

## **Тема 11. РЫНОК ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ**

11.1. Понятие и функции рынка государственных ценных бумаг.

11.2. Основы функционирования рынка государственных ценных бумаг в Республике Беларусь.

11.3. Именные приватизационные чеки: понятие и порядок использования в Республике Беларусь.

### **11.1. Понятие и функции рынка государственных ценных бумаг**

Покрытие дефицита государственного бюджета может осуществляться несколькими способами: путем заимствований на свободном финансовом рынке (внутреннем и внешнем), в том числе посредством выпуска государственных ценных бумаг в качестве долговых обязательств государства, а также через кредитование правительства центральным банком страны, т. е. путем увеличения эмиссии денег.

Выпуск государственных ценных бумаг является экономически более целесообразным методом финансирования бюджетного дефицита по сравнению с заимствованием средств в центральном банке и привлечением средств от эмиссии денег, поскольку покрытие дефицита бюджета через эмиссию приводит к поступлению в оборот не обеспеченных реальными активами платежных средств и связано с увеличением инфляции.

Рынок государственных ценных бумаг - часть рынка ценных бумаг, на котором эмитентом выступает государство в лице соответствующих органов власти.

Рынок государственных ценных бумаг выполняет следующие основные функции:

- финансирование дефицита государственного бюджета на неинфляционной основе;
- финансирование целевых государственных программ в области социального обеспечения, жилищного строительства, инфраструктуры и т. п.;
- регулирование экономической активности: денежной массы в обращении, воздействие на цены и инфляцию, на расходы и направления инвестирования, экономический рост, платежный баланс и т. п.

Ценные бумаги государства имеют, как правило, два очень крупных преимущества перед любыми другими ценными бумагами и активами. Во-первых, это самый высокий относительный уровень надежности для вложенных средств и соответственно минимальный риск потери основного капитала и доходов по нему. Во-вторых, наиболее льготное налогообложение по сравнению с другими ценными бумагами или направлениями вложений капитала.

## 11.2. Основы функционирования рынка государственных ценных бумаг в Республике Беларусь

Каждая страна имеет свою сложившуюся историю и практику рынка государственных ценных бумаг, что находит отражение в видах и формах выпускаемых финансовых инструментов, масштабах национального рынка, его участниках, порядке размещения ценных бумаг, особенностях налогообложения и т. д.

*Правовой основой* для выпуска государственных ценных бумаг в Республике Беларусь являются Бюджетный кодекс; Положение о порядке эмиссии, обращения и погашения государственных облигаций Республики Беларусь, размещаемых на внутреннем финансовом рынке; Инструкция о порядке эмиссии, обращения и погашения государственных облигаций Республики Беларусь.

**Государственными ценными бумагами (ГЦБ)** являются ценные бумаги, эмитируемые (выдаваемые) Министерством финансов Республики Беларусь от имени Республики Беларусь.

Государственные ценные бумаги, размещенные на внутреннем финансовом рынке, формируют внутренний государственный долг, государственные ценные бумаги, размещенные на внешних финансовых рынках, формируют внешний государственный долг.

Государственные эмиссионные ценные бумаги выпускаются краткосрочными (сроком до 1 года) и долгосрочными (срок обращения свыше 1 года); именными и на предъявителя; номинированными в национальной и иностранной валютах.

Условия выпуска ГЦБ.

1. Государственные облигации эмитируются только Министерством финансов Республики Беларусь.

Государственные облигации не следует путать с облигациями, эмитируемыми Национальным банком, так как последние внутренний государственный долг не образуют. Выпуск и погашение облигаций Национального банка в белорусских рублях и иностранной валюте проводятся в рамках денежно-кредитной политики и имеют целью регулирование спроса и предложения на деньги, состава денежных агрегатов, формирование золотовалютных резервов и т. п. Национальный банк не вправе приобретать государственные ценные бумаги при их первичном размещении, за исключением случаев, предусмотренных Законом о республиканском бюджете на очередной финансовый год и (или) Президентом Республики Беларусь.

2. Облигации на предъявителя (документарная форма выпуска) предназначены в первую очередь для покупателей - физических лиц. Размещение, обслуживание и погашение документарных облигаций осуществляются через банки-агенты, при этом вознаграждение не должно превышать 1 % от номинальной стоимости размещенных банком-агентом облигаций на предъявителя.

