

УДК 336.7

АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ И ТЕНДЕНЦИИ ДОЛГОВОГО РЫНКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Е.Е. ЗАЙКОВИЧ

(Представлено: И.А. СТРОГАНОВА)

Актуальность исследования состояния долгового рынка предопределена развитием альтернативных банковскому кредитованию форм финансирования. Размещая облигации, эмитент фактически берет у инвесторов деньги в долг. В отличие от акций, риски по облигациям значительно ниже. Размер дохода, как правило, заранее известен, а потерять вложенные деньги можно только в том случае, если эмитент бумаги обанкротится.

Рынок долговых финансовых инструментов играет важную роль в экономике любой страны. Посредством использования механизма эмиссии облигаций и других ценных бумаг осуществляется перераспределение финансовых ресурсов в экономике [1, с. 215]. Облигация называется долговой бумагой потому, что для эмитента она является инструментом заимствования, своеобразной альтернативой банковскому кредиту. Размещая облигации, эмитент фактически берет у инвесторов деньги в долг.

В отличие от акций, риски по облигациям значительно ниже. Размер дохода, как правило, заранее известен, а потерять вложенные деньги можно только в том случае, если эмитент бумаги обанкротится. Поэтому эмитента нужно выбирать надежного. Эмитенты облигаций – это многочисленные субъекты хозяйствования, банки, государственные структуры.

Долговой рынок - это рынок, на котором осуществляются сделки, связанные с передачей денежных средств в долг, во временное пользование, с условием их возврата в оговоренные сроки, как правило, с приращением (процентами) [2, с. 12]. Долговой рынок как экономическая категория представляет собой отношения, отражающие процесс взаимодействия собственников денежных средств и должников, временно использующих данные средства, в целях установления конкурентного равновесия между спросом на долговые деньги и их предложением [2, с. 12]. К субъектам долгового рынка относятся инвесторы - собственники денежных средств, должники и финансовые посредники. Объектами отношений выступают долговые услуги, в основе которых лежит движение денежных средств на условиях возвратности или отсрочки платежа [2, с. 12].

Участники фондового рынка облигаций классифицируются по количеству сделок и по сумме сделок. Топ 10 участников биржевого фондового рынка облигаций за период с 01.01.2020 по 31.12.2020 представлены в таблице 1.

Таблица 1. – Участники биржевого фондового рынка облигаций за период с 01.01.2020 по 31.12.2020

	Рейтинг по количеству сделок	Рейтинг по сумме сделок
1	ОАО "АСБ Беларусбанк"	ОАО "АСБ Беларусбанк"
2	"Приорбанк" ОАО	ОАО "Банк развития Республики Беларусь"
3	ОАО "Паритетбанк"	ОАО "Паритетбанк"
4	Унитарное предприятие "АСБ БРОКЕР"	ОАО "Белинвестбанк"
5	ЗАО "БСБ Банк"	ОАО "Белагропромбанк"
6	ЗАО "Айгенис"	"Приорбанк" ОАО
7	ЗАО "МТБанк"	ОАО "Белгазпромбанк"
8	ОАО "Банк БелВЭБ"	ЗАО "МТБанк"
9	Министерство финансов Республики Беларусь	ЗАО "БСБ Банк"
10	ОАО "Белинвестбанк"	Унитарное предприятие "АСБ БРОКЕР"

Источник: собственная разработка на основе [3].

В основной массе выпуск облигаций осуществляется с целью привлечения дополнительного инвестирования. Вместе с тем ряд эмитентов проводит выпуск для формирования положительной кредитной истории эмитента. Сведения о количестве эмитентов представлены в таблице 2.

Таблица 2. – Эмитенты и выпуски облигаций в обращении

	на 01.01.2018	на 01.01.2019	на 01.01.2020
Количество эмитентов	247	273	255
Количество выпусков	751	894	988

Источник: собственная разработка автора на основе [4].

Для большей наглядности представим данные на рисунке 1.



Рисунок 1. – Эмитенты и выпуски облигаций в обращении

Источник: собственная разработка автора на основе [4].

На рисунке 1 заметно, что количество эмитентов с 01.01.2018 по 01.01.2019 увеличилось на 26 шт. (10,5%), а к 01.01.2020 уменьшилось на 18 шт. (6,6%). Вместе с этим выпуск ценных бумаг увеличился с 01.01.2018 по 01.01.2019 на 143 шт. (19,0%), а с 01.01.2019 по 01.01.2020 на (10,5%), что свидетельствует о расширении рынка и увеличивается количество участников ценных бумаг.

Объем эмиссии облигаций по видам эмитентов 2018-2020 гг. Представим на рисунке 2.

