

УДК 924.80

## АНАЛИЗ РАЗВИТИЯ БИРЖЕВОГО РЫНКА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

М.С. КУЗЬМИЧ

(Представлено: И.А. СТРОГАНОВА)

*Проводится анализ рынка ценных бумаг Республики Беларусь. Выполняется сравнительный анализ биржевого и внебиржевого рынка. Предложены основные задачи для дальнейшего развития биржевого рынка Республики Беларусь. Особое внимание в статье уделяется сравнению акций и облигаций.*

Одним из индикаторов рыночной экономики выступают биржи, представляющие собой организованный рынок, на котором в ходе биржевых торгов цена формируется на основании спроса и предложения.

Торговля на бирже организована, поскольку производится в определенном месте, в определенное время и по определенным правилам, способствующим максимальному удовлетворению интересов продавцов и покупателей. Как правило, биржа имеет постоянный круг таких продавцов и покупателей.

Биржевой фондовый рынок характеризуется высокой технологичностью, эффективностью механизмов ценообразования и информационной прозрачностью. Фондовый рынок Республики Беларусь состоит из рынка ценных бумаг, а именно акций и облигаций.

Акция – именная эмиссионная ценная бумага, свидетельствующая о вкладе в уставный фонд акционерного общества, эмитируемая на неопределенный срок в бездокументарной форме и удостоверяющая определенный объем прав владельца в зависимости от ее категории (простая (обыкновенная) или привилегированная), типа (для привилегированной акции) [2].

Облигация представляет собой ценную бумагу, у которой есть эмитент (организация, выпускающая их в обращение) и владелец (юридическое или физическое лицо, купившее её). Покупатель облигации становится только владельцем ценной бумаги. При желании владелец может передать или продать бумагу третьему лицу, который станет её держателем. При этом все обязательства эмитента останутся прежними. В назначенный срок облигацию можно вернуть эмитенту и получить определенную. Как правило, помимо стоимости покупки держатель получает и некоторый процентный доход. Для эмитента такие ценные бумаги служат источников финансирования. Нередко их выпускают для привлечения средств для конкретной цели или программы, после реализации которых из полученного по программе дохода облигации и погашаются. То есть их смысл очень схож с кредитованием.

Основное отличие акции от облигации:

1. Держатель акции является совладельцем акционерного общества, держатель облигации кредитором.
2. Акции являются бессрочной ценной бумагой, т.е. она существует, пока работает акционерное общество. Облигация является срочной ценной бумагой и выпускается на строго фиксированный период.
3. Доходы по акциям не являются фиксированными и зависят от прибыли.
4. Проценты по акциям выплачиваются после процентов по облигациям.
5. Владелец акции имеет право голоса на общем собрании акционеров.

Таким образом, акции являются одним из наиболее рискованных и доходных инвестиционных продуктов. Их приобретение не гарантирует стабильного дохода. При этом инвестиции в облигации являются наиболее надежным вложением средств на рынке ценных бумаг.

Общая характеристика рынка ценных бумаг на 01.01.2020[1]:

1. Акции:

- 1.1. Количество эмитентов - 4258(2289 – ОАО, 1969 – ЗАО);
- 1.2. Количество выпусков – 4327 (2324 – ОАО, 2003 – ЗАО);
- 1.3. Общий объем эмиссии – 33,6 млрд руб.;
- 1.4. Общий объем операций – 766,6 млн руб.

2. Облигации:

- 2.1. Количество эмитентов – 225 (22 банка, 181 предприятие);
- 2.2. Количество выпусков – 988 (153 банка, 594 предприятия);
- 2.3. Общий объем эмиссии – 30,1 млрд руб.;
- 2.4. Общий объем операций – 29,0 млрд руб.

Ценные бумаги к торгам допускаются через процедуру листинга - включение организатором торговли ценными бумагами эмиссионных ценных бумаг в котировальный лист (то есть список эмиссионных ценных бумаг, соответствующих определенным критериям).

