

РАЗВИТИЕ РЫНКА ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Бурак Вероника Дмитриевна

студент, Полесский государственный университет, РБ, г. Пинск

Давыдова Наталья Леонтьевна

научный руководитель, канд. экон. наук, доцент, Полесский государственный университет, РБ, г. Пинск

Рынок ценных бумаг – это система взаимоотношений по поводу ценных бумаг и иных финансовых инструментов, возникающая между эмитентами, инвесторами, профессиональными участниками, а также иными лицами, функционирование которой обеспечивается регулирующим воздействием государства, а также основывается на принципах саморегулирования.

Цель рынка ценных бумаг – аккумулировать финансовые ресурсы и обеспечить возможность их перераспределение путем совершения различными участниками рынка разнообразных операций с ценными бумагами, т. е. осуществлять посредничество в движении временно свободных денежных средств от инвесторов к эмитентам ценных бумаг [1].

Наиболее развитым и ликвидным сегментом рынка ценных бумаг в Республике Беларусь является рынок государственных ценных бумаг.

К государственным эмиссионным ценным бумагам относятся:

1) Государственные облигации, номинированные в белорусских рублях:

- Краткосрочные (срок обращения до 1 года включительно) / долгосрочные (срок обращения свыше 1 года);

- С дисконтным / процентным доходом.

2) Государственные облигации, номинированные в иностранной валюте:

- Краткосрочные (срок обращения до 1 года включительно) / долгосрочные (срок обращения свыше 1 года);

- С процентным доходом.

Существуют следующие особенности обращения государственных облигаций на вторичном рынке, которые представлены в таблице 1.

Таблица 1.

Особенности обращения государственных облигаций

Вид ценной бумаги	Совершение сделок	Ограничение обра
Государственные облигации, номинированные в белорусских	Сделки с облигациями могут совершаться только на	Облигации не могут об течение рабочего

рублях	организованном (биржевом рынке)	предшествующего дат погашения и (или) выпла ним
Государственные облигации, номинарированные в иностранной валюте	Сделки с облигациями могут совершаться как на организованном (биржевом рынке), так и на неорганизованном рынке (с последующей регистрацией у профессионального участника)	Облигации не могут об течение трех рабочих предшествующих дат погашения и (или) выпла ним

Источник – собственная разработка на основании [2].

Начиная с 2000 года государственные ценные бумаги размещаются среди нерезидентов Республики Беларусь. Своевременное и полное их погашение свидетельствует о платежеспособности республики. За последние годы участие нерезидентов в покупке правительственных облигаций значительно возросло. Действующее законодательство Республики Беларусь по государственным ценным бумагам позволяет нерезидентам вкладывать свои денежные средства во все виды ценных бумаг Правительства Республики Беларусь.

Объемы размещения государственных займов и расходы по их погашению и обслуживанию определяются в Законе о бюджете Республики Беларусь на очередной год, исходя из прогнозного уровня инфляции, роста ВВП, а также других макроэкономических показателей.

