

высокой волатильностью на мировых финансовых рынках.

В настоящее время можно выделить ряд проблем на валютном рынке Республики Беларусь. Одной из таких проблем является истощение золотовалютных резервов страны (далее – ЗВР), важнейшей задачей которого является поддержание курса национальной валюты. Так, за 2020 год ЗВР Республики сократились на 1,9 млрд долл. США и в результате по состоянию на 1 января 2021 года объем ЗВР составил 7,5 млрд долл. США. Сложившаяся ситуация на валютном рынке страны так же негативно повлияла на долговые рейтинги нашей страны.

Главная проблема, осложняющая ситуацию на валютном рынке, заключается в значительной величине дефицита торгового и платежного баланса Республики Беларусь. Все это, несомненно, усиливает давление на обменный курс белорусского рубля и, в конечном счете, способствует сокращению ЗВР страны.

Если же говорить о перспективах развития валютного рынка Республики Беларусь, то тут так же существует несколько важных моментов.

С учетом необходимости выплат государством валютного долга в размере 3,3 млрд долл. США золотовалютные резервы на конец 2021 года оцениваются в объеме 6 млрд долл. США, то есть планируется их снижение на 1,5 млрд долл. США. В складывающихся экономических условиях прогнозируемое снижение золотовалютных резервов до величины, эквивалентной не менее 2 месяцам импорта товаров и услуг, не несет чрезмерных рисков для макроэкономической стабильности.

В 2021 году Национальный банк намерен сохранить режим гибкого курсообразования, позволяющий оперативно реагировать на внешние и внутренние вызовы. При этом допускается проведение валютных интервенций для сглаживания резких колебаний обменного курса и приобретение иностранной валюты для пополнения золотовалютных резервов.

Таким образом, функционирование валютного рынка Республики Беларусь имеет свою специфику, которая определяется высокой степенью централизованного валютного регулирования со стороны государства и неустойчивым развитием экономики на переходном периоде.

Список использованных источников

1. Покупка-продажа валюты на внутреннем рынке // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/statistics/financialmarkets/forexmarket>. – Дата доступа: 25.03.2021.
2. Средневзвешенный курс белорусского рубля по отношению к иностранным валютам на валютном рынке Республики Беларусь // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/statistics/forexmarket/avrexrate>. – Дата доступа: 25.03.2021.

УДК 336.761(476)

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ И ПРОБЛЕМЫ ЕГО ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Семенчукова И.Ю., доц., Чёрный В.П., ст. преп., Ерошенко Е.А., студ.

*Витебский государственный технологический университет,
г. Витебск, Республика Беларусь*

Реферат. В статье рассматривается состояние рынка ценных бумаг в Беларуси за последние годы основные проблемы его функционирования.

Ключевые слова: рынок ценных бумаг, акции, облигации.

Республика Беларусь движется по пути формирования рыночной экономики. Неотъемлемой составляющей развития экономики Республики Беларусь является становление рынка ценных бумаг. Это обусловлено, с одной стороны, внедрением в экономические отношения акционерного капитала, а с другой – применением различных механизмов фондового рынка в целях мобилизации свободных средств юридических и физических лиц и перераспределения их в сферы, наиболее эффективные и нуждающиеся в дополнительном финансировании.

Формирование рынка ценных бумаг Республики Беларусь связано с особыми специфическими условиями его возникновения и развития. Следует особо отметить, что в эпоху социализма рынок ценных бумаг, как и биржевой институт, прекратили своё существование. По сути дела, Беларусь была поставлена в ситуацию, когда ей приходилось создавать совершенно новый для Беларуси сегмент финансового рынка, что при отсутствии практического опыта и законодательной базы было весьма непростым делом.

С 1 января 2008 г. учет всех выпусков ценных бумаг (корпоративных ценных бумаг, ценных бумаг Правительства республики в виде облигаций Министерства финансов, ценных бумаг Национального банка) обеспечивает только РУП «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг». Помимо функций центрального депозитария, он обеспечивает и расчеты по итогам биржевых торгов между участниками торгов. Второй уровень депозитарной системы остался неизменным, и специфика отношений депозитариев с центральным депозитарием сохранилась.

В республике создана инфраструктура рынка ценных бумаг. К основным ее элементам, прежде всего, относятся биржи и депозитарная система.

ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» представляет собой единственную в Беларуси целостную структуру, на основе которой создана общенациональная система биржевых торгов на всех основных сегментах финансового рынка – валютном, фондовом и срочном. Торговать ценными бумагами на БВФБ вправе только члены биржи.

