

**К. А. Емелина,
Ю. И. Кушнерова**

*Научный руководитель
Г. А. Якубенко*

*Белорусский торгово-экономический
университет потребительской кооперации
г. Гомель, Республика Беларусь*

ПОТЕНЦИАЛ И НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Инвестиции являются важным инструментом для достижения экономического, социального прогресса и устойчивого развития как на уровне государства, так и на уровне отдельных субъектов хозяйствования. Они способствуют созданию новых возможностей, улучшению качества жизни и укреплению конкурентоспособности экономики. Для организаций инвестиции – это путь к развитию, повышению эффективности и долгосрочной устойчивости. Поэтому создание условий для привлечения и эффективного использования инвестиций является одной из ключевых задач как для государства, так и для бизнеса.

В современной рыночной экономике значительная часть инвестиций приходится на финансовые инвестиции. Наиболее распространенным является инвестирование в портфели ценных бумаг. Это объясняется следующим: во-первых, многие реальные средства имеют финансовые эквиваленты в виде акций, опционов, фьючерсов; во-вторых, ценные бумаги обычно более ликвидны, чем реальные средства; в-третьих, инвестирование в реальные активы требует значительных финансовых средств, а ценные бумаги являются относительно дешевыми; в-четвертых, информация о доходности ценных бумаг публикуется в периодической печати, что позволяет инвестору соотносить риск инвестиций в ценные бумаги и их отдачу. В связи с этим, ценные бумаги являются весьма привлекательными как для частных, так и для институциональных инвесторов.

В Республике Беларусь на финансовом рынке государство принимает активное участие как регулирующий и управляющий орган [1]. Практическая реализация государственного регулирования принимает форму воздействия государства через систему мер законодательного, исполнительного и контролирующего характера на совокупность финансово-экономических отношений, законов и закономерностей их развития. Главным принципом регулирования рынка ценных бумаг является реализация общенациональных интересов и обеспечение гарантий безопасности инвестиционной деятельности в экономике Республики Беларусь. На ранке ценных бумаг сложилась жестко регулируемая система выпуска и обращения ценных бумаг. Финансовый рынок, формирующийся под контролем государства, должен пройти этап структурных преобразований на пути к созданию эффективной системы, основанной преимущественно на саморегуляции.

На финансовом рынке сформировался устойчивый дефицит национальной валюты. Одним из методов сокращения этого дефицита может стать повышение активности биржевого рынка ценных бумаг, что может привести к росту цен на активы биржевого рынка акций и снижение доходности облигаций. Подтверждением этого может служить снижение стоимости валютной корзины Национального банка Республики Беларусь на валютном рынке (–5,34% за год и –3,07% с начала 2021 г.) и стабильный спрос на белорусские рубли.

Основной объем сделок сформировали операции с облигациями, на долю которых приходится 28 707 228,4 тыс. р., или 98% оборота рынка ценных бумаг. Объем сделок с акциями сократился в 2,14 раза по сравнению с 2020 г. и составил всего 566 945,2 тыс. р., или 1,93% от общей суммы операций. Таким образом, белорусский рынок ценных бумаг остается сегментом, на котором преобладают долговые финансовые инструменты [2].

Также стоит отметить преобладание внебиржевых операций, на долю которых приходится 73,8% всех сделок с облигациями, 90,9% операций с акциями организаций.

Оценка реальной стоимости финансового инструмента в сопоставлении полученной стоимости с его текущей рыночной котировкой или рассчитанная ожидаемая норма валовой инвестиционной прибыли по нему являются основным критерием принятия управленческих решений по осуществлению инвестиций в те или иные финансовые инструменты. Вместе с тем, в процессе принятия таких управленческих решений могут быть учтены и другие важные факторы: условия эмиссии ценных бумаг, отраслевая или региональная принадлежность эмитента,

уровень ликвидности обращения тех или иных инструментов финансового инвестирования на рынке и некоторые другие.

Выделяют следующие основные причины низких темпов развития финансового сектора в Республике Беларусь:

- доминирующая роль государства приводит к тому, что в Республике Беларусь не сформировался долгосрочный частный финансовый рынок;
- слишком высокая роль банковского сектора, он является «центром концентрации» сбережений, которые впоследствии распределяются банками, в том числе и на другие сегменты финансового рынка;
- высокая степень долларизации и относительно непродолжительный срок финансовых контрактов;
- отсутствие четкого, ясного и эффективного законодательства как в отношении финансовых институтов и ликвидов, так и в отношении смежных областей экономики;
- жесткий контроль со стороны государства над фондовым рынком, в связи с которым возникает недостаточная свобода перемещения капитала;
- низкий уровень ликвидности рынка корпоративных ценных бумаг, что связано с незначительным объемом предложения ценных бумаг (акций) на фондовом рынке;
- неразвитость организованного рынка;
- приоритетность фискальных целей государства;
- слабое понимание игроками фондового рынка потенциальных возможностей;
- возникновение финансовых рисков и отсутствие возможности их снижения;
- инфляция и инфляционные ожидания оказывают дестабилизирующее влияние на белорусский рынок ценных бумаг.

Исходя из основных причин низких темпов развития финансового сектора в Беларуси, можно выделить следующие важнейшие задачи по совершенствованию финансового рынка:

- постепенное снижение государственного регулирования и создание современной законодательной базы;
- повышение доверия к национальной валюте, снижение долларизации, увеличение срока финансовых контрактов;
- стимулирование активности на фондовом рынке и повышение финансовой грамотности;
- ослабление концентрации финансовых потоков через механизмы банковского финансирования;
- интеграция рынка ценных бумаг Республики Беларусь в мировую финансовую систему и привлечение иностранного капитала;
- повышение ликвидности и прозрачности фондового рынка;
- контроль за действиями участников рынка ценных бумаг в целях ограничения монополистической деятельности;
- защита интересов инвесторов и необходимость совершенствования процедуры регистрации ценных бумаг;
- развитие инфраструктуры рынка ценных бумаг;
- создание необходимых условий для привлечения субъектами хозяйствования инвестиций (в том числе иностранных) и для активного участия субъектов хозяйствования и граждан в операциях на финансовом рынке;
- развитие цифровых технологий, а также систем удаленного доступа.

Список использованной литературы

1. **Государственное** регулирование финансового рынка, его тенденции в Республике Беларусь // Студопедия. – URL: <https://studopedia.org/1-30436.html> (дата обращения: 02.03.2025).
2. **Финансовый** рынок // MyFin.by. – URL: <https://myfin.by/wiki/term/finansovyy-rynok> (дата обращения: 05.03.2025).