

разновидность «свопа» – обмен облигаций с неодинаковым риском. Для проведения таких операций требуется, чтобы на рынке преобладали ненормально низкие или ненормально высокие ставки. Банк будет продавать бумаги, которые переоценены из-за низких процентных ставок, или покупать ценные бумаги, которые недооценены из-за высоких ставок, а затем будет покупать (продавать) бумаги, правильно оцененные рынком. Когда же на рынке наступит равновесие, банк осуществит обратные покупки (продажи) и получит прибыль.

Наиболее агрессивной из всех стратегий определения инвестиционного горизонта является та, согласно которой спектр сроков погашения хранимых ценных бумаг постоянно обновляется в соответствии с пекущими прогнозами процентных ставок и экономической конъюнктуры. Этот подход совокупного качества портфеля, или процентных ожиданий, предполагает сокращение сроков погашения ценных бумаг, когда ожидается рост процентных ставок, и, напротив, увеличение сроков, когда ожидается падение процентных ставок. Подобный подход увеличивает возможность значительных капитальных приростов, но также возможность существенных капитальных убытков. Он требует глубокого знания рыночных факторов, сопряжен с большим риском, если ожидания оказываются ошибочными, и связан с большими транзакционными издержками, так как может потребовать частого выхода на рынок ценных бумаг [7, с. 139].

Подводя итоги, делаем вывод, что главная цель инвестиционной политики коммерческого банка заключается в формировании инвестиционного портфеля, который представляет собой диверсифицированную совокупность вложений в различные виды активов. Портфель – собранные воедино различные инвестиционные ценности, служащие инструментом для достижения конкретной инвестиционной цели инвестора.

Библиографические ссылки

1. Тихонов А. Новое глобальное финансово-инвестиционное пространство и проблемы национальной финансовой политики // Банкаўскі веснік : [сайт]. 2016. URL: <https://www.nbrb.by> (дата обращения: 18.10.2019).
2. Пупликов С. И. Фондовый рынок: операции с ценными бумагами. 3-е изд. Минск : Издательство МИУ, 2012. 271 с.
3. Жуков Е. Ф. Деньги. Кредит. Банки. Ценные бумаги. Практикум: учебное пособие для вузов. М. : ЮНИТА-ДАНА, 2003. 310 с.
4. Крушвиц Л. Финансовые инвестиции. Неоклассические основы теории финансов. М. : ЮНИТА-ДАНА, 2000. 400 с.
5. Балабанов И. Т. Банковское дело. СПб. : Питер, 2009. 304 с.
6. Александрова Н. Г. Банки и банковская деятельность для клиентов. Санкт-Петербург : Питер, 2010. 224 с.
7. Яковец Ю. В. Инвестиционный бизнес: учебное пособие. М. : РАГС, 2015. 342 с.

УДК 336

ПРАВОВАЯ БАЗА ДЛЯ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО БАНКИНГА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

И. А. Строганова

*Аспирантка экономического факультета
Белорусского государственного университета, г. Минск*

Научный руководитель: **Л. И. Стефанович**

*Доктор экономических наук, профессор кафедры банковской экономики
экономического факультета Белорусского государственного университета, г. Минск*

Нормативно-правовая платформа для успешного развития инвестиционного банкинга в Республике Беларусь создана и совершенствуется. За последние несколько лет принято множество нормативных правовых актов в данной области. Можно сказать, что правительство Республики Беларусь принимает различные меры по развитию инвестиционного банкинга в Республике Беларусь сегодня, и в дальнейшем данное направление будет развиваться. Перспективными задачами инвестиционного банкинга в Беларуси являются: расширение участия банков в инвестиционном посредничестве и инвестиционном консалтинге.

Ключевые слова: инвестиционный банкинг; секьюритизация; брокерские услуги; депозитарная деятельность; инвестиционный консалтинг; финансовые инструменты срочных сделок.