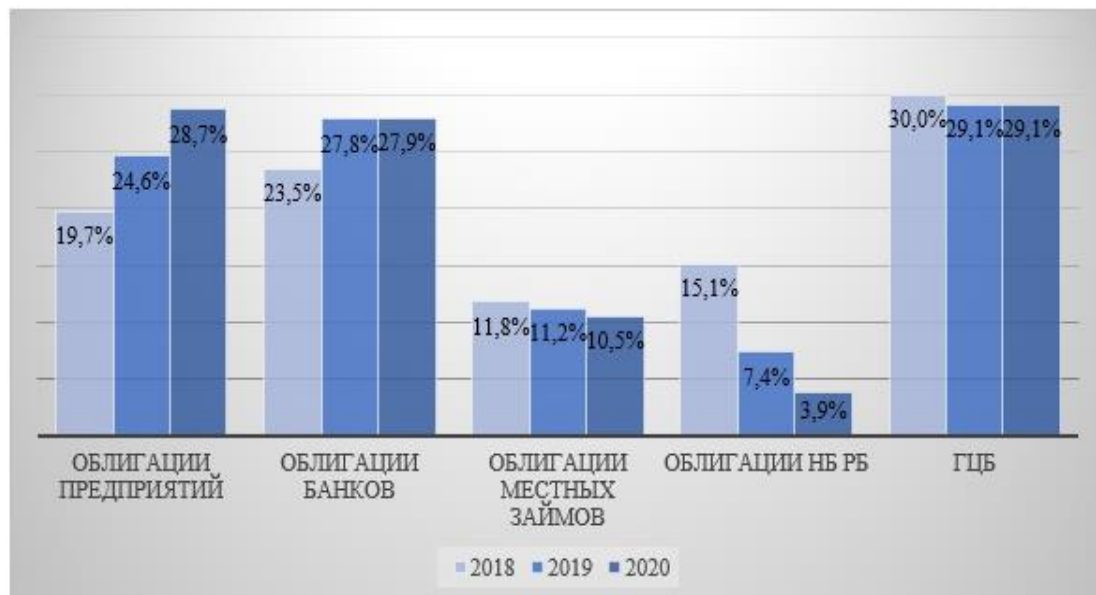


Рисунок 2. – Анализ динамики и структуры объема эмиссии облигаций по видам эмитентов 2018-2020 гг.

Источник: собственная разработка автора на основе [4].

На 01.01.2020 в Беларуси инвестировано во все виды облигаций 48305, 4 млн р., что составляет 36,6% к ВВП. В структуре рынка преобладают облигации юридических лиц, в том числе, банков (67,4%), государственные облигации оставляют 15,4 %, облигации местных займов – 17,2%. За последние 4 года наблюдается рост объема находящихся в обращении корпоративных облигаций – более, чем в 2 раза с 19,7 до 40,8 млрд р. [5].

Также представим анализ динамики состава и структуры долгового рынка Республики Беларусь за период 2018-2020 гг. на Рисунке 3.

