

СТАНОВЛЕНИЕ ИНСТИТУТА ХЕДЖИРОВАНИЯ КАК СОСТАВЛЯЮЩАЯ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО БАНКИНГА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Ирина Александровна Строганова, аспирант

Белорусский государственный университет, г. Минск, Беларусь

Аннотация: В статье рассматривается сущность инвестиционного банкинга, его роль в становлении финансового рынка, анализируются условия дальнейшего развития инвестиционного банкинга и института хеджирования в Республике Беларусь. Отмечается необходимость развития института хеджирования в Республике Беларусь в условиях действующего рыночного механизма курсообразования и волатильности валютных курсов. Указывается на имеющиеся проблемы на рынке производных финансовых инструментах срочного рынка.

Ключевые слова: инвестиционный банкинг; производные финансовые инструменты; секьюритизация; финансовые инструменты; репозитарий.

В новых экономических условиях наиболее востребованной и одновременно сложной для банков сферой становится инвестиционный банкинг.

К.э.н., начальник Управления монетарной политики Национального Банка Республики Беларусь Ръжковская О.В. отмечает: «Слабо диверсифицированная финансовая структура с доминированием банковского сектора, слабо развитым фондовым рынком, перераспределение значительного объема кредитных ресурсов государством для финансирования государственных программ ограничивает инвестиционный потенциал страны» [1].

Вместе с тем наличие тесной взаимосвязи и взаимообусловленности между темпами экономического роста и структурными изменениями доказано эмпирически и теоретически. Исходя из опыта стран, осуществивших такие экономические изменения, показана позитивная роль институциональных и структурных преобразований для экономического развития. Такие выводы прослеживаются в ряде научных исследований [2].

В настоящее время банковский сектор является драйвером на финансовом рынке. Дальнейшее совершенствование и технологическое обновление этого рынка во многом связано с банками. Поэтому

Центральный банк Республики Беларусь уделяет значительное внимание развитию инвестиционного банкинга [3, 4].

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

В частности, указанные документы предусматривают [3, 4]:

– 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;

– совершенствование цифровых технологий рынка ценных бумаг, в том числе путем развития систем дистанционного обслуживания;

– 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.

Следует заметить, что поскольку законодательно не закреплено понятие «инвестиционный банкинг», Национальный банк Республики Беларусь включил в инвестиционный банкинг следующие виды деятельности банков:

– корпоративное финансирование клиентов – комплекс услуг по организации эмиссии, размещению и обслуживанию обращения ценных бумаг клиентов на международном и внутреннем рынках;

– коммерческая, посредническая, депозитарная деятельность банков, доверительное управление ценными бумагами;

– доверительное управление денежными средствами (индивидуальное и коллективное);

¹По состоянию законодательной базы РБ на момент написания статьи

- инвестиционное финансирование (в т.ч. проектное финансирование, консорциальное и синдицированное кредитование;
- оказание услуг по проведению операций с финансовыми инструментами срочных сделок на организованном и неорганизованном рынках;

- консультационные услуги.

На сегодня банки РБ стараются предоставлять как можно больше услуг из приведенного перечня своим клиентам в рамках инвестиционного банкинга. Белорусскими банками осуществляются [5]:

- комплекс услуг по организации эмиссии, размещению и обслуживанию обращения ценных бумаг клиентов на международном и внутреннем рынках(7 банков);

- профессиональная деятельность по ценным бумагам (посредническая (брокерская - 19 банков), коммерческая (дилерская – 19 банков), депозитарная деятельность (14 банков), доверительное управление ценными бумагами – 2 банка);

- доверительное управление денежными средствами(индивидуальное(7банков) и коллективное управление (фонды банковского управления - 1 банк));

- инвестиционное финансирование (в т.ч. проектное финансирование, консорциальное и синдицированное кредитование – 10 банков);

- консультационные услуги(7 банков);

- оказание услуг по проведению операций с финансовыми инструментами срочных сделок на организованном и неорганизованном рынках (5 банков²).

Что касается проведения операций с финансовыми инструментами срочных сделок, то следует отметить, банкам в январе – августе 2018 г. в составе инвестиционно-банковских услуг для клиентов осуществлялись сделки с производными финансовыми инструментами на внебиржевом (неорганизованном) рынке. По информации банков, объем данных сделок в указанном периоде составил 950,16 млн руб. в эквиваленте, сократившись по сравнению с январем – августом 2017 г. на 22,8%, в то же время сделки с производными финансовыми

²По данным сайта НБ РБ <http://www.nbrb.by/finsector/forexhedging> на внебиржевом рынке операции с производными финансовыми инструментами проводились ОАО «АСБ Беларусбанк», «Приорбанк» ОАО, ОАО «Белагропромбанк», ОАО «Банк БелВЭБ», ЗАО «БСБ Банк»

инструментами (далее - ПФИ) на организованном рынке в рассматриваемый период не осуществлялись вовсе [5].

