

УДК 336.76

## ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК КАК ФАКТОР СТАБИЛЬНОСТИ ФИНАНСОВ И РАЗВИТИЯ ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

М. С. АЛЕКСАНДРЕНКО, канд. экон. наук, доц.  
Белорусско-Российский университет  
Могилев, Беларусь

### **Аннотация**

В статье рассматривается проблема повышения эффективности функционирования белорусского финансового рынка, который выступает индикатором финансовой стабильности государства и может стать одним из факторов развития цифровой экономики.

### **Ключевые слова:**

финансы, фондовый рынок, Белорусская валютно-фондовая биржа, акционерное общество (АО), ценная бумага, акция, облигация, токены.

В любой стране фондовый рынок (рынок ценных бумаг) выступает индикатором развитости национальной экономики и ее включенности в мировую кредитно-финансовую систему.

Можно констатировать, что в Республике Беларусь рынок ценных бумаг структурно стал частью национальной кредитно-финансовой системы: сформированы нормативная правовая база и инфраструктура, определены профессиональные участники рынка. Финансовые активы обращаются как на биржевом, так и не биржевом рынках. Рассмотрим показатели организованной торговли, как индикатора финансового «здоровья» экономики.

Система биржевых торгов создана на базе ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» (ОАО «БВФБ»), которая обслуживает три основных сегмента организованного финансового рынка Республики Беларусь: валютный, фондовый и срочный рынки.

В настоящее время на фондовой торговой площадке биржи могут обрабатываться:

- государственные долгосрочные и краткосрочные облигации Республики Беларусь;
- индексируемые облигации;
- облигации местных исполнительных и распорядительных органов (муниципальные облигации);
- акции открытых акционерных обществ (ОАО);
- облигации банков;
- облигации юридических лиц, не являющихся банками;
- биржевые облигации [1].

Остановимся на результатах деятельности фондового рынка в сегменте корпоративных эмиссионных ценных бумаг (акций и облигаций). Именно он характеризует состояние финансов коммерческих организаций за по-

следнее десятилетие. Такой период захватывает время до мирового финансового кризиса и после него.

Акция формирует собственный капитал (уставный), а облигация – заемный капитал на условиях возвратности. Акции выступают наиболее привлекательными для акционерных обществ инструментами привлечения финансовых ресурсов [2].

Акция – именная эмиссионная ценная бумага, свидетельствующая о вкладе в уставный фонд АО, эмитируемая на неопределенный срок в бездокументарной форме и удостоверяющая определенный объем прав владельца в зависимости от ее категории, типа [3].

Динамика объема эмиссии акций за 2005–2017 гг. представлена на рис. 1, 2 (в BYN) [4].

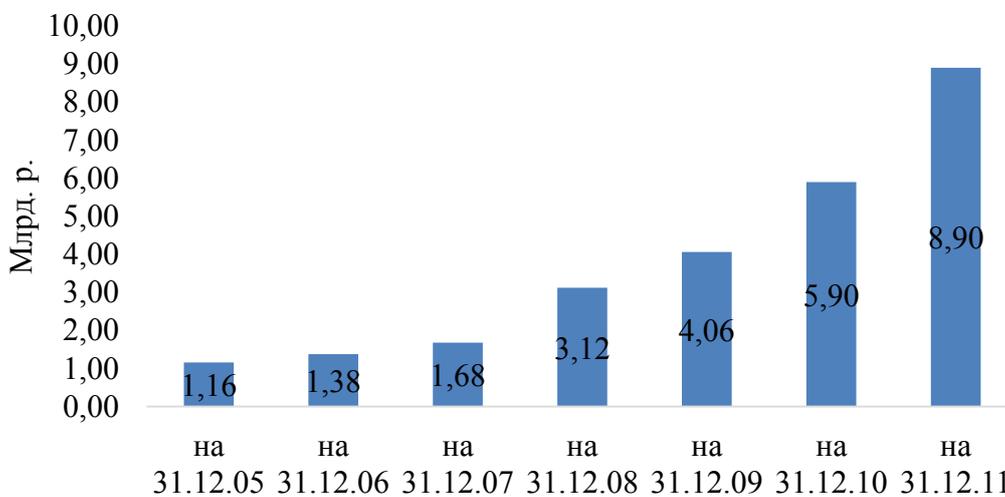


Рис. 1. Динамика объема эмиссии акций акционерных обществ за 2005–2011 гг.

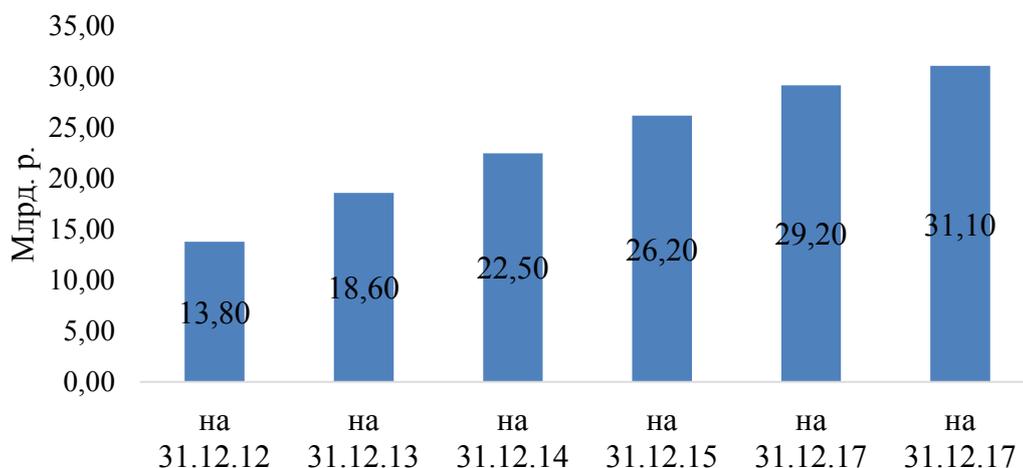


Рис. 2. Динамика объема эмиссии акций акционерных обществ за 2012–2017 гг.

По данным рис. 1, 2 видно, что на протяжении анализируемого периода сложилась устойчивая тенденция увеличения объемов обращающихся акций на фондовом рынке Республики Беларусь с 1,16 млрд р. в 2005 г. до 31,10 млрд р. в 2017 г. (26,8 раз). Но темпы роста были разными, что связано с влиянием как внешних факторов (в частности, мирового финансового кризиса и состояния финансов Российской Федерации), так и внутренних причин.

Основными внутринациональными факторами, которые оказывали как положительное, так и отрицательное влияние на рост, выступают как субъективные (внутрихозяйственные), так и объективные (действующее законодательство) причины. Выделим следующие:

– дополнительные выпуски акций (в основном, ОАО, в том числе банков), которые способствовали увеличению объемов эмиссии;

– изменение (уменьшение/увеличение) номинальной стоимости выпущенных акций несло двойное влияние. Такие изменения могли быть связаны с действующим законодательством, согласно которому акционерные общества обязаны ежегодно рассчитывать величину чистых активов. Если стоимость указанных активов менее размера уставного капитала, организация обязана уменьшить свой уставный капитал до величины чистых активов;

– рост числа АО путем акционирования предприятий разных видов деятельности, в том числе в директивном порядке, например, сельскохозяйственных производственных кооперативов в 2011 г., способствовал росту эмиссии.

За 12 лет количество акционерных обществ, выпуски акций которых зарегистрированы в Государственном реестре ценных бумаг, выросло в 12,6 раза, с 361 (206 ОАО и 155 ЗАО) на конец 2005 г. до 4 552 (2 392 ОАО и 2 160 ЗАО) по состоянию на 31.12.2017 г.

Таким образом, четко прослеживаются негативные характеристики состояния фондового рынка: наличие сдерживающих факторов по использованию акций в качестве инструмента привлечения финансовых ресурсов акционерными обществами на рыночных условиях, о чем свидетельствует существенное снижение положительной динамики объемов биржевых торгов акциями (до 106,9 % на начало 2018 г.).

Но следует отметить наличие большого потенциала у биржевого рынка в формирующихся условиях цифровизации финансов. Развитие криптовалюты в Беларуси позволяет использовать его в интересах рыночного инвестирования и вовлечения населения, как частного инвестора, в операции на рынке ценных бумаг [5].

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Информация для клиентов [Электронный ресурс] // Официальный сайт ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа». – Режим доступа: <http://www.bcse.by>. – Дата доступа: 12.11.2018.

2. О хозяйственных обществах: Закон Респ. Беларусь, 9 дек. 1992 г., № 2020-XII: в ред. Закона Респ. Беларусь, 17 июля 2017 г., № 52-3 // Национальный правовой интернет-портал Республики Беларусь [Электронный ресурс] / Национальный центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Режим доступа: <http://www.pravo.by>. – Дата доступа: 12.11.2018.

3. О рынке ценных бумаг: Закон Респ. Беларусь, 5 янв. 2015 г., № 231-3: в ред. Закона Респ. Беларусь, 17 июля 2017 г., № 52-3 // Национальный правовой интернет-портал Республики Беларусь [Электронный ресурс] / Национальный центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Режим доступа: <http://www.pravo.by>. – Дата доступа: 12.11.2018.

4. Отчеты о работе Департамента по ценным бумагам [Электронный ресурс] // Официальный сайт Министерства финансов Республики Беларусь. – Режим доступа: <http://minfin.gov.by>. – Дата доступа: 12.11.2018.

5. О развитии цифровой экономики: Декрет Президента Респ. Беларусь, 21 дек. 2017 г., № 8 [Электронный ресурс] // Официальный сайт Президента Республики Беларусь. – Режим доступа: <http://president.gov.by>. – Дата доступа: 12.11.2018.