Именные облигации выпускаются только в бездокументарной форме и рассчитаны преимущественно на юридических лиц. Депозитарный учет прав на именные облигации осуществляют уполномоченные депозитарии: Национальный банк; РУП «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг»; депозитарии, являющиеся резидентами или нерезидентами Республики Беларусь, определяемые центральным депозитарием по согласованию с эмитентом.

3. Облигации выпускаются в белорусских рублях и иностранной валюте. При этом размещение, погашение (досрочный выкуп) ценных бумаг, в том числе за счет эмиссии новых облигаций, и выплата дохода по ним осуществляются в валюте, в которой выражена их номинальная стоимость.

4. Информация о выпуске ГЦБ размещается на сайтах Министерства финансов и ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».

5. Инвесторами ГЦБ могут выступать резиденты и нерезиденты Республики Беларусь.

6. Доход по облигациям может быть представлен дисконтом или процентом.

Процентные облигации размещаются как по номинальной стоимости, так и ниже или выше номинальной стоимости. Процентный доход выплачивается владельцу процентной облигации периодически в течение срока ее обращения и (или) при погашении.

7. Сделки с именными облигациями совершаются на территории Республики Беларусь и за ее пределами, на организованном и (или) неорганизованном рынках.

#### **Способы размещения именных облигаций.**

Министерство финансов осуществляет размещение именных облигаций:  
*с процентным Доходом путем:*

- открытой продажи в торговой системе на аукционах в форме аукциона цен или аукциона процентных ставок;
- открытой продажи без проведения аукциона;
- открытой продажи с использованием систем дистанционного банковского обслуживания;
- закрытой продажи;

*с Дисконтным Доходом путем:*

- проведения аукциона цен;
- закрытой продажи.

#### **Перспективные направления развития рынка государственных ценных бумаг Республики Беларусь.**

1. Расширение инвесторской базы; обеспечение прямого доступа иностранных инвесторов через иностранные/международные депозитарии.
2. Создание эталонной кривой доходности в национальной валюте.
3. Обеспечение функционирования дистанционных каналов размещения ГЦБ.
4. Повышение прозрачности политики эмитента.

### **11.3. Именные приватизационные чеки: понятие и порядок использования в Республике Беларусь**

В Республике Беларусь разгосударствление собственности и массовая приватизация начались в 1994 г. В соответствии с Законом Республики Беларусь «Об именных приватизационных чеках» приватизационный чек обеспечен государственной собственностью, подлежащей безвозмездной передаче гражданам Республики Беларусь, свидетельствует о праве его владельца на долю в приватизируемой государственной собственности и выражает размер этой доли (квоту).

В соответствии с целевым назначением именные приватизационные чеки (ИПЧ) имеют обозначение «Жилье», «Имущество» и выпускаются в виде отпечатанных на бумаге бланков с учетом на банковских счетах.

**ИПЧ «Жилье»** - государственные именные ценные бумаги, обеспеченные государственной собственностью, подлежащей безвозмездной передаче гражданам Республики Беларусь, свидетельствующие о праве их владельцев на долю в приватизируемой государственной собственности и выражающие размер этой доли.

ИПЧ «Жилье» выдавались подразделениями ОАО «АСБ «Беларусбанк» по месту жительства на основании утвержденных решениями местного исполнительного и распорядительного органа списка граждан, наделенных жилищной квотой, при предъявлении документа, удостоверяющего личность до 01.01.2006.

В настоящее время чеки могут использоваться:

- для уплаты паевого взноса в жилищном кооперативе либо в счет погашения кредита;
- для финансирования индивидуального жилищного строительства;
- приватизации государственной собственности;
- обмена на другие ценные бумаги.

**ИПЧ «Имущество»** - государственные ценные бумаги, владельцы которых имеют право обмена чеков на акции ОАО, созданных в процессе преобразования государственных предприятий.

ИПЧ «Имущество» начислялись гражданам Республики Беларусь, которые достигли 16 лет на 03.08.1993 г. и подали соответствующее заявление о начислении чеков до 01.01.1996 г. Законом предусмотрено, что их могли получить граждане Беларуси, постоянно проживающие на ее территории, в зависимости от трудового стажа и возраста. ИПЧ «Имущество» выдавались лицам: в возрасте от 16 до 25 лет - 20 чеков; в возрасте от 25 до 30 лет - 30 чеков; в возрасте от 30 до 35 лет - 40 чеков; старше 35 лет - 50 чеков.

Таким образом, владелец ИПЧ «Имущество» имеет право:

- инвестировать чеки в акции приватизируемых предприятий и получать дивиденды;
- получить денежную компенсацию за них после 31 декабря 2020 г.