В республике действует единая двухуровневая депозитарная система, в состав которой входят государственное предприятие «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг» и депозитарии-корреспонденты. Последние осуществляют ведение реестров порядка 70 % от общего числа эмитентов.

В настоящее время рынок ценных бумаг Республики Беларусь состоит из следующих компонентов:

- корпоративных ценных бумаг (акций, облигаций);
- государственных ценных бумаг (ГКО, ГДО);
- муниципальных ценных бумаг (жилищных, облигационных займов);
- ценных бумаг коммерческих банков (векселей, депозитных и сберегательных сертификатов);
- именных приватизационных чеков (ИПЧ) «Имущество».

Проанализируем состояние рынка ценных бумаг в Беларуси за последние годы (табл. 1 и 2).

Таблица 1 – Эмитенты и выпуски ценных бумаг в обращении

| Вид (группа) ценных бумаг | Кол-во эмитентов, шт. | | изменение, % | Кол-во выпусков, шт. | | изменение, % |
|-------------------------------|-----------------------|-------------|--------------|----------------------|-------------|--------------|
| | 01.01. 2020 | 01.01. 2021 | | 01.01. 2020 | 01.01. 2021 | |
| Акции, в т.ч.: | 4 258 | 4 105 | -3,6 | 4 327 | 4 173 | -3,6 |
| акции ОАО | 2 289 | 2 225 | -2,8 | 2 324 | 2 260 | -2,8 |
| акции ЗАО | 1 969 | 1 880 | -4,5 | 2 003 | 1 913 | -4,5 |
| Облигации, в т.ч.: | 255 | 269 | 5,5 | 988 | 922 | -6,7 |
| государственные ценные бумаги | 1 | 1 | 0,0 | 85 | 79 | -7,1 |
| облигации НБРБ | 1 | 1 | 0,0 | 10 | 1 | -90,0 |
| облигации местных займов | 50 | 48 | -4,0 | 146 | 131 | -10,3 |
| облигации банков | 22 | 22 | 0,0 | 153 | 130 | -15,0 |
| облигации предприятий | 181 | 197 | 8,8 | 594 | 581 | -2,2 |

Источник: [1].

В Республике Беларусь по состоянию на 01.01.2021 зарегистрировано 4 105 акционерных обществ, из которых 2 225 являются открытыми, 1 880 – закрытыми. Общий объем эмиссии акций на 01.01.2021 составил 38,5 млрд рублей по номинальной стоимости (+14,3 % по сравнению с 01.01.2020). Объем операций с акциями за 2020 г. составил 1,2 млрд рублей, увеличившись на 58,4 % по сравнению с 2019 г.

Таблица 2 – Объемы выпусков ценных бумаг в обращении

| Вид (группа) ценных бумаг | Объем выпусков, тыс. руб. | | Изменение, % |
|-------------------------------|---------------------------|--------------|--------------|
| | 01.01.2020 | 01.01.2021 | |
| Акции, в т.ч.: | 33 642 790,3 | 38 452 995,4 | 14,3 |
| акции ОАО | 29 952 327,3 | 34 442 199,5 | 15,0 |
| акции ЗАО | 3 690 462,9 | 4 010 795,9 | 8,7 |
| Облигации, в т.ч.: | 30 062 683,0 | 31 845 566,9 | 5,9 |
| по видам: | 30 062 683,0 | 31 845 566,9 | 5,9 |
| государственные ценные бумаги | 8 750 783,6 | 9 876 559,9 | 12,9 |
| облигации Национального банка | 1 159 182,3 | 55 880,0 | -95,2 |
| облигации местных займов | 3 149 183,2 | 3 198 683,6 | 1,6 |
| облигации банков | 8 373 782,7 | 8 400 869,0 | 0,3 |
| облигации предприятий | 8 629 751,2 | 10 313 574,4 | 19,5 |

Источник: [1].

Рынок долговых ценных бумаг в Республике Беларусь представлен облигациями банков, предприятий реального сектора экономики, иных субъектов хозяйствования, органами местной государственной власти, а также облигациями Национального банка и Министерства финансов как эмитента государственных ценных бумаг.

По итогам 2020 г. общее количество эмитентов облигаций составило 269 субъектов, увеличившись по сравнению с 2019 г. на 5,5 %. При этом рост по количеству эмитентов продемонстрировал сектор облигаций предприятий (+8,8 %), составляющий 73,2 % от общего количества эмитентов. Суммарное количество выпусков облигаций по состоянию на 01.01.2021 г. составило 922 (-6,7 %). При этом уменьшение количества выпусков облигаций предприятий было наименее значительным и составило 2,2 % (581 выпуск или 63,0 % от общего количества выпусков).

По состоянию на 01.01.2021 общий объем эмиссии облигаций всех категорий эмитентов составил по номинальной стоимости 31,8 млрд. рублей. Облигации банков, предприятий и органов местной государственной власти эмитированы на срок до 5 лет – 7,6 млрд рублей (-3,7 % к уровню 2019 г.), на срок от 5 до 10 лет – 8,9 млрд рублей (+12,6 %); на срок более 10 лет – 5,5 млрд рублей (+24,0 %).

Облигационный сегмент рынка ценных бумаг является доминирующим относительно операций с иными видами ценных бумаг. Общая сумма сделок со всеми видами облигаций составила за 2020 г. 26,9 млрд рублей или 95,7 % от общего объема операций с ценными бумагами. Основную часть из них (71,5 %) составил объем сделок купли-продажи – 19,2 млрд рублей.

Общий объем эмиссии ценных бумаг всех видов по итогам 2020 г. составил 70,3 млрд рублей (+10,3 %). Общий объем операций со всеми видами ценных бумаг на всех сегментах фондового рынка за 2020 г. составил 28,1 млрд рублей, при этом объем сделок на организованном рынке ценных бумаг составил 12,5 млрд рублей, неорганизованный сегмент рынка достиг уровня 15,6 млрд рублей.

Существенной проблемой развития рынка ценных бумаг в Республике Беларусь является ликвидность рынка в целом. Данная проблема находится в компетенции государственных органов надзора и контроля над фондовым рынком. Также негативное влияние на рынок ценных бумаг оказывает зависимость от финансово-экономического состояния банковского сектора, проблемы с удлинением сроков заимствований, недостаточное развитие институциональных инвесторов, малое количество участников рынка ценных бумаг. Кроме того, существует проблема заинтересованности населения в размещении свободных денежных средств в инструменты рынка ценных бумаг.

Перспективными направлениями развития рынка ценных бумаг, закрепленными в государственных программах и реализуемыми Министерством финансов путем подготовки соответствующих нормативных правовых актов, являются следующие мероприятия:

- дальнейшее развитие института коллективных инвестиций с учетом установленного с 2021 г. временного льготного режима налогообложения доходов в данной сфере;
- упрощение допуска к участию в торгах ценными бумагами на фондовой бирже;
- развитие торговой, расчетно-клиринговой и депозитарной инфраструктуры рынка ценных бумаг;
- внедрение в практику работы новых видов долговых финансовых инструментов;

– проведение мероприятий по присоединению к Многостороннему меморандуму IOSCO о взаимопонимании в области консультирования, сотрудничества и обмена информацией (ММОУ IOSCO) с учетом состоявшегося вступления Министерства финансов Республики Беларусь в IOSCO.

Список использованных источников

1. Министерство финансов Республики Беларусь // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.minfin.gov.by>. – Дата доступа: 15.04.2021.

УДК 336.761(476)

ПЛАТЁЖНЫЙ БАЛАНС И ОЦЕНКА ЕГО СОСТОЯНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Семенчукова И.Ю., доц., Чёрный В.П., ст. преп., Казехо О.Н., студ.

*Витебский государственный технологический университет,
г. Витебск, Республика Беларусь*

Реферат. В статье проанализировано состояния платежного баланса Республики Беларусь, рассмотрены пути совершенствования процессов формирования и регулирования платежного баланса в Республике Беларусь.

Ключевые слова: платежный баланс страны, счет текущих операций, финансовый счет.

В современной системе международных экономических отношений любая отдельно взятая страна в какой-то степени подвергается воздействию со стороны мирового хозяйства. Степень влияния зарубежных стран на национальную экономику напрямую зависит от доли участия последней в мировом хозяйстве.

Все экономические операции государства с внешним миром отражаются в платежном балансе. Платежный баланс Республики Беларусь – это статистический отчет, в котором в систематизированном виде отражаются суммарные данные о внешнеэкономической деятельности страны за определенный период времени.

Состояние платежного баланса – индикатор состояния всей экономики, а динамика изменения состояния отдельных его статей отражает главные тенденции экономического развития общества и, как следствие, может служить основным источником информации для принятия решений государственной политики.

Проведем анализ состояния платежного баланса Республики Беларусь за последние годы (рис. 1).



Рисунок 1 – Динамика основных показателей платежного баланса (в годовом выражении), млрд долларов США