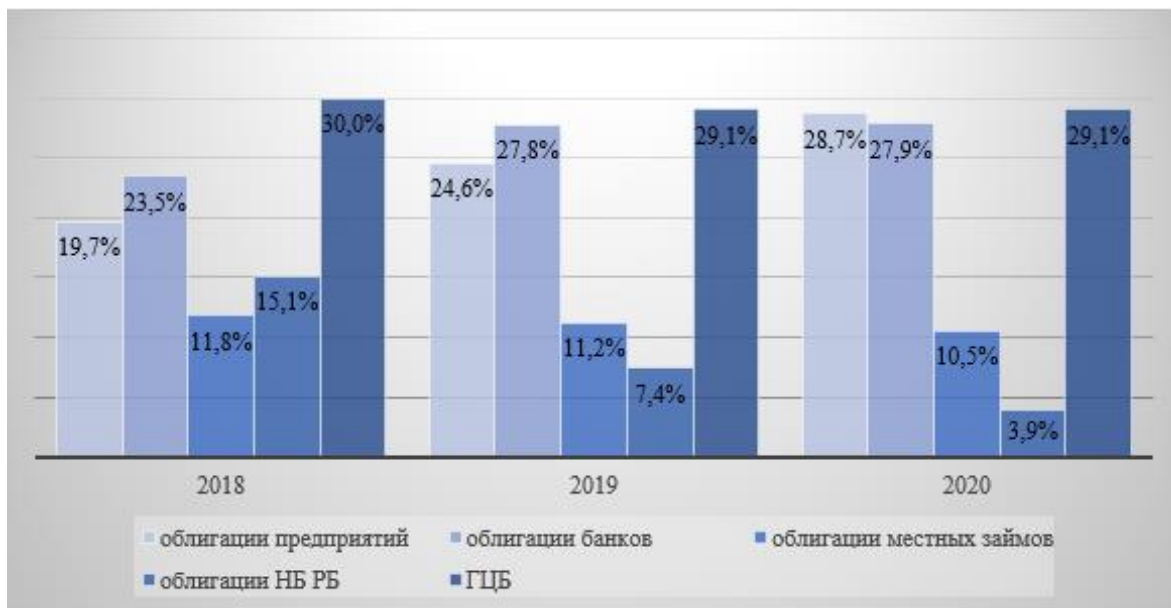


Рисунок 3. – Анализ динамики состава и структуры долгового рынка Республики Беларусь за период 2018-2020 гг.

Источник: собственная разработка автора на основе [4].

Исходя из данных, представленных на рисунках 2 и 3 можно сказать, что с 2018 года по 2020 год наблюдается рост таких показателей как «облигации предприятий» с 19,7% до 28,7% (на 9 п.п.) и «облигации банков» с 23,5% до 27,9% (на 4,4 п.п.). Также отметим, что произошло снижение таких показателей как «облигации местных займов» с 11,8% до 10,5% на (1,3 п.п.), «облигации Национального банка» с 15,1% до 3,9% (на 11,2 п.п.), и «ГЦБ» с 30% до 29,1% (на 0,9 п.п.).

Анализ состояния долгового рынка Республики Беларусь показал, что выявлена тенденция расширения долгового рынка.

Рынок облигаций – самый развитый сегмент отечественного фондового рынка. Вместе с тем, на нем обращаются только лишь классические облигации, которые представляются нам достаточно консервативным инструментом, не дающим возможности инвестору реализовать более сложные инвестиционные стратегии, которые предусматривали бы зависимость получения (или неполучения) дохода от каких-либо внешних факторов, событий или изменения цены базисной переменной. Белорусское законодательство не позволяет выпускать облигации, к примеру, с возможностью частичного возврата номинала или без определенного срока погашения, также на отечественном рынке не практикуются облигации в форме структурированного продукта со встроенным деривативом, которые в последнее время набирают популярность на мировом финансовом рынке.

ЛИТЕРАТУРА

1. Берзинь, Е.В. Структурированные финансовые продукты и перспективы их использования на рынке ценных бумаг в Республике Беларусь/ Е.В. Берзинь //Тенденции экономического развития в XXI веке : материалы II Междунар. науч. конф., Минск, 28 февр. 2020 г. / Белорус. гос. ун-т ; редкол.: А.А. Королёва (гл. ред.) [и др.]. – Минск : БГУ, 2020. – с.215-217.
2. Финансы, денежное обращение и кредит: теория и практика. Сборник материалов международной научной конференции. Россия, г. Москва, 27-28 февраля 2014 г. (Электронный ресурс) / под ред. Б.В. Васильева. – Электрон. текст, дан. (1 файл 1,5 Мб). – Киров: МЦНИП, 2014. – 95 с. – 1 электрон. опт. диск (СО КОМ). – 15BM 978-5-906223-97-5. – Загл. с этикетки диска.
3. Рейтинги участников биржевого рынка облигаций/ Белорусская Валютно-Фондовая Биржа [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.bcse.by/ru/home/ads?adsId=11989>. – Дата доступа: 21.07.2021.
4. Отчет о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://minfin.gov.by/special/securities_department/reports/doc/2f232de1d1834076.html. – Дата доступа: 21.07.2021.

5. Выпуски облигаций, находящиеся в обращении [Электронный ресурс] // Министерство финансов Республики Беларусь. – Режим доступа: https://www.minfin.gov.by/ru/securities_department/%20bond_issues/. – Дата доступа: 21.07.2021.
6. Алексеев, М.Ю. Рынок ценных бумаг / М.Ю. Алексеев – М.: Финансы и статистика, 2017. – 255 с.
7. Кравцова, Г.И. Фондовый рынок / Г.И. Кравцова [и др.] ; под общ ред. проф. Г.И. Кравцовой. – Минск : БГЭУ, 2016. – 494 с.
8. Чижик, В.П. Рынок ценных бумаг : учебное пособие / В.П. Чижик. ФОРУМ: ИНФРА-М, 2018. – 448 с.
9. Галанов, В.А. Рынок ценных бумаг: учебник / В.А. Галанов. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 414 с.
10. Закон Республики Беларусь от 05.01.2015 №231-З «О рынке ценных бумаг» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.pravo.by/document/?guid=3871&p0=Н11500231>. – Дата доступа: 22.07.2021.