

## **ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ КАК ФОРМА ИНВЕСТИРОВАНИЯ ВРЕМЕННО СВОБОДНЫХ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ**

**П. А. Ашманкевич**, студент магистратуры ГИУСТ БГУ

Научный руководитель:

доцент, кандидат экономических наук **А. В. Егоров**  
(ГИУСТ БГУ)

Под доверительным управлением подразумевается услуга, при использовании которой происходит распоряжение имуществом (как правило – денежными средствами, реже – ценными бумагами) доверительным управляющим с целью сбережения и их дальнейшего преумножения (путем получения дополнительного дохода от их использования). То

есть происходит инвестирование свободных денежных средств клиента на различных фондовых площадках в различные инструменты инвестирования (корпоративные акции и облигации, ETF, деривативы, ПИФы, депозиты и т. п.) [1].

В данной статье приводится краткая характеристика и научное обоснование положительных и отрицательных сторон доверительного управления денежными средствами как одной из способов участия физических и юридических лиц на фондовом рынке с целью формирования инвестиционного портфеля.

В доверительном управлении участие принимают две стороны: учредитель управления, или вверитель, передает другой стороне (доверительному управляющему) денежные средства или имущество на определенный срок, а, в свою очередь, доверительный управляющий (за определенную плату в зависимости от объема и результатов сделки) обязуется осуществить управление переданным иму-

ществом в его интересах, или же в интересах того человека, которого укажет вверитель (т. е. это будет выгодоприобретатель). Важным моментом является то, что денежные средства, передаваемые в доверительное управление, не предусматривают передачу права собственности на них [2].

Индивидуальное доверительное управление активами (то есть без объединения средств учредителя управления со средствами других учредителей и инвестирование в соответствии с индивидуально разработанной стратегией) имеет ряд преимуществ.

В Банковском кодексе Республики Беларусь определены три разновидности доверительного управления:

- управление по приказу – вверитель сам составляет инвестиционную стратегию, и доверительный управляющий на основании стратегии вверителя лишь оформляет ордера на осуществление операций на бирже;

- управление по согласованию – в данном случае инвестиционную стратегию разрабатывает сам управляющий, обязательно согласовывает ее с вверителем и в случае каких-либо разногласий переделывает стратегию;

- полное доверительное управление – доверительный управляющий вправе сам определять стратегию управления денежными средствами без предварительного согласования с вверителем (единственным нюансом остается обязанность доверительного управляющего об информировании собственника о совершенных действиях) [3].

Для государства преимущества выражаются в том, что доверительное управление:

- снижает объемы оттока капитала за пределы страны за счет создания нового привлекательного инструмента финансового рынка;

- является дополнительным источником поступления средств в бюджет за счет исполнения налоговых обязательств доверительным управляющим (уплата им налога на прибыль);

- содействует развитию фондового рынка путем предоставления дополнительных объемов денежных средств, которые могут быть инвестированы в ценные бумаги.

Что касается вверителей, доверительное управление для них:

- позволяет получить профессиональное управление временно свободными денежными средствами;

- диверсифицирует инвестиции, что снижает риск убытков.

Для банков доверительное управление:

- способствует повышению конкурентоспособности за счет расширения перечня услуг, предоставляемых банками в рамках доверительного управления;

- служит дополнительным источником привлечения денежных средств физических и юридических лиц;

- расширяет источники доходов.

Доверительное управление активами как услуга в настоящее время недостаточно развито в Республике Беларусь. Основные факторы, препятствующие развитию данной услуги, следующие: высокий уровень минимальной суммы инвестирования и, как следствие, недоступность для большей части населения; наличие альтернативных источников инвестирования средств (недвижимость, банковские вклады).

В настоящее время доверительное управление как услуга недостаточно развито в Республике Беларусь, хотя семь банков предлагают ее клиентам: ОАО «АСБ Беларусбанк», ОАО «БПС-Сбербанк», ОАО «Приорбанк», ОАО «Банк БелВЭБ», ОАО «Белинвестбанк», ЗАО «Альфа-Банк», ОАО «Белгазпромбанк». Для ее популяризации необходимо создать благоприятные условия, которые бы заключались в повышении общего благосостояния населения, а также принять меры по созданию прозрачного, эффективного и доступного рынка ценных бумаг. Только после проведенных мер доверительное управление станет способом долгосрочного накопления средств для инвесторов, а также стабильным источником ресурсов для инвестиций в белорусскую экономику.

## Литература

1. *Татур, И.* Перспективы развития доверительного управления в Республике Беларусь [Электронный ресурс] / И. Татур, Т. Слободенюк // Банкаўскі веснік. – 2006. – № 1/330. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/bv/articles/1024.pdf>. – Дата доступа: 07.03.2018.
2. Гражданский кодекс Республики Беларусь [Электронный ресурс] : 7 дек. 1998 г., № 218-3 : принят Палатой представителей 28 окт. 1998 г. : одобр. Советом Респ. 19 нояб. 1998 г. : в ред. Закона Респ. Беларусь от 20.07.2017 г. // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2018.
3. Банковский кодекс Республики Беларусь [Электронный ресурс] : 25 окт. 2000 г., № 441-3 : принят Палатой представителей 3 окт. 2000 г. : одобр. Советом Респ. 12 окт. 2000 г. : в ред. Закона Респ. Беларусь от 13.07.2016 г. // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2018.