

## **СОСТОЯНИЕ И ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА АКЦИЙ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

Дергун Л. В., к. э. н., доцент,  
доцент каф. финансов и кредита  
Гомельский государственный университет имени Ф. Скорины,  
г. Гомель, Республика Беларусь

Эффективность функционирования финансового рынка детерминирует объем и структуру инвестиций в различные отрасли и сектора национальной экономики, а как следствие экономический рост. Значительный потенциал в расширении доступа инвесторов к инструментам долгосрочного финансирования имеется за счет развития рынка ценных бумаг. В настоящее время существует ряд проблем развития отдельных сегментов рынка ценных бумаг Беларуси.

На 01.01.2018 г. количество акционерных обществ, выпуски акций которых зарегистрированы в Государственном реестре ценных бумаг, составило 4552, что на 1,6% больше уровня 2016 года. Объем выпусков акций действующих эмитентов на 01.01.2018 г. увеличился за год на 6,75% и составил 31137,0 млн. рублей. Однако отношение объема акций к ВВП за год сократилось на 1,2 п.п. до 29,6%. Изменение объема выпусков акций в 2017 г. произошло за счет: выпусков акций при создании акционерного общества (33,1% от общего увеличения); дополнительных выпусков (52,5% от общего увеличения); увеличения номинальной стоимости акций (14,4 % от общего увеличения) [1]. В 2017 году на Белорусской валютно-фондовой бирже было заключено 3 622 сделки в процессе обращения акций на организованном рынке на сумму 84,2 млн. руб. На неорганизованном рынке профессиональные участники рынка ценных бумаг зарегистрировали 1 268 сделок купли-продажи акций ОАО на 108,9 млн. руб. Итого в Беларуси на 2 397 эмитентов акций, допущенных к обращению на Белорусской валютно-фондовой бирже (по состоянию на 1.01.2018 г.), было заключено 4 890 сделок, в среднем 2 сделки на одного эмитента. Размещения акций на организованном рынке не было. ВБЕКАС в 2017 году появились 46 заявок на продажу акций, и 172 заявки на покупку. Это свидетельствует о весьма скудном предложении акций для потенциальных инвесторов на

фондовом рынке страны. Среди заявок на продажу акций на Белорусской валютно-фондовой бирже, как правило, отсутствуют заявки продавцов акций сильных предприятий, выплачивающих большие дивиденды и имеющих высокие финансовые показатели деятельности. Доля инвестиционно привлекательных акционерных обществ в общем их количестве мала. Ограниченное предложение ценных бумаг с высокой ликвидностью определяет невысокую заинтересованность инвесторов в размещении средств на внутреннем фондовом рынке. Необходимо отметить также сложность объективной оценки цены акций ввиду отсутствия рыночных котировок и «непрозрачности» дивидендной политики акционерных обществ. В связи с этим требуется использование эмитентами механизма привлечения средств путем открытой первичной продажи акций и создание условий для активизации процесса котировки акций у организатора торговли ценными бумагами. Существует проблема ограничения свободы перемещения капитала в рамках фондового рынка Беларуси, что детерминировано нахождением значительной доли акций ведущих предприятий в государственной собственности. В Программе социально-экономического развития на 2016 – 2020 годы указана необходимость обеспечения свободной купли-продажи акций за счет усовершенствования практики применения преимущественного права исполкомов на приобретение акций в рамках Указа Президента Республики Беларусь № 677, в части установления целевого характера приобретения акций, оптимизации списков обществ и срока действия данного права с последующей его отменой.

Таким образом, современное состояние рынка ценных бумаг существенно ограничивает доступ отечественных предприятий к его ресурсам и эффективным механизмам их мобилизации.

### **Список литературы**

1. Отчет о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь в 2017 году [Электронный ресурс] // Министерство финансов Республики Беларусь. – Режим доступа: <http://www.minfin.gov.by/upload/depacen/otchet/dcb2017.pdf>. – Дата доступа: 25.09.2018.