

БЕЛОРУССКАЯ ВАЛЮТНО-ФОНДОВАЯ БИРЖА КАК ИНСТРУМЕНТ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ

К. А. Егоров¹⁾, Я. А. Дубовик²⁾

¹⁾ студент, Белорусский государственный университет, г. Минск, Беларусь, kiregorov07@gmail.com

²⁾ студент, Белорусский государственный университет, г. Минск, Беларусь,
yaraslau080606@gmail.com

Научный руководитель **Н. И. Шандора**

*старший преподаватель, Белорусский государственный университет, г. Минск, Беларусь,
shandoranatasha@tut.by*

В условиях глобализации и усиления конкуренции за капитал биржи играют одну из важных ролей в экономике, обеспечивая эффективное распределение ресурсов и привлекая инвестиции для развития бизнеса. В Республике Беларусь развитие фондового рынка остается актуальной задачей, так как биржевая инфраструктура может стать драйвером экономического роста. Цель данной статьи – раскрыть роль биржи как инструмента привлечения инвестиций, проанализировать особенности белорусской биржи в сравнении с зарубежными аналогами, а также выявить проблемы и перспективы ее развития.

Ключевые слова: биржа; инвестиции; капитализация; регулирование; цифровизация.

THE BELARUSIAN CURRENCY AND STOCK EXCHANGE AS A TOOL FOR ATTRACTING INVESTMENT

К. А. Egorov¹⁾, Y. A. Dubovik²⁾

¹⁾ student, Belarusian State University, Minsk, Belarus, kiregorov07@gmail.com

²⁾ student, Belarusian State University, Minsk, Belarus, yaraslau080606@gmail.com

Supervisor **N. I. Shandora**

senior lecturer, Belarusian State University, Minsk, Belarus, shandoranatasha@tut.by

In the context of globalization and increased competition for capital, stock exchanges play an important role in the economy, ensuring the efficient allocation of resources and attracting investment for business development. In the Belarus, the development of the stock market remains a pressing issue, as the stock exchange infrastructure can become a driver of economic growth. The purpose of this article is to reveal the role of the stock exchange as a tool for attracting investment, analyze the features of the Belarusian stock exchange in comparison with foreign counterparts, and identify the problems and prospects for its development.

Keywords: exchange; investments; capitalization; regulation; digitalization.

Биржа – это площадка для заключения финансовых сделок. Она организует торговлю валютами, ценными бумагами, драгоценными металлами и другими активами и помогает продавцам и покупателям этих активов торговать между собой [1]. Биржа выполняет ряд ключевых функций, способствующих привлечению инвестиций: инструмент ликвидности; форми-

рование прозрачного механизма ценообразования, основанный на спросе и предложении; доступ к капиталу через выпуск акций и облигаций; регулируемая платформа, минимизирующая риски для инвесторов благодаря строгим стандартам листинга и надзора [2].

Первичное публичное размещение акций (IPO) – один из основных инструментов привлечения инвестиций через биржу. Компании, проводящие IPO, получают доступ к широкому кругу инвесторов, что позволяет финансировать масштабные проекты. Например, на Белорусской валютно-фондовой бирже (БВФБ) компании могут размещать акции и облигации, привлекая как институциональных, так и частных инвесторов [3]. Вторичный рынок, в свою очередь, поддерживает ликвидность уже выпущенных ценных бумаг, что повышает их привлекательность.

Мировой опыт демонстрирует эффективность бирж в привлечении капитала. Например, на Нью-Йоркской фондовой бирже (NYSE) компании, такие как Tesla, привлекли миллиарды долларов через IPO, что позволило им масштабировать производство и инновации [4]. В Польше Варшавская фондовая биржа (WSE или GPW) стала ключевой площадкой для привлечения капитала малыми и средними предприятиями, что способствовало росту польской экономики [5]. В Беларуси примером успешного размещения является выпуск корпоративных облигаций крупными предприятиями, такими как ОАО «Белорусский металлургический завод», что позволило финансировать модернизацию производства [3].

По итогам первого полугодия 2025 года в Беларуси объем эмиссии корпоративных ценных бумаг составляет 82 млрд руб., или 33 % ВВП. Из них 52 млрд руб. – это акции, 30 млрд – корпоративные облигации. Объем операций в корпоративном секторе по итогам шести месяцев текущего года – 7 млрд рублей. По данным показателям белорусский рынок ценных бумаг занимает одну из лидирующих позиций среди стран-участниц СНГ, уступая лишь России и Казахстану [6].