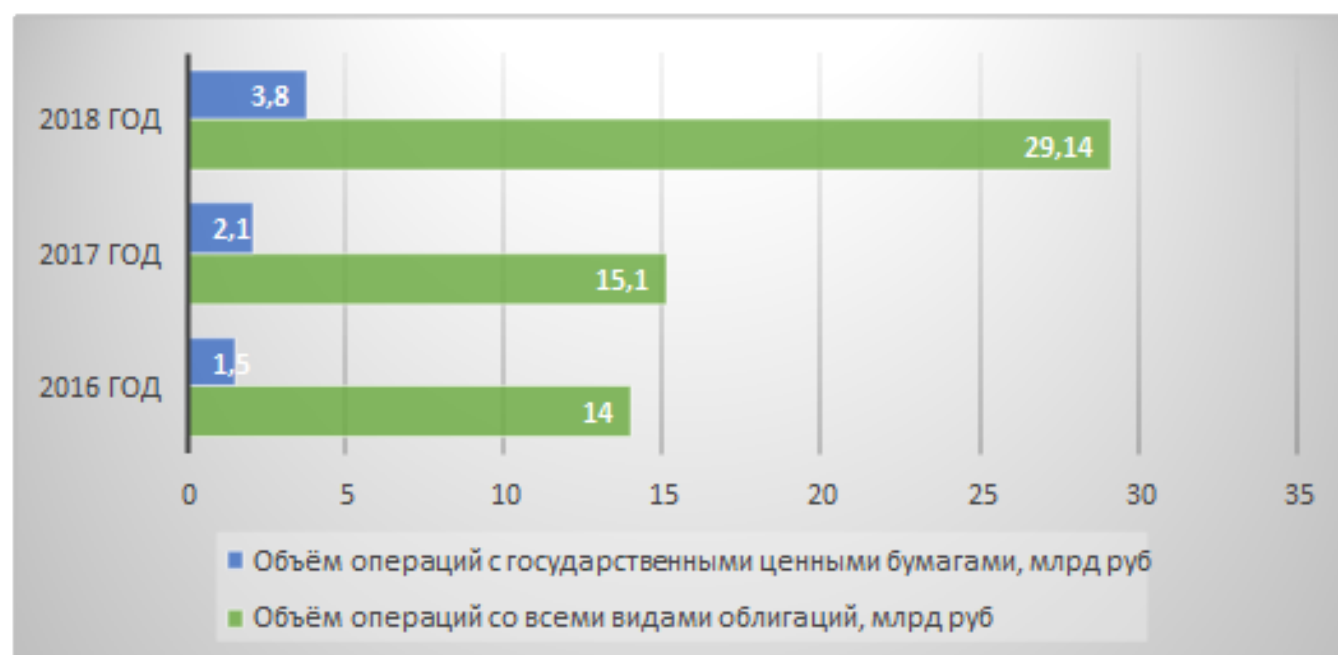


Рисунок 1. Сделки с облигациями в Республике Беларусь за 2017-2019 годы, миллиардов рублей

Общая сумма сделок со всеми видами облигаций составила в 2019 г. 29,14 млрд рублей, увеличившись на 93,3% по сравнению с объемом операций с облигациями в 2018 г. (15,1 млрд рублей).

При этом объем операций с государственными ценными бумагами составил 3,8 млрд рублей (увеличение на 82,5% по сравнению с 2017 г., 2,1 млрд рублей).

Расходы республиканского бюджета, в том числе по обслуживанию государственных займов представлены на рисунке 2.

