

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

А. И. Пойта, В. А. Суценья

*ГУО «Институт бизнеса Белорусского
государственного университета», г. Минск;
nastyaroyta@mail.ru; Vova.sushchenya02@gmail.com;
науч. рук. – И. И. Краснова, канд. экон. наук, доц.*

В октябре прошлого года Министерством финансов Республики Беларусь был проведен круглый стол, где и был проанализирован рынок ценных бумаг.

Ключевые слова: валютно-фондовая биржа; рынок ценных бумаг; облигации; акции; профессиональные участники рынка; эмиссионная структура; Национальный Банк; депозитарий.

Общая характеристика.

Рынок ценных бумаг в Республике Беларусь регулирует министерство финансов. Сделки с ценными бумагами осуществляются на белорусской валютно-фондовой бирже. Депозитариями служат 28 различных организаций, из которых 15 являются банками. Главным расчетным депозитарием в Республике Беларусь выступает Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг. Его главными функциями является:

- прием на централизованный учет в депозитарную систему ценных бумаг;
- контроль за общим количеством ценных бумаг каждого выпуска, находящегося на централизованном учете в депозитарной системе;
- обеспечение учета ценных бумаг эмитентов, размещаемых за пределами Республики Беларусь, и ценных бумаг эмитентов-нерезидентов, размещаемых на территории Республики Беларусь.

В свою очередь Национальный Банк выступает в роли расчетного банка на биржевом рынке.

Профессиональными участниками рынка ценных бумаг (в том числе брокеры, дилеры, доверительные управляющие) являются 57 организаций, из них 24 банка, Национальный банк, Банк развития и 31 небанковский профучастник.

Рынок ценных бумаг можно представить в виде рынка акции и рынка государственных ценных бумаг.

Комплексная эмиссионная структура рынка ценных бумаг по состоянию на 01.10.2019 и 01.10.2020 представлена на рисунке 1.

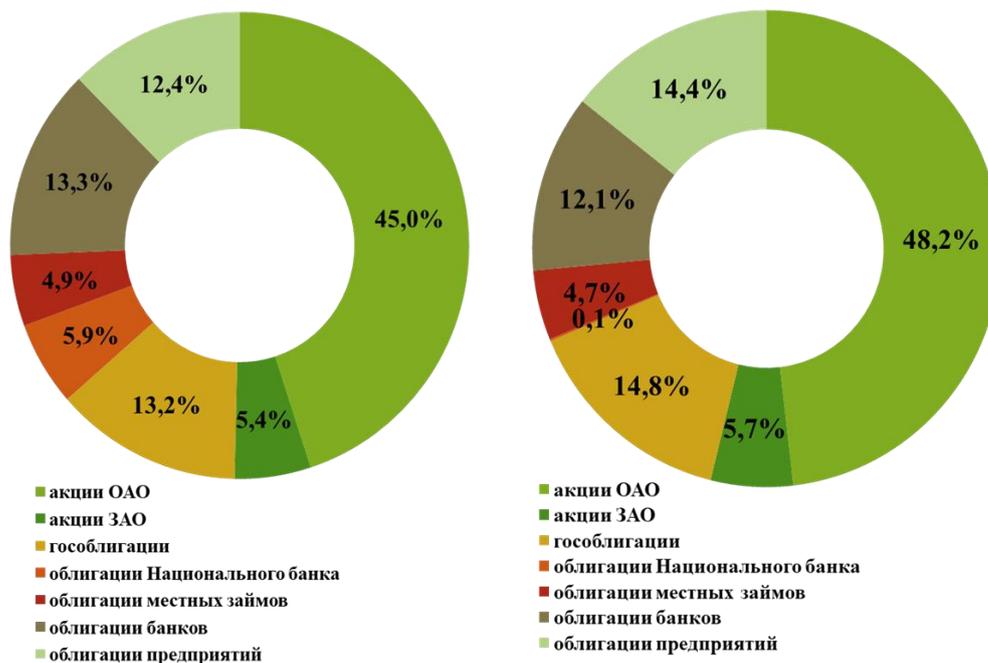


Рис. 1. Комплексная эмиссионная структура рынка ценных бумаг по состоянию на 01.10.2019 (слева) и 01.10.2020 (справа)

Исходя из диаграмм, мы можем заметить, что у нас основной объем (удельный вес) составляли акции ОАО, в 2019 г. 45 %, а в 2020 году составили уже 48,2 % [1].

Рынок акций.

На сегодняшний день в Республике Беларусь количество эмитентов на 01.10.2020 составляет 4 132 (2 245 – ОАО, 1 887 – ЗАО).

Динамика изменения объема эмиссии акций на 1 января 2015 – 1 октября 2020 гг. в млрд. руб. представлена на рисунке 2.