Белорусская валютно-фондовая биржа (БВФБ), выполняет функции фондового, валютного и срочного рынка. Она предоставляет возможности для размещения акций, облигаций и государственных ценных бумаг. Основные участники – местные компании и государственные предприятия. Однако объем торгов на БВФБ остается относительно низким, а рынок акций ограничен по сравнению с зарубежными площадками [3]. БВФБ активно развивает сегмент облигаций, что делает ее привлекательной для консервативных инвесторов.

Основные различия между БВФБ и зарубежными биржами заключаются в следующих аспектах: **ликвидность** (на NYSE и LSE ежедневный объем торгов исчисляется миллиардами долларов, тогда как на БВФБ он значительно ниже, что ограничивает привлекательность для крупных инвесторов); **доступность** (зарубежные биржи открыты для международных инвесторов, тогда как БВФБ ориентирована преимущественно на локальный рынок); **регулирование** (международные биржи имеют строгие стандарты раскрытия информации, в то время как в Беларуси регуляторные требования менее жесткие, что может снижать доверие инвесторов) [7].

БВФБ обладает потенциалом для привлечения инвестиций, особенно в сегменте облигаций, однако ограниченная ликвидность и недостаточная международная интеграция сдерживают ее развитие. Для повышения конкурентоспособности необходимы реформы в области регулирования и цифровизации.

Развитие белорусской биржи сталкивается с рядом проблем: **регуляторные барьеры** (сложности с раскрытием информации и высокие требования к эмитентам отпугивают компании от выхода на биржу); **инфраструктурные ограничения** (недостаточно развитая торговая платформа и ограниченный доступ к международным инвесторам снижают конкурентоспособность); **доверие инвесторов** (низкая финансовая грамотность населения и исторически низкий уровень доверия к фондовому рынку ограничивают участие частных инвесторов).

Перспективы развития БВФБ связаны с цифровизацией и международной интеграцией. Внедрение современных торговых платформ, таких как блокчейн-технологии, может повысить прозрачность и доступность. Участие в международных биржевых ассоциациях, таких

как World Federation of Exchanges, может привлечь зарубежных инвесторов. Кроме того, развитие сегмента зеленых облигаций (средства для привлечения средств, которые инвестируются в проекты с положительным воздействием на окружающую среду и устойчивость), как это сделано на WSE, может стать новым направлением для привлечения капитала [5].

Государство играет ключевую роль в создании благоприятной регуляторной среды, упрощении процедур листинга и стимулировании компаний к выходу на биржу. Бизнес, в свою очередь, должен активно использовать биржевые инструменты для финансирования, а также работать над повышением прозрачности своей деятельности.

Биржа является стратегическим инструментом для привлечения инвестиций, обеспечивая ликвидность, прозрачность и доступ к капиталу. Белорусская валютно-фондовая биржа, несмотря на ограничения, имеет потенциал для развития, особенно в сегменте облигаций. Однако для достижения уровня мировых бирж, таких как NYSE или WSE, необходимы реформы в области регулирования, цифровизации и повышения доверия инвесторов. Рекомендации для заинтересованных сторон включают:

- для государства: упрощение процедур листинга и стимулирование компаний к выходу на биржу;
- для бизнеса: активное использование биржевых инструментов и повышение прозрачности;
- для БВФБ: внедрение современных технологий и расширение международного сотрудничества.

Таким образом, можно сделать вывод, что биржа может стать катализатором экономического роста в Беларуси, если будут устранены существующие барьеры и реализованы перспективные инициативы.

Библиографические ссылки

1. Биржа: что это такое и зачем она нужна // Единый портал финансовой грамотности. URL: <https://fingramota.by/ru/guide/practical/birja?cookies=true> (дата обращения: 20.09.2025).
2. What is the stock market and how does it work? // Investopedia. URL: <https://www.investopedia.com/terms/s/stockmarket.asp> (date of access: 20.09.2025).
3. Белорусская валютно-фондовая биржа. URL: <https://www.bcse.by/> (дата обращения: 20.09.2025).
4. NYSE. URL: <https://www.nyse.com/index> (date of access: 20.09.2025).
5. Варшавская финансовая биржа. URL: <https://www.gpw.pl> (дата обращения: 20.09.2025).
6. Эксперт – о развитии рынка ценных бумаг и его будущих перспективах // Беларусь Сегодня. URL: <https://www.sb.by/articles/lukashenko-o-religioznykh-tsentrah-nado-ponemnozhku-pomogat-vsem-chtoby-sokhranit-mir-i-pokoju-v-bel.html> (дата обращения: 20.09.2025).
7. Finance and investment // OECD. URL: <https://www.oecd.org/en/topics/finance-and-investment.html> (date of access: 20.09.2025).