

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ: РАЗВИТИЕ ФОНДОВОГО РЫНКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Д. Н. Буйнич¹⁾, М. С. Козлов²⁾

¹⁾ *Белорусский государственный университет, пр. Независимости, 4, 220030, г. Минск, Беларусь, buinich.dmitry@gmail.com*

²⁾ *Белорусский государственный университет, пр. Независимости, 4, 220030, г. Минск, Беларусь, maxim.kozlov04@mail.ru*

Научный руководитель – Д. Г. Гончерёнок, старший преподаватель

В статье исследуется проблематика развития фондового рынка Республики Беларусь в рамках развития экономической безопасности. Рассматривается необходимость развитого фондового рынка, влияние фондового рынка на экономическую безопасность, корреляция между накоплениями населения и экономической безопасностью.

Ключевые слова: экономическая безопасность; фондовый рынок; биржа; инфляция.

Экономическая безопасность – это возможность обеспечивать стабильный и устойчивый рост экономических показателей, будучи, при этом, независимым в принятии решений. В последнее время, с ускорением процессов деглобализации, задача обеспечения экономической безопасности становится все более актуальной. Обеспечение устойчивого роста экономики позволит финансировать проекты в различных сферах. Таким образом, экономическая безопасность влияет на общую стабильность и безопасность страны. А также на уровень жизни населения.

По данным всемирного банка за 2022 год капитализация фондового рынка Беларуси составляет 3,43 % от ВВП, при этом доминирующую долю занимают облигации, а Беларусбанк занимает около половины капитализации рынка акций [1, 2]. Это малая доля не только в сравнении с Российской Федерацией, но и в сравнении с такими небольшими странами, как Румыния и Чехия. При этом отставание по данному показателю от других стран в Европе многократное.

Сравним фондовый рынок РБ и фондовый рынок РФ по показателю «объем торгов в процентах от ВВП» за 2023 год. На наш взгляд объем торгов гораздо лучше отображает активность на рынке, чем капитализация, а расчет в процентах от ВВП позволит сравнить разные по размеру экономики. В РФ этот показатель, по нашим расчетам, составил 36,78 %, а в Беларуси – 7,8 %. При этом за показатели «Объем торгов» брались отчеты белорусской валютно-фондовой биржи и московской биржи [3, 4, 5, 6]. Также отметим, что в Беларуси доминирующую долю в торговле занимали облигации – 99,88 %, тогда как на акции пришлось всего 0,12 %. В России эти показатели составили – 63,39 % и 36,61 % соответственно. Расчеты представлены в таблице. Для удобства сравнения расчеты

переведены в доллары. Курс доллара взят на 31.12.2023 по данным НБ РБ для белорусского рубля и по данным Банка России для российского рубля.

Объем торгов на фондовом рынке в процентах от ВВП за 2023 год

Класс актива	Облигации	Акции
Республика Беларусь		
Общий объем торгов, млн. \$	5 301,90	
Объем по классам активов, млн. \$	5 295,59	6,31
Доля торгов активом от общего объема торгов	99,88 %	0,12%
Российская Федерация		
Общий объем торгов, млн. \$	701317,7862	—
Объем по классам активов, млн. \$	444539,59	256778,20
Доля торгов активом от общего объема торгов	63,39%	36,61%

Сравним также срочный рынок России и Беларуси. Срочный рынок не является фондовым, однако объем торгов на срочном рынке и его развитость является признаком развития фондового рынка, так как на срочном рынке происходят торги производными финансовыми инструментами. Актуальных данных по срочному рынку в РБ нам найти не удалось. Последние обнаруженные авторами данные датируются 2014 годом [7]. В РФ же он по объемам торгов превосходит фондовый [5]. Практически полное отсутствие срочного рынка в Беларуси является еще одним аргументом в пользу слабого развития фондового рынка. В подтверждение слабой развитости фондового рынка говорит и факт несоответствия данных, который был обнаружен авторами при подготовке доклада. По данным министерства финансов Республики Беларусь объем торгов за 2023 год составил 10,83 млрд рублей, из них 10,35 млрд – облигации и 477,84 млн рублей – акции [8]. По отчетам же белорусской биржи – 16,85 млрд всего, из них 16,83 млрд – облигации и 20 млн – акции [3]. Из этого можно сделать вывод, что большинство сделок являются внебиржевыми, т.е. проходит вне организованной площадки. Это, по мнению авторов, оказывает негативное влияние на развитие Белорусской валютно-фондовой биржи.

Как развитие фондового рынка повлияет на экономическую безопасность? В 2024 году Банк России выпустил исследование, в котором наглядно видно, как отличаются ожидаемая и наблюдаемая инфляция среди тех, кто имеет сбережения и не имеет их [9]. Данные отличаются на несколько процентных пунктов. Таким образом домашние хозяйства, которые имеют финансовые накопления, меньше ощущают инфляционное

давление и имеют более низкие инфляционные ожидания. Инфляционные ожидания влияют на будущую инфляцию, о чем неоднократно, в ходе своих заседаний, заявляла Эльвира Набиуллина, председатель Банка России. Инфляция является одним из важнейших экономических показателей. Удерживая инфляцию на низком уровне можно добиться более стабильного и прогнозируемого роста экономики. Развитый фондовый рынок, с легким и удобным доступом граждан к нему и большим количеством эмитентов даст возможность создавать и сохранять накопления более эффективно, чем на банковских вкладах. Историческая реальная доходность акций, то есть доходность сверх инфляции, составила 5,3 %, облигаций 2,0 %, недвижимости около 1,0 %, а банковских вкладов около нуля [10, 11]. Также фондовый рынок позволит привлечь тех людей, кто до этого не имел вкладов или накоплений наличных средств. Физические лица смогут более эффективно сохранять и накапливать капитал, что позволит добиться снижения уровня ожидаемой инфляции, уменьшения инфляции в будущих периодах и, следовательно, улучшения экономической безопасности Республики Беларусь.

