

ФОНДОВЫЙ РЫНОК БЕЛАРУСИ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

Фондовый рынок — неотъемлемая часть любой экономики, так как он является инструментом перераспределения свободных средств от одних субъектов хозяйствования к другим [1, с. 1].

В Беларуси вместо реального рынка существует своеобразный механизм, регулирующий процессы обращения ценных бумаг. Поскольку масштабы биржевых сделок небольшие, деятельность валютного рынка и рынка ценных бумаг выполняются на одной биржевой площадке. Все фондовые сделки с ценными бумагами осуществляются через ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа». Однако из-за недостаточного развития фондового рынка и узкого ассортимента ценных бумаг фондовая секция остается низко активной [2, с. 3].

Причинами неразвитости фондового рынка Республики Беларусь являются следующие [3, с. 15; 4, с. 15–17; 5, с. 4–9; 7, с. 145–153]:

1. Требования к ценным бумагам компании для прохождения процедуры листинга на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»:

- срок действия эмитента ценных бумаг со дня образования — не менее трех лет;
- количество акционеров эмитента — не менее 1000 (только для акций);
- стоимость чистых активов эмитента ценных бумаг — не менее 10 млн евро;
- во владении одного лица — не более 75 % простых акций эмитента;
- отсутствие у эмитента убытков по итогам любых двух из трех последних лет.

2. Принадлежность акций крупнейших предприятий государству, т.е. их обращение на фондовом рынке сведено к минимуму.

3. Существование сдерживающей развитие рынка акций правовой нормы, которая закрепляет право первичного выкупа акций за исполкомами. В настоящее время исполнительные комитеты не могут по разным причинам самостоятельно воспользоваться правом выкупа акций, не предоставляя возможности инвесторам выйти на рынок.

4. Отсутствие гарантий для инвесторов свободно распоряжаться полученными доходами и беспрепятственно переводить их в другие сферы.

В таблице представлен общий объем торгов на ОАО «БВФБ» в 2020 г. Он составил 5,14 млрд дол. США, из которых 5,10 млрд — облигации. Наибольший интерес у инвесторов вызвали государственные ценные бумаги в ино-

странной валюте: на их долю пришлось 3,96 млрд дол. США (76,9 %) [5, с. 49; 7, с. 145–153; 4].

Объемы торгов на ОАО «БВФБ» за 2020 г.

Ценные бумаги	В абсолютных величинах, млрд дол. США	В относительных величинах, %
Ценные бумаги	5,141	100,00
В том числе:		
акции	0,043	0,84
облигации	5,097	99,14
из них:		
государственные ценные бумаги в национальной валюте	0,007	0,14
государственные ценные бумаги в иностранной валюте	3,957	76,96
облигации Национального банка Республики Беларусь	0,128	2,49
облигации местных займов	0,051	0,99
дисконтные и процентные биржевые облигации	0,347	6,74
корпоративные	0,610	11,861

Таким образом, можно сделать вывод: фондовый рынок Беларуси находится в зачаточном состоянии. Для решения проблемы неразвитости фондового рынка Беларуси необходимо выполнение множества условий (отмена преимущественного права исполкомов на покупку акций, повышение уровня открытости рынка, финансовой грамотности его участников и др.), в том числе тех, создание которых благоприятно скажется на инвестиционном климате Беларуси (уменьшение зависимости белорусской экономики от России, снижение политических рисков в стране и т.д.) [5, с. 4–9; 6, с. 15–17; 7, с. 145–153].

Источники

1. Смольникова, М. Э. Роль фондового рынка в экономике / М. Э. Смольникова // Символ науки. — 2016. — № 5. — С. 198–199.
2. Филатова, Т. В. Фондовый рынок и его роль в финансировании экономики РФ [Электронный ресурс] / Т. В. Филатова, А. И. Дунаева, Н. О. Удачин // Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ». — 2014. — № 3. — Режим доступа: naukovedenie.ru/PDF/138EVN314.pdf.
3. Крук, Д. Экономический рост в Беларуси: идентификация барьеров и выбор приоритетов / Д. Крук // Банк. весн. — 2020. — С. 15–21.
4. Объемы торгов на фондовом рынке за 2020 г. [Электронный ресурс] // ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа». — Режим доступа: <https://www.bcse.by/ru/overcountermarket/trade/0>. — Дата доступа: 01.05.2021.

5. *Ильич, А. В.* Анализ тенденций развития рынка акций в Республике Беларусь и оценка его эффективности / А. В. Ильич // Науч. стремления. — 2015. — № 13. — С. 28–31.
6. *Авилкина, М. А.* Фондовый рынок Республики Беларусь: проблемы и перспективы развития на современном этапе [Электронный ресурс] / М. А. Авилкина // Полоц. гос. ун-т. — Режим доступа: <https://blib.psu.by:8080/handle/123456789/3742>. — Дата доступа: 10.04.2021.
7. *Дубровник, А. А.* Белорусская фондовая биржа и этапы ее становления / А. А. Дубровник, И. В. Журавский // Науч. стремления. — 2015. — № 13. — С. 25–27.