LEGAL FRAMEWORK FOR THE DEVELOPMENT OF INVESTMENT BANKING IN THE REPUBLIC OF BELARUS

I. Stroganova

PhD Student of the Faculty of Economics Belarusian State University, Minsk

Supervisor: L. Stefanovich

*Doctor of Economics, Professor of Banking Economics Department
at the Faculty of Economics of the Belarusian State University, Minsk*

The regulatory and legal platform for the successful development of investment banking in the Republic of Belarus has been created and is being improved. Over the past few years, many regulatory legal acts have been adopted in this area. We can say that the Government of the Republic of Belarus is taking various measures to develop investment banking in the Republic of Belarus today, and this direction will continue to develop in the future. The long-term objectives of investment banking in Belarus are: to expand the participation of banks in investment intermediation and investment consulting.

Keywords: investment banking; securitization; brokerage services; depository activities; investment consulting; financial instruments of fixed-term transactions.

Банковский сектор является драйвером на финансовом рынке. Дальнейшее совершенствование и технологическое обновление этого рынка во многом связано с банками. Поэтому банк Республики Беларусь уделяет значительное внимание развитию инвестиционного банкинга.

Мероприятия по созданию полноценного финансового рынка, которые способствуют развитию инвестиционного банкинга, были предусмотрены рядом программных документов, среди которых Программа социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы и Стратегия развития финансового рынка до 2020 года [1, 2].

В частности, указанные документы предусматривают [1, 2]:

- постепенное замещение механизмов государственной поддержки рыночными инструментами путем развития и повышения ликвидности рынка корпоративных ценных бумаг (акций, облигаций);
- становление институтов коллективных инвестиций;
- внедрение механизмов секьюритизации, расширение применения других финансовых инструментов;
- гармонизация законодательств о ценных бумагах государств-членов ЕАЭС в целях обеспечения интеграции национального рынка ценных бумаг в формируемый общий финансовый рынок;

- выработка предложений по вступлению в Международную организацию комиссий по ценным бумагам;
- развитие инструментов хеджирования рисков;
- формирование в Республике Беларусь рейтинговой индустрии;
- создание института репозитария.

Согласно Закону Республики Беларусь «Об инвестиционных фондах» [3], банки могут выполнять функции специализированного депозитария инвестиционного фонда и управляющей организации инвестиционного фонда.

Согласно Закону Республики Беларусь «О рынке ценных бумаг» [4], исключена субсидиарная ответственность профессионального участника (в том числе банка), оказавшего услуги по подготовке эмиссионных документов, в случае если им не был подписан проспект эмиссии. По мнению банков, это был один из сдерживающих факторов в организации выпуска, размещения и обращения корпоративных ценных бумаг клиентов.

В соответствии с Указом Президента Республики Беларусь «О финансировании коммерческих организаций под уступку прав (требований)» [5] сформировано правовое поле, позволяющее коммерческим организациям, включая банки, осуществлять операции секьюритизации. В рамках данного Указа банки могут осуществлять деятельность специализированного депозитария выделенных активов, а также выступать инициаторами, осуществляющими уступку прав (требований) специальной финансовой организации при секьюритизации.

В соответствии с Постановлением Министерства финансов «О регулировании рынка ценных бумаг» [6] сделки на организованном и неорганизованном рынке ценных бумаг могут совершаться с использованием программно-аппаратных средств и технологий. Клиентам банков, прошедшим процедуру идентификации в банке по иным операциям, предоставлена возможность заключения договоров на брокерское и депозитарное обслуживание с использованием каналов дистанционного банковского обслуживания.

В соответствии с Постановлением Министерства финансов «Об утверждении Инструкции о порядке осуществления депозитарной деятельности» [7], после вступления в силу которого появилась возможность использования в депозитарной системе электронных депозитарных документов, подаваемых клиентом с использованием средств авторизации дистанционного банковского обслуживания (открытие счета «депо», внесение изменений в анкету депонента, представление выписки об операциях по счету «депо» (разделу счета «депо») и (или) выписки о состоянии счета «депо», передача поручений «депо», предоставление документов, подтверждающих в соответствии с законодательством переход прав на ценные бумаги и др.).