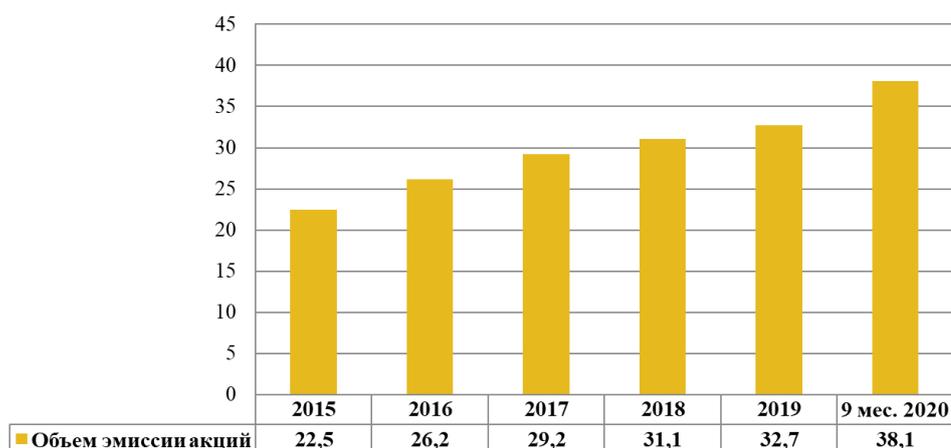


Рис. 2. Динамика изменения объема эмиссии акций на 1 января 2015 – 1 октября 2020 гг. в млрд. руб.

Объем эмиссии акций у нас растет, хотя в абсолютных показателях он не высокий, так как 38,9 млрд. руб. за 9 месяцев 20 года, это не столь существенный показатель.

Следует отметить, что рынок акций составляет 65,9 % на рынке ценных бумаг по объему сделок Республики Беларусь. Общий объем эмиссии акций по номинальной стоимости составляет 38,1 млрд. руб., из которых 34,1 млрд. руб. являются эмиссией ОАО. Как мы видели на предыдущих слайдах, непосредственно акции ОАО составляют 48,2 % от общей эмиссионной структуры рынка ценных бумаг. Объем сделок купли-продажи с акциями ОАО составляют 113,4 млн. руб., а на валютно-фондовой бирже 102,6 млн. руб [2].

Как утверждал на форуме И. В. Вечорко, начальник управления операций на фондовом рынке ОАО «Белинвестбанк», акции можно приобретать практически только при первичном их размещении, так как на вторичном рынке их обращение практически отсутствует. А раз отсутствует их обращение, то и заработать на акциях весьма проблематично [3]. Также следует отметить и определенные препятствия по обращению на фондовом рынке акций. Акции ведущих предприятий принадлежат государству (72,5 % акций всех АО принадлежит государству), а государство, как известно, продавать их особо не торопится. Это означает, что обращение акций на фондовом рынке сведено к минимуму. В то время как на мировых фондовых биржах торги акциями занимают доминирующее положение.

Рынок облигаций.

Рынок долговых ценных бумаг представлен облигациями, которые эмитируются банками, предприятиями, иными субъектами хозяйствования, органами местной государственной власти, а также Национальным Банком и Министерством финансов.

Динамика изменения объема эмиссии облигаций на 1 января 2015 – 1 октября 2020 гг. в млрд. руб. представлена на рисунке 3.

На 1 октября 2020 г. общее количество эмитентов облигаций – 271 (из них 22 банка, 197 предприятий, 50 ОМЗ – объединенные машиностроительные заводы). Общий объем выпусков облигаций всех категорий эмитентов составил по номинальной стоимости 32,7 млрд. руб.

На форуме также присутствовал Начальник управления ценных бумаг и инвестиций ОАО «АСБ Беларусбанк» Фридман Борис Моисеевич. Он подчеркнул, что при меньшем объеме эмиссии финансовый смысл выпуска облигаций теряется. Кроме того, срок выпуска облигаций от момента принятия решения до момента поступления денег на счет составит как минимум 2-3 месяца.

