционеров 124 (на 01.01.2019). Состав акционеров ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» представлен в таблице.

**Состав акционеров ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»**

Акционеры	Количество акций, %
Национальный Банк Республики Беларусь	Более 99,9
Коммерческие банки, профессиональные участники рынка ценных бумаг, иные юридические и физические лица	Менее 0,1

Источник: разработано автором на основе [1].

Основная часть доходов ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» формируется за счет тарифов от организации торгов, привязанных к объему сделок, совершаемых участниками рынка (оборотные тарифы).

Тарифы биржи учитывают:

- 1) специфику продуктов, торгуемых на том или ином рынке;
- 2) предусматривает наличие скидок;
- 3) перекрестное льготирование;
- 4) кросс-продажи.

Прибыль биржи формируется за счет как тарификации услуг, так и процентного дохода, получаемого от управления собственными средствами, в том числе межбанковских депозитов. Основным объемом активов биржи составляют наиболее ликвидные средства, сконцентрированные на депозитных, корреспондентских и иных счетах.

ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» осуществляет деятельность по допуску ценных бумаг к обращению на бирже в соответствии с законодательством Республики Беларусь о ценных бумагах и фондовых биржах.

Основным внутренним документом биржи в этой сфере являются Правила листинга ценных бумаг в ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».

Главной задачей белорусского биржевого листинга является обеспечение прозрачности деятельности листинговых компаний и их финансового состояния.

В развитии рынка ценных бумаг за последние годы были достигнуты следующие результаты: в основном сформировано законодательство, регулирующее деятельность на рынке ценных бумаг, созданы и развиваются базовые элементы его инфраструктуры (депозитарная, биржевая и расчетно-клиринговая системы), осуществляется привлечение населения и организаций на этот рынок.

Вместе с тем отдельные сегменты рынка (вторичный рынок акций, рынок производных ценных бумаг и секьюритизированных активов) и его институты (инвестиционные и пенсионные фонды) не получили достаточного развития.

Доминирующим источником заемного финансирования для субъектов хозяйствования остаются банковские кредиты. Возможности, предоставляемые рынком ценных бумаг субъектам хозяйствования, используются не в полной мере. Соответственно имеется значительный потенциал в расширении доступа инвесторов к инструментам долгосрочного финансирования за счет развития рынка ценных бумаг.

Развитие рынка ценных бумаг будет ориентировано на повышение его роли на финансовом рынке. Развитие инфраструктуры и инструментов рынка ценных бумаг, совершенствование ре-

гулирования и повышение эффективности бизнес-процессов позволят вывести рынок ценных бумаг на качественно новый уровень. В среднесрочной перспективе инструменты рынка ценных бумаг будут удовлетворять существенную часть потребностей клиентов в финансовых транзакциях (сбережения, инвестиции), оказывая поддержку банковской системе в реализации данных функций [3].

Развитие рынка ценных бумаг в среднесрочной перспективе целесообразно осуществлять по следующим направлениям:

- 1) постепенное замещение механизмов государственной поддержки рыночными инструментами;
- 2) совершенствование корпоративного управления;
- 3) унификация подходов к регулированию и надзору на фондовом рынке с учетом мировой практики (стандартов Международной организации комиссий по ценным бумагам);
- 4) развитие институтов коллективных инвестиций;
- 5) совершенствование цифровых технологий рынка ценных бумаг;
- 6) гармонизация законодательств о ценных бумагах государств – членов ЕАЭС в целях обеспечения интеграции национального рынка ценных бумаг в формируемый общий финансовый рынок;
- 7) проведение необходимых мероприятий по вступлению в Международную организацию комиссий по ценным бумагам.

### **Список использованных источников**

1. Белорусская валютно-фондовая биржа [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.bcse.by/>. – Дата доступа: 17.03.2019.
2. Годовая отчетность ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» за 2017 год [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.bcse.by/ru/about/index/49>. – Дата доступа: 17.03.2019.
3. О рынке ценных бумаг [Электронный ресурс] : Закон Респ. Беларусь от 5 янв. 2015, № 231-3 // Нац. правовой интернет-портал Респ. Беларусь. – Режим доступа: [http://kodeksy-by.com/zakon\\_rb\\_o\\_rynke\\_tsennyh\\_bumag/38.htm](http://kodeksy-by.com/zakon_rb_o_rynke_tsennyh_bumag/38.htm). – Дата доступа: 23.03.2019.