Для компаний развитие фондового рынка также будет позитивным фактором. Снижение требований для выхода на биржу позволит многим компаниям провести IPO и привлечь дополнительный капитал. Развитие фондового рынка также даст размещать облигации в больших объемах, чем на текущий момент. На размещениях облигаций и IPO банки смогут получить дополнительную прибыль. А государство с этой прибыли, а также с прибыли компаний, физических и юридических инвесторов сможет получать дополнительные налоги.

Для развития фондового рынка в Республике Беларусь мы предлагаем следующие шаги:

1. Создание удобной и понятной платформы для обеспечения торгов.
2. Повышение финансовой грамотности населения, в частности информирование физических лиц о возможности приобрести акции и облигации компаний на фондовом рынке.
3. Налоговые льготы для инвесторов по типу российского ИИС (индивидуального инвестиционного счета), налоговые льготы за длительное владение акциями и т.д.
4. Продолжение процесса приватизации. Продажа части пакета акций ОАО, на 100 % принадлежащих государству, например, Белкалий.
5. Гранты на создание брокерских сервисов (приложений) и на развитие биржи.
6. Отмена преимущественного права исполкомов на покупку акций.
7. Снижение требований к ценным бумагам для прохождения процедуры листинга (она же IPO).

В заключение стоит еще раз отметить – развитие фондового рынка даст импульс для развития экономики и повышения экономической безо-

пасности Республики Беларусь. Развитый фондовый рынок позволит населению создать дополнительный источник дохода, компаниям – привлечь капитал на развитие, а государству собрать больше налогов.

Библиографические ссылки

1. Капитализация фондового рынка, % ВВП. Классация стран [Электронный ресурс] // интернет-портал theglobaleconomy : сайт. URL: https://ru.theglobaleconomy.com/rankings/Stock_market_capitalization/Europe/ (дата обращения: 15.04.2024).
2. Каков размер белорусской биржи? [Электронный ресурс] // интернет-портал ekonomika.by: сайт. URL: <https://www.ekonomika.by/finansy/rynok-aktsij/kakov-razmer-belorusskoj-birzhi> (дата обращения: 15.04.2024).
3. Объемы торгов на фондовом рынке [Электронный ресурс] // веб-сайт ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» . URL: <https://www.bcse.by/markets/stock/results/volumes> (дата обращения: 15.04.2024).
4. ВВП методом использования доходов [Электронный ресурс] // веб-сайт национального статистического комитета Республики Беларусь. URL: https://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/ssrd-mvf_2/natsionalnaya-stranitsa-svodnyh-dannyh/vvp-rasschitannyyi-metodom-ispolzovaniya-dohodov/2023-god/ (дата обращения: 26.04.2024).
5. Объем торгов на Мосбирже в 2023 году достиг рекордных ₽1,3 квадриллиона [Электронный ресурс] // интернет-СМИ РБК. URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/659ebac59a79470d50860bec> (дата обращения: 20.04.2024).
6. ВВП России по итогам 2023 года вырос на 3,6 % [Электронный ресурс] // Информационное агентство ТАСС.. URL: <https://tass.ru/ekonomika/19926003> (дата обращения: 16.04.2024).
7. *Верес Т. В., Давидович И. А.* Операции на срочном рынке в Республике Беларусь : Изд. Полесского. ун-та, 2016.
8. Рынок ценных бумаг Беларуси за прошлый год заметно просел. Насколько и за счет чего? [Электронный ресурс] // интернет-портал Myfin.by. URL: <https://myfin.by/stati/view/rynok-cennyh-bumag-belarusi-za-proslyj-god-zametno-prosel-naskolko-i-za-schet-cego> (дата обращения: 17.04.2024).
9. Измерение инфляционных ожиданий и потребительских настроений на основе опросов населения [Электронный ресурс] // ООО «инФОМ» по заказу Банка России. URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/47795/inFOM_24-01.pdf (дата обращения: 17.04.2024).
10. Credit Suisse Global Investment Returns Yearbook 2022 [Электронный ресурс] // веб-сайт банка Credit Suisse. URL: <https://www.credit-suisse.com/about-us/news/en/articles/media-releases/credit-suisse-global-investment-returns-yearbook-2022-202202.html> (дата обращения: 17.04.2024).
11. Историческая доходность активов. Рассказывает персональный брокер [Электронный ресурс] // веб-сайт ООО «Компания БКС» . URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/istoricheskaja-dokhodnost-aktivov-rasskazyvaet-personalnyi-broker> (дата обращения: 17.04.2024).