Анализируя сложившуюся ситуацию на срочном рынке Республики Беларусь, следует отметить, что переход в 2015 году Национального банка к более гибкому режиму обменного курса белорусского рубля, а также наличие внешних шоков, связанных с наблюдаемыми в последние годы существенными колебаниями мировых цен на нефть и курсов мировых валют, стимулируют нефинансовые организации Республики Беларусь, осуществляющие расчеты в иностранных валютах по экспортно-импортным сделкам и обязательствам по банковским кредитам, к хеджированию валютных рисков посредством проведения операций с финансовыми инструментами срочных сделок.

Развитие финансового рынка Республики Беларусь предполагает совершенствование его инфраструктуры. Считается возможным указать основные факторы на текущий период, сдерживающие использование инструментов хеджирования (внебиржевых и биржевых) в Республике Беларусь [6]:

1) низкое качество корпоративного риск-менеджмента на предприятиях Республики Беларусь;

2) отсутствие на валютном рынке риск-тейкеров, которые готовы были бы взять на себя позиции по покупке/продаже валюты с форвардными датами исполнения;

3) отсутствие на рынке бенчмарков доходности в белорусских рублях по среднесрочным и долгосрочным долговым инструментам;

4) отсутствие развитой инфраструктуры (репозитария) и развитой номенклатуры как биржевого так и внебиржевого срочного рынка.

Правовая платформа для успешного развития в Республике Беларусь операций с финансовыми инструментами срочных сделок на организованном и неорганизованном рынках в настоящее время создана и продолжает совершенствоваться.

В настоящее время ликвидность белорусского рынка ПФИ нельзя назвать удовлетворительной. По сути, рынок ПФИ в Республике Беларусь отсутствует. По этой причине проблема неразвитой инфраструктуры хеджирования в Республике Беларусь, на наш взгляд, заслуживает незамедлительного решения. Решение этого вопроса крайне необходимо еще и потому, что участники срочных сделок предпочитают хеджировать рыночные риски (валютные, процентные) на зарубежных торговых площадках, а это в конечном счете приведет к тому, что активность участников срочного рынка Республики Беларусь будет постепенно уходить на другие площадки.

В целях активизации процессов развития рынка производных финансовых инструментов (срочного рынка) в Республики Беларусь, его полноценной инфраструктуры и инструментария в соответствии с международными тенденциями видится целесообразным выделить меры, ориентированные на стимулирование развития института хеджирования валютных рисков посредством решения таких вопросов, как:

- развитие срочного рынка как составляющего финансового рынка;
- совершенствование налогообложения операций хеджирования;
- повышение уровня финансовой грамотности и осведомленности о возможностях рынка ПФИ среди участников срочного рынка.

Инвестиционный банкинг обеспечивает банкам более высокие по сравнению с традиционными банковскими операциями прибыли, которые образуются за счет постоянного внедрения инноваций в эту сферу деятельности и ее распространения на новые сегменты, где возможно достижение конкурентных преимуществ. Сейчас таким сегментом является деятельность по оказанию услуг по проведению операций с финансовыми инструментами срочных сделок на организованном и неорганизованном рынках, осуществляемая в рамках хеджирования валютного риска предприятиями экспортерами-импортерами.

В инвестиционном банкинге конкуренция за клиентов становится все жестче, а затраты на совершенствование его информационной инфраструктуры и подготовку кадров постоянно возрастают. Для того чтобы они окупались, необходимо постоянно расширять масштабы операций инвестиционного банкинга, чем большинство банков успешно и занимается в последние годы, полагая, что этот вид деятельности – будущее банковского бизнеса.

Банкам надлежит активизировать работу по предоставлению клиентам услуг инвестиционного банкинга, в том числе по хеджированию валютных рисков путем осуществления сделок с производными финансовыми инструментами в торговой системе ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» и на внебиржевом рынке.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЕ ССЫЛКИ

1. Рыжковская, О.В. Институциональные и структурные изменения как фактор экономического развития / О.В. Рыжковская // Устойчивое развитие экономики: международные и национальные аспекты [Электронный ресурс] : электронный сборник статей II международной научно-практической конференции, посвященной 50-летию Полоцкого государственного университета,

- Новополоцк, 7–8 июня 2018 г. / Полоцкий государственный университет. – Новополоцк, 2018. – С. 710-711.
2. Али-Заде, А.А. Структурные реформы - стратегический фактор инновационного развития[Электронный ресурс],. - Изд-во: Наука. 2012— Режим доступа: http://www.rfbr.ru/rffi/ru/books/o_1782217.
3. Программа социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016 – 2020 год [Электронный ресурс] : Указ Президента Республики Беларусь 15 декабря 2016 г. № 466 // Официальный сайт Министерства экономики Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://www.economy.gov.by/uploads/files/Programma-2020.pdf>.
4. О стратегии развития финансового рынка Республики Беларусь до 2020 года [Электронный ресурс] :Постановление Совета МинистровРесп. Беларусь и Нац. банка Респ. Беларусь, 28 марта 2017 г., № 229/ Официальный сайт Национального Банка Республики Беларусь. – Режим доступа: https://www