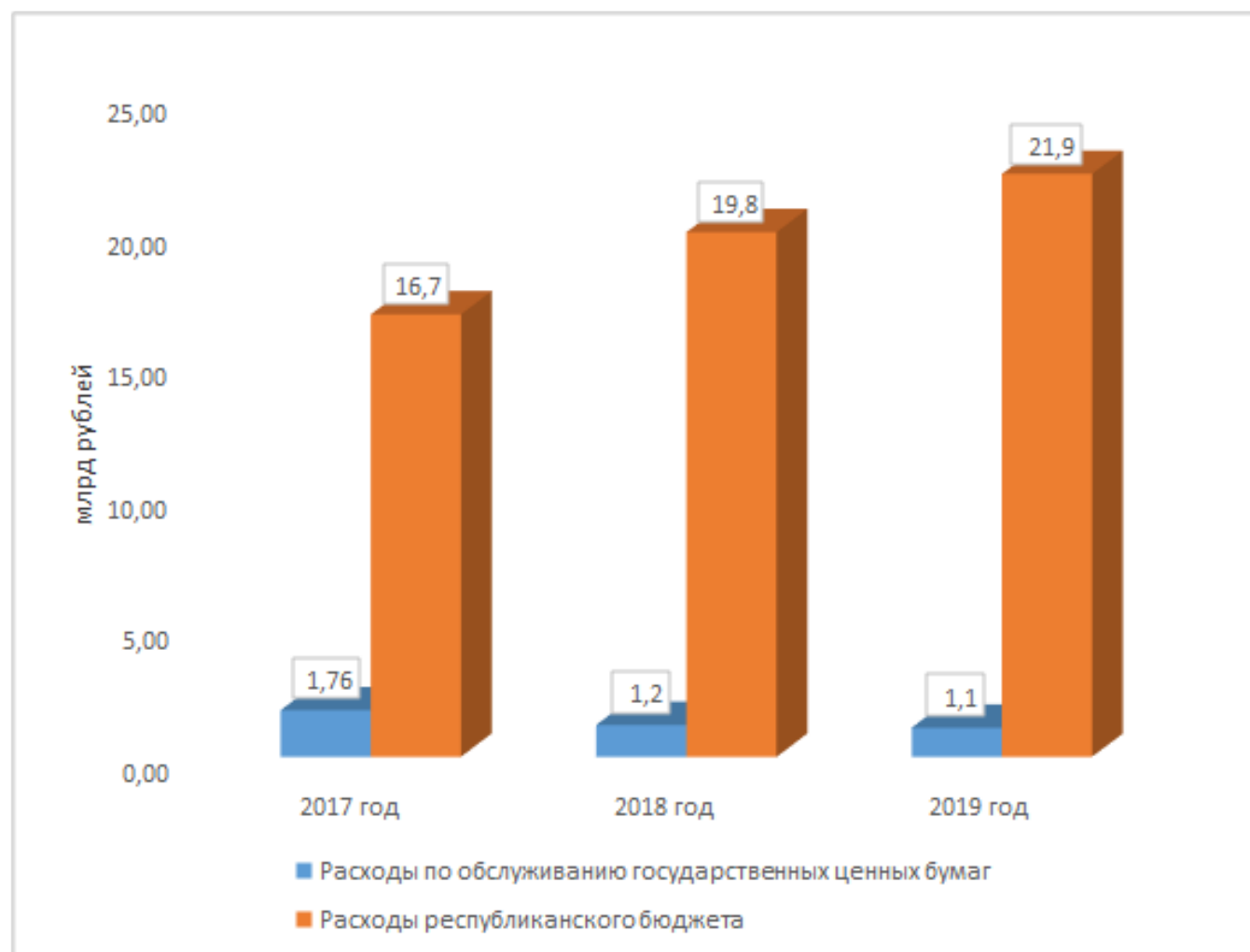


Рисунок 2. Расходы по обслуживанию государственных ценных бумаг в Республике Беларусь за 2017-2019 годы, миллиардов рублей

Данные рисунка позволяют сделать вывод, что расходы по обслуживанию государственных ценных бумаг с каждым годом постепенно уменьшаются, в то время, как общие расходы республиканского бюджета увеличиваются ежегодно. В 2017 году расходы по обслуживанию государственных ценных бумаг составили 1,76 млрд рублей, в то время, как к 2019 году этот показатель составлял всего 1,1 млрд рублей (показатель уменьшился на 37,5%).

Проведённый анализ позволяет сделать вывод о постепенном росте данной части фондового рынка. Это говорит о том, что в Республике Беларусь повышается интерес к внутреннему рынку государственных облигаций, а также ведется работа по его развитию.

Для развития инструментов рынка ценных бумаг и сохранения его инвестиционной привлекательности необходимо:

- Совершенствовать порядок и условия размещения государственных облигаций с учетом международного опыта и практики функционирования различных сегментов рынка ценных бумаг;
- Расширить спектр государственных ценных бумаг посредством выпуска облигаций с различными сроками обращения, условиями выплаты дохода и погашения для привлечения на данный рынок инвесторов (страховые организации, пенсионные фонды и другие);
- Преимущественно выпускать долгосрочные облигации;
- Обеспечить проведение транспарентной политики на рынке государственных ценных бумаг, предоставляющей возможность долгосрочного планирования инвестиционной деятельности участников этого рынка;
- Осуществлять дальнейший выпуск государственных облигаций на международных финансовых рынках.

Реализация указанных мероприятий будет способствовать привлечению дополнительных источников финансирования расходов республиканского бюджета, рефинансирования государственного долга, развитию новых финансовых инструментов и рынка ценных бумаг в целом, а также расширит.

Список литературы:

1. Рынок ценных бумаг как рынок особого товара [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://economy-ru.com/tsennyie-bumagi/ryinok-tsennyih-bumag-kak-ryinok-osobogo.html> – Дата доступа: 29.11.2020
2. Статистический бюллетень за 2019 год / Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс] – Режим доступа: https://www.nbrb.by/publications/bulletin/stat_bulletin_2020_01.pdf – Дата доступа: 29.11.2020
3. Банковский кодекс Республики Беларусь от 25 октября 2000 г №441-3 / Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://pravo.by/document/?guid=3871&p0=hk0000441>. – Дата доступа: 29.11.2020