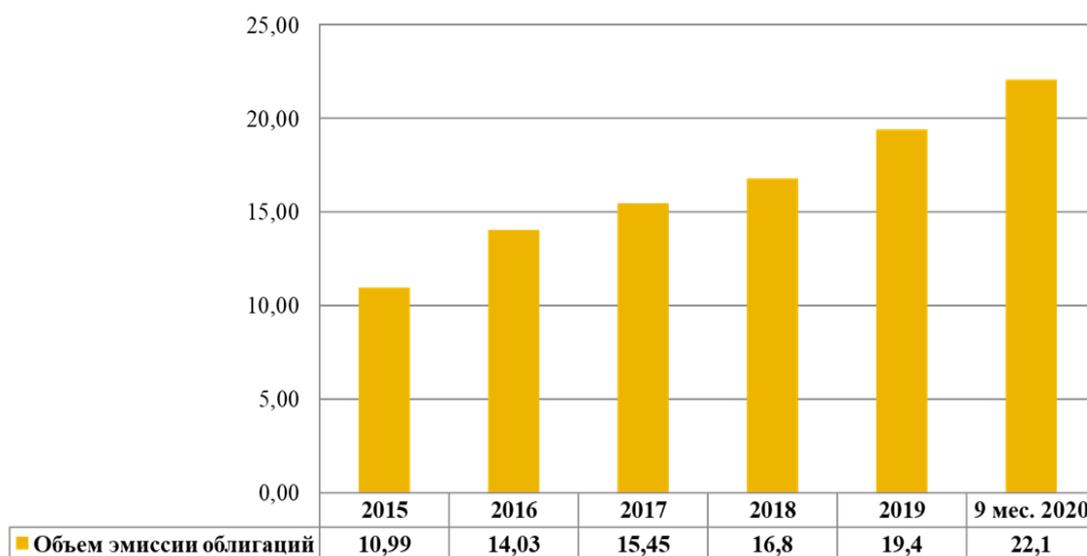


Рис. 3. Динамика изменения объема эмиссии облигаций на 1 января 2015 – 1 октября 2020 гг. в млрд. руб.

Были отмечены также и преимущества облигаций, к которым можно отнести:

- Получение денежных средств, которые можно использовать на:
 - 1) приобретение основных средств;
 - 2) пополнение оборотных средств;
 - 3) покупку недвижимости;
 - 4) погашение задолженности (по кредитам);
 - 5) сокращение налогооблагаемой базы.
- Возможность управлять своим долгом:
 - 1) досрочный выкуп облигаций;
 - 2) гибкий подход к выплате доходов по облигациям (ежеквартально, ежегодно и т.д.);
 - 3) обращение облигаций на вторичном рынке (выкуп по минимальной цене, продажа по максимальной и получение дополнительной прибыли).
- Привлечение большого объема ресурсов.
- Увеличение срока заимствования.
- Более низкая цена привлеченных ресурсов.

Борис Моисеевич затронул и недостатки облигаций по сравнению с банковским кредитом. К ним он отнес:

- – увеличение сроков подготовки документов;
- – сложность подготовки документов;
- – ограниченный перечень средств обеспечения.

Общая сумма сделок со всеми видами облигаций достигла за 9 мес. 2020 г. 18,7 млрд. рублей.

Заместитель министра финансов Ольга Тарасевич рассказала участникам форума об итогах исполнения бюджета, устойчивости и планах министерства на 2021 год. Она отметила, что Беларусь добилась значительных успехов на рынке внешних заимствований в прошлом году, и подчеркнула своевременное выполнение обязательств страны по обслуживанию и погашению как внутреннего, так и внешнего долга. Из ее выступления следует, что основным способом привлечения внешних заимствований будет получение межправительственных кредитов и размещение государственных облигаций на российском рынке.

Единственным на сегодняшний день видом ценных бумаг, на котором у нас хоть как-то можно заработать, является облигация. Но не стоит забывать, что юридические лица должны уплатить значительный налог с дохода от операций с облигациями в размере 24%. Лучше ситуация обстоит для физических лиц. Доходы от облигаций с физических лиц налогом не облагаются, но это касается только банковских облигаций. Поэтому физическим лицам, желающим заработать на ценных бумагах, остается только приобретать банковские облигации.

Наиболее значимые задачи дальнейшего развития:

- вступление в IOSCO;
- интеграция финансовых рынков в рамках ЕАЭС;
- развитие взаимодействия с международными депозитариями;
- развитие инфраструктуры рынка ценных бумаг;
- отмена преимущественного права исполкомов на покупку акций;
- активизация продаж госпакетов акций через биржу;
- институт квалифицированного инвестора;
- облигации для квалифицированных инвесторов;
- облигации с отдельным обращением номинала и купонов;
- рынок государственных ценных бумаг в национальной валюте;
- стимулирующий режим налогообложения для инвестиционных фондов;
- прямой доступ не профессиональных инвесторов к торгам на бирже;
 - корпоративные действия с использованием удаленного доступа;
 - повышение открытости рынка и финансовой грамотности его участников.

Подводя итог, можно сказать, что на уровень развития рынка ценных бумаг в Республике Беларусь в первую очередь влияет деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг, которая в последнее время снижается, как и их количество. Помимо низкой активности населения, на снижение числа профессиональных участников в нашей

стране влияет и слабая активность иностранных и отечественных инвесторов.

Как мы видим, программа развития рынка ценных бумаг ориентирована на глобальные принципы и стандарты работы с целью создания необходимых условий для развития целостного, ликвидного, прозрачного и эффективного рынка, способствующего привлечению инвестиций и интегрированию в мировой финансовый рынок.

Библиографические ссылки

1. Рынок ценных бумаг в Республике Беларусь / Министерство финансов Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://minfin.gov.by/upload/depsecn/press/rcb_9m_2020.pdf. – Дата доступа: 02.04.2021.
2. Показатели рынка ценных бумаг / Национальный Банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.nbrb.by/statistics/FinancialMarkets/CorpSecurMarket_ – Дата доступа: 02.04.2021.
3. Рынок облигации в РБ. Конференция [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://infobank.by/rynok-obligacij-v-rb-konferenciya/>. – Дата доступа: 02.04.2021.