

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ: ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА

О.А. Демидович

Научные руководители – к.э.н., доцент *А.Д. Молокович, Р.А. Иванькова*
Белорусский национальный технический университет

Анализ эволюции биржевой деятельности показывает, что биржа, как элемент рыночной системы в процессе своего развития, трансформировалась из структуры, обслуживающей товарное обращение, в финансовый институт.

Рынок ценных бумаг – составляющая часть финансового рынка, входящего в государственную систему экономических отношений. Основу финансового рынка образуют валютный и денежный рынки, а также рынок капитала, порядок функционирования и взаимодействия которых определяется нормами законодательства. Рынок ценных бумаг представляет собой двухуровневую структуру, состоящую из первичного и вторичного рынков. На первичном рынке осуществляется продажа ценных бумаг их первым владельцам – инвесторам, на вторичном происходит переход ценных бумаг от одних инвесторов к другим, а деньги за проданные ценные бумаги поступают их бывшим владельцам.

В РБ выпуск ценных бумаг приобретает особое значение в условиях приватизации предприятий. 1991-й год считается годом стихийного возникновения рынка ценных бумаг в Беларуси, когда началась подписка на акции АО «Белорусская фондовая биржа». Биржа совершала сделки только лишь с акциями бирж, банков и депозитными сертификатами банков. С 1994 года начал функционировать рынок Государственных краткосрочных обязательств (ГКО), а в 1996 году на рынке гособлигаций появились ДГО (долгосрочные государственные обязательства), а вскоре и КО НБ (краткосрочные обязательства Национального Банка).

С 1998 года в стране действует открытое акционерное общество Белорусская валютно-фондовая биржа (БВФБ). В 1999 г. ее членами были 44 организации. В настоящее время в биржевой универсальной торгово-клиринговой электронной системе зарегистрировано 399 клиентов. Из них 83% находятся в Минске и Минской области, 0,2% - в Брестской, 0,7% - в Гомельской, 0,4% - в Гродненской, 0,1% - в Могилевской, 0,2% - в Витебской областях, 0,1% - составляют Российская Федерация, США и Кипр. К концу 2002 год география членов Секции фондового рынка расширилась и включает уже 7 городов республики: Минск – 55 членов, Гомель – 2, Брест – 3, Орша – 2, Молодечно – 1, Осиповичи – 1, Заславль – 1. В 2002 г. в секцию принято 19 организаций. В связи с этим в структуре секции произошли значительные изменения: в 2000 г. 59% - банки и 41% - небанковские организации, в 2001 г. 48% - банки и 52% - не банки, 2002 г. – 37% - банки и 63% - профессиональные участники. банки. Наблюдаются значительные изменения и в объеме торгов. Так в 2000 году было исполнено 22 221 сделок на общую сумму 1 040 млн. руб., а в 2002 году – 26423 сделки на сумму 4 181 млн. руб. За 2002 год было зарегистрировано 3 982 внебиржевые сделки с акциями 177 открытых акционерных обществ на общую сумму свыше 9 млрд. руб.

Самым молодым видом ценных бумаг для белорусского биржевого рынка является вексель. В 2001 г. на бирже были организованы вторичные операции по купле-продаже векселей РУП «Белтрансгаз». В 2002 году к обращению был допущен 3 751 вексель общей номинальной стоимостью свыше 41 трлн. руб., а всего было заключено 3 218 сделок на общую сумму свыше 137 млрд. бел. руб. Увеличение емкости рынка государственных ценных бумаг на 96% стало одной из причин роста годового биржевого оборота ГКО и ГДО. Объемы торгов по сравнению с 2001 годом возросли на 101% и составили свыше 3 трлн. руб.

С целью совершенствования деятельности БВФБ основные усилия на рынке ценных бумаг необходимо сосредоточить на развитии и совершенствовании торгово-расчетных механизмов, развитии системы БЕКАС (Белорусская котировочная автоматизированная система) как основной электронной котировочной системы для внебиржевого фондового рынка, уделить развитию информационно-аналитического направления деятельности и, как следствие, повышению степени прозрачности, активности и надежности биржевых операций с ценными бумагами, созданию механизмов справедливого ценообразования на фондовые активы на всех сегментах республиканского рынка ценных бумаг.