Также принят Указ Президента Республики Беларусь «О реструктуризации задолженности и прекращении обязательств» [8], который предусматривает реструктуризацию проблемной задолженности предприятий по кредитным договорам с использованием инструментария ценных бумаг (акций), создание дополнительных механизмов прощения долга и уступки требований. Данные мероприятия будут способствовать снижению объемов проблемной задолженности в реальном секторе экономики и улучшению финансового положения предприятий, а также смогут активизировать рынок акций и механизмы секьюритизации.

В соответствии с Постановлением Правления Национального банка «Об утверждении Инструкции о требованиях по осуществлению операций с финансовыми инструментами срочных сделок» [9] к участникам торгов отнесены банки, небанковские кредитно-финансовые организации, ОАО «Банк развития Республики Беларусь», допущенные биржей к совершению срочных сделок в торговой системе. Клиентами

участников торгов могут являться юридические и физические лица. Таким образом, участники торгов, а также их клиенты вправе осуществлять сделки с финансовыми инструментами срочных сделок, включая сделки по хеджированию валютных рисков.

Подводя итог, можно отметить, что необходимость более динамичного развития инвестиционного банкинга не вызывает сомнений. При этом правовая платформа для успешного развития инвестиционного банкинга в Республике Беларусь создана и совершенствуется.

Библиографические ссылки

1. Об утверждении программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016-2020 годы: Указ Президента Республики Беларусь, 15.12.2016, № 466: с изм. и доп. // Национальный правовой интернет-портал Республики Беларусь : [сайт]. Минск, 2016. URL: <http://www.pravo.by> (дата обращения: 03.10.2019).
2. О стратегии развития финансового рынка Республики Беларусь до 2020 года: Постановление Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь, 28.03.2018, № 229/6: с изм. и доп. // Национальный правовой интернет-портал Республики Беларусь : [сайт]. Минск, 2018. URL: <http://www.pravo.by/document/?guid=3871&p0=C21700229> (дата обращения: 03.10.2019).
3. Об инвестиционных фондах: Закон Республики Беларусь, 17.07.2017, № 52-3 // Национальный правовой интернет-портал Республики Беларусь : [сайт]. Минск, 2017. URL: <http://www.pravo.by/document/?guid=3871&p0=H11700052> (дата обращения: 06.10.2019).
4. О рынке ценных бумаг: Закон Республики Беларусь, 05.01.2015, № 231-3 // Национальный правовой интернет-портал Республики Беларусь : [сайт]. Минск, 2015. URL: <http://www.pravo.by/document/?guid=3871&p0=H11500231> (дата обращения: 06.10.2019).
5. О финансировании коммерческих организаций под уступку прав (требований): Указ Президента Республики Беларусь, 11.05.2017, № 154 // Национальный правовой интернет-портал Республики Беларусь : [сайт]. Минск, 2017. URL: <http://www.pravo.by/novosti/novosti-pravo-by/2017/may/24149/> (дата обращения: 08.10.2019).
6. О регулировании рынка ценных бумаг: Постановление Министерства финансов Республики Беларусь, 31.08.2016, № 76.
7. Инструкция о порядке осуществления депозитарной деятельности в депозитории Национального банка Республики Беларусь: утв. Постановлением М-фа финансов Республики Беларусь, 14.09.2017, № 379.
8. О реструктуризации задолженности и прекращении обязательств: Указ Президента Республики Беларусь, 24.05.2018, № 200.
9. Об утверждении Инструкции о требованиях по осуществлению операций с финансовыми инструментами срочных сделок: Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь, 20.07.2017, № 288.

УДК 338.1+339.9

АСПЕКТЫ ЭКОНОМИКИ ТАМОЖЕННОГО ДЕЛА В УСЛОВИЯХ ЕВРАЗИЙСКОЙ ИНТЕГРАЦИИ

Ю. В. Тарарышкин

*Исследователь в области экономических наук,
Белорусский государственный университет, г. Минск*

Научный руководитель: **В. И. Тарасов**

*Доктор экономических наук, профессор кафедры корпоративных финансов
экономического факультета Белорусского государственного университета, г. Минск*

Исследуются вопросы таможенной деятельности в Республике Беларусь в условиях евразийской интеграции. Рассмотрены виды таможенных услуг, оказываемых на таможенной территории Евразийского экономического союза. Раскрыто содержание экономической