Участниками торгов на фондовой бирже могут быть:

- брокеры;
- дилеры;
- доверительные управляющие;

– юридические лица – нерезиденты, имеющие право осуществлять профессиональную деятельность по ценным бумагам в соответствии с иностранным правом, соответствующие установленным требованиям;

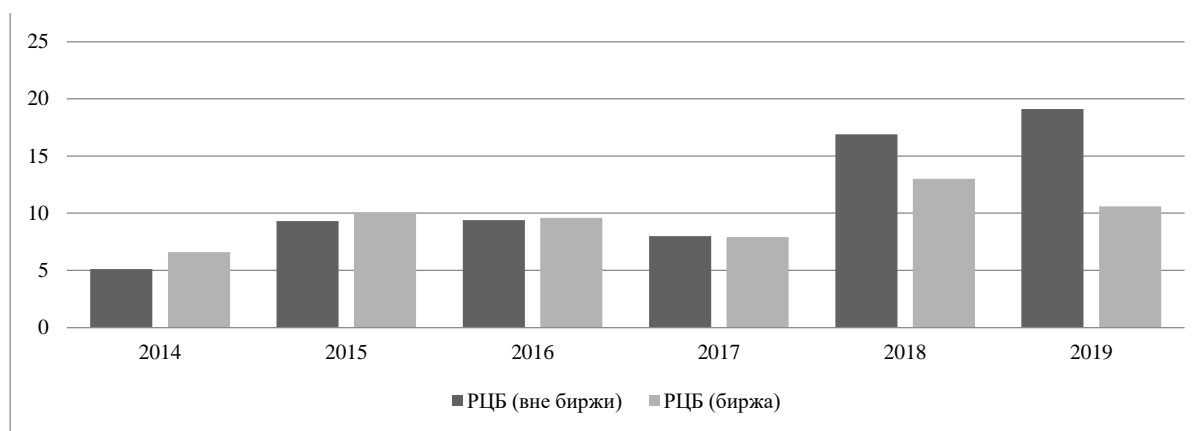
– Национальный банк, Государственный комитет по имуществу Республики Беларусь и иные государственные органы, совершающие сделки с ценными бумагами в соответствии с возложенными на них функциями.

Необходимо также отметить, что выделяют два основных типа рынка:

1. Биржевой рынок – это область работы с ценными бумагами, где совершаются сделки по их купле-продаже в четком соответствии предварительно оговоренными правилами. Здесь проводится торговля ценными бумагами с наиболее надёжными и проверенными эмитентами, которые выводятся на аукцион уже после прохождения процедуры листинга, работа проверяется биржей, проходит согласно точному графику в течение сессий и соблюдением законов.

2. Внебиржевой рынок – это сфера, где сделки купли-продажи исполняются без участия организованной площадки. К данному типу относится рынок Форекс.

На рисунке 1 предоставлена динамика операций на рынке ценных бумаг по объему сделок за период 2014 – 2019 гг.



**Рисунок 1. – Динамика операций на рынке ценных бумаг по объему сделок 2014–2019 гг., млрд руб.**

Источник: собственная разработка автора.

Из рисунка 1 видно, что с каждым годом более востребованным становится внебиржевой рынок. К примеру, в 2018 г. на внебиржевом рынке объем операций с ценными бумагами составлял 16,9 млрд руб., на биржевом – 13,0 млрд руб., но в 2019 году на внебиржевом рынке объем операций увеличился до 19,1 млрд руб., а на биржевом рынке объем уменьшился и составил 10,6 млрд руб.

Чтобы привлечь больше участников к торгам на биржевом рынке, необходимо выявить ключевые задачи дальнейшего развития:

1. Формирования взаимодействия с международным депозитарием;
2. Облигации с раздельным обращением номинала и купонов;
3. Стимулирующий режим налогообложения для инвестиционных фондов;
4. Развитие цифровых технологий на биржевом рынке;
5. Развитие инфраструктуры рынка ценных бумаг;
6. Активизация продаж государственных пакетов акций через биржу;
7. Повышение открытости рынка и финансовой грамотности его участников.

Таким образом, биржа представляет собой сферу организованной торговли, является одним из важнейших элементов современной рыночной экономики. Биржевые институты сыграли важную роль в становлении и развитии национальных и мировых рынков. Именно биржевая торговля – наиболее близкий к идеалу пример рыночной системы, где в полной мере проявляются законы конкуренции, спроса и предложения, осуществляется справедливое ценообразование. Хотя со времени своего возникновения биржевые институты претерпели значительные изменения, можно сказать, что их развитие имело ключевое значение для эволюции рыночной экономики и формирования ее современного вида.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Белорусская валютно-фондовая биржа [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.bcse.by/ru>. – Дата доступа: 22.04.2020.
2. 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=H11500231>. – Дата доступа: 22.04.2020.