

## ОСОБЕННОСТИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Рынок ценных бумаг (ЦБ), фондовый рынок – совокупность экономических отношений по поводу выпуска и обращения ЦБ между его участниками. Существует различные способы классификации рынков ЦБ:

- по виду ЦБ (рынок облигаций, рынок акций, рынок производных финансовых инструментов, рынок государственных и муниципальных ЦБ);
- по форме обращения (биржевой и внебиржевой);
- по территориальному принципу (международные, мировые, национальные и региональные рынки);
- по эмитентам (рынок ЦБ предприятий, рынок государственных ЦБ и т. п.);
- по срокам (рынок кратко-, средне-, долгосрочных и бессрочных ЦБ) и другие.

Различают также первичный, вторичный, третичный и четверичный. На первичном рынке происходит размещение вновь выпущенных ЦБ, которое может быть открытым или закрытым (без широкого предложения неограниченному кругу лиц). На вторичном рынке происходят сделки, связанные с ЦБ, которые прошли первичный рынок. Здесь осуществляется основной оборот ЦБ. Вторичный рынок представлен биржей. Третичный рынок по-другому называют внебиржевым рынком, так как здесь происходят операции, связанные с не прошедшими процедуру листинга, ЦБ.

Электронные системы торговли крупными пакетами ЦБ между институциональными инвесторами называют четверичным рынком. Самые известные – InstiNet, POSIT, Crossing Network.

Существуют три условные модели фондового рынка:

1. Небанковская модель, когда в качестве посредников выступают небанковские компании по ЦБ (США).
2. Банковская модель, где посредниками являются банки (Германия).
3. Смешанная модель (Япония).

Основным показателем состояния рынка ЦБ выступает капитализация, то есть стоимость всех ЦБ, выпущенных на конкретном фондовом рынке. Другим показателем может выступать оборот рынка, рассчитываемый как произведение общей стоимости ЦБ на количе-

ство тех, которые участвовали в сделках. Индексы фондовых бирж отражают изменение котировок ЦБ, курсы на начало и конец дня, а также коэффициенты по разным видам активов. Индексы принято разделять на интернациональные, секторальные и отраслевые. Самым крупным и ликвидным является фондовый рынок США, насчитывающий около 17 фондовых бирж (Американская фондовая биржа, NASDAQ, Нью-Йоркская фондовая биржа и др.).

Первой финансовой торговой площадкой в Белоруссии стала Межбанковская валютная биржа, ее учредили в 1993 году восемь белорусских банков для официальных торгов национальной валютой. К концу 1998 года Межбанковская валютная биржа, объединенная с Белорусской фондовой биржей (БФБ), была преобразована в Белорусскую валютно-фондовую биржу (БВФБ).

БВФБ делится на четыре подразделения: валютная секция; фондовая секция; срочный рынок; кредитно-депозитный рынок. Операции в валютной секции проводят только белорусские банки, крупнейшим игроком здесь является Национальный банк Республики Беларусь. Основная функция секции – формирование текущего рыночного курса белорусского рубля к иностранным валютам и поддержание ликвидности валютного рынка. На срочном рынке и рынке акций торгуются государственные долгосрочные и краткосрочные облигации Республики Беларусь, индексируемые и муниципальные облигации, акции белорусских открытых акционерных обществ, облигации банков и юридических лиц, не являющихся банками, а также биржевые облигации. Всего на БВФБ торгуются акции и облигации менее 90 белорусских эмитентов.

Сделки с ЦБ заключаются в электронной торговой системе. Биржевой рынок ЦБ функционирует в режимах: «непрерывный двойной аукцион», «РЕПО (свободное ценообразование)», «дискретный аукцион», «форвардные сделки», «простой аукцион». Технология торговли предполагает удаленное участие клиентов в торгах ЦБ или с рабочих мест, расположенных на территории биржи. Торговая система адаптирована к использованию электронного документооборота. 15 ноября 2017 года БВФБ запустила пилотный проект с использованием технологии блокчейн, что даёт возможность развивать целый ряд направлений, в том числе эмиссию криптооблигаций, криптовалют и организацию криптобиржи.