

УДК 336.78

**АНАЛИЗ РАЗВИТИЯ БИРЖЕВОГО РЫНКА ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ  
РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ****М.С. КУЗЬМИЧ***(Представлено: И.А. СТРОГАНОВА)*

*Рассматривается актуальность развития биржевого рынка долговых инструментов в Республике Беларусь. В статье говорится об инвестиционных преимуществах акций и облигациями, проводится анализ долговых инструментов и определяются направления дальнейшего развития биржевого рынка долговых инструментов Республики Беларусь.*

Биржевой рынок – это рынок различных финансовых инструментов, имеющий регламентированные правила для осуществления биржевых сделок и обладающий необходимой ликвидностью (практически всегда вы сможете продать или купить определенный финансовый инструмент – акции, фьючерсы на валюту, товары и т.д.), повышенным риском и соответственно потенциально большой доходностью.

На сегодняшний день наиболее распространенными объектами вложений на биржевом рынке являются акции и облигации. Акция выпускается акционерным обществом при своем учреждении и представляет собой свидетельство о внесении определенной доли в уставный капитал общества. Облигация представляет собой долговое обязательство, по которому эмитент должен в оговоренный срок вернуть указанную сумму на облигации ее держателю.

Первое отличие: держатель акции является совладельцем акционерного общества, в то время как держатель облигации – кредитором.

Второе отличие: акция является бессрочной ценной бумагой, то есть она существует, пока работает акционерное общество. Облигация является срочной ценной бумагой и выпускается на строго фиксированный период.

Третье отличие: доходы по акциям не являются фиксированными и зависят от прибыли акционерного общества.

Четвертое отличие: проценты по акциям выплачиваются после выплат процентов по облигациям.

Пятое отличие: владелец акции имеет право голоса на общем собрании акционеров, в то время как у владельца облигации это право отсутствует.

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 [3]:

**1. Акции:**

- 4411 акционерных обществ (2338 ОАО);
- 32,7 млрд руб. – общий объем эмиссии акций по номинальной стоимости;
- 718 млн руб. – общий объем операций с акциями на всех сегментах рынка, включая акции ЗАО;
- 111,9 млн руб. – объем операций с акциями ОАО, 95,7 млн руб. – на бирже.

**2. Облигации:**

- 275 эмитентов облигаций;
- 30,6 млрд руб. – общий объем эмиссии облигаций всех видов по номинальной стоимости;
- 19,4 млрд руб. – объем эмиссии облигаций банков, предприятий, местных займов;
- 29,1 млрд руб. – общий объем операций с облигациями на всех сегментах рынка;
- 12,9 млрд руб. – объем операций с облигациями на организованном рынке.

Автор Дмитрий Наривончик выявил, что в ближайшие два года нам обещают [4]:

- институт квалифицированных инвесторов,
- обращение облигаций с раздельным обращением номинала и купонов (так называемое стрипование облигаций),
- формирование механизмов прямого участия инвесторов, не допущенных к торгам на фондовой бирже, в размещении и обращении отдельных видов ценных бумаг,
- осуществление корпоративных действий в акционерных обществах с использованием систем удаленного доступа.

Признаем, что планы смелые и амбициозные, однако будут ли эти инновации востребованы участниками рынка и приведут ли к росту деловой активности на отечественном рынке ценных бумаг, сказать пока сложно. Не исключено, что их постигнет судьба законов об инвестиционных фондах и секьюритизации. Они полезны в перспективе, но сегодня не востребованы.

Таким образом, из всех заявленных новшеств, которые нам обещало государство, «в сухом остатке» мы имеем законодательство об инвестиционных фондах, секьюритизации и производных финансовых инструментах. Однако этих нормативно-правовых актов оказалось недостаточно, чтобы сдвинуть белорусский финансовый рынок с мертвой точки.

В 2018 году объем облигаций по видам эмитентов равнялся 30,6 млрд руб. Более подробную информацию можно увидеть на рисунке 1.

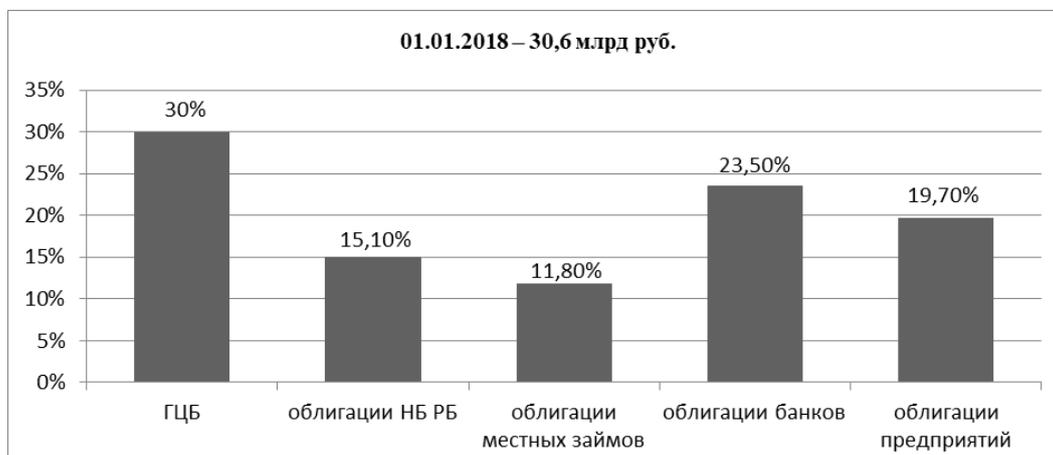


Рисунок 1. – Структура объема эмиссии облигаций по видам эмитентов [1]

По данным Минфина, на рынке облигаций за 2018 год количество эмитентов увеличилось на 10%, а общий объем бумаг в обращении превысил 30 млрд рублей, что составляет около 30% ВВП. Объем корпоративных облигаций приблизился к 20 млрд, а объем сделок на вторичном рынке – к 30 млрд рублей. В структуре эмиссии бумаг заметно сокращение объема местных займов (–4,6%), до 3,4 млрд рублей, а также облигаций Нацбанка. В то же время выпуск облигаций банков вырос на 18%, до 8,5 млрд рублей, а небанковских компаний – на 25%, до 7,5 млрд.

Всего за 2018 год на БВФБ прошло размещения 92 выпусков облигаций 47 эмитентов, в том числе: государственное объединение «Белорусская железная дорога»; ООО «АСБ Лизинг»; ОАО «Туровский молочный комбинат»; СООО «Конте Спа»; ЗАО «Альфа-банк»; ОАО «Белинвестбанк»; ОАО «БПС-Сбербанк»; ЗАО «БТА Банк»; ОАО «Паритетбанк»; ЗАО «МТБанк» и др.

Таблица 1. Операции на рынке облигаций по объему сделок 2016-2018гг, тыс. руб.

Наименование операций	2016	2017	2018
Облигации (вне биржи)	9039878	7265625	1235962
Облигации (биржа)	9577386	7809752	12904662

Источник: собственная разработка на основании [3].

В частности, общая сумма сделок со всеми видами облигаций в 2018 году составила 29,14 млрд руб., увеличившись на 93,3% по сравнению с объемом операций с облигациями в 2017-м.

Показатели биржевого рынка за 2018 год увеличились, в частности:

- на 72% увеличился объем торгов на рынке облигаций;
- в 2,4 раза вырос объем торгов облигациями банков;
- на 74% повысился объем первичного размещения государственных облигаций;
- на 46% стало больше количество размещенных выпусков корпоративных облигаций;
- на 47% возросло количество эмитентов, разместивших кооперативные облигации;
- на 23% увеличился объем первичного размещения кооперативных облигаций.

БВФБ реализована возможность обмена информацией с использованием протоколов FIX/FAST [2]:

- возможность разработки собственных или использования уже имеющихся на рынке торговых терминалов (QUIK, MetaTrader и др.);

- получение полного списка торгуемых инструментов, «стакана» ордеров, передача заявок на совершение операций и получение отчетов об их исполнении и др.;

- получение биржевой информации в режиме реального времени.

Внедрение новых биржевых инструментов [2]:

- 1) допуск к обращению ценных бумаг нерезидентов;
- 2) программы выпуска биржевых облигаций;
- 3) новые режимы сделок РЕПО.

По данным настоящего исследования, предоставляется возможность сформировать задачи дальнейшего развития БВФБ [3]:

- совершенствование нормативного регулирования рынка ценных бумаг;
- подготовка к вступлению в IOSCO;
- интеграция финансовых рынков в рамках ЕАЭС;
- 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.

По мнению автора выполнение данных задач позволит усовершенствовать работу БВФБ, сделать более простой доступ к торгам и повысить количество участников на рынке ценных бумаг.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Белорусская валютно-фондовая биржа / [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.bcse.by/ru>. – Дата доступа: 20.05.2019.
2. Национальный банк Республики Беларусь / [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by>. – Дата доступа: 18.05.2019.
3. Национальный статистический комитет Республики Беларусь / [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.belstat.gov.by>. – Дата доступа: 20.05.2019.
4. Экономическая газета / [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://neg.by> – Дата доступа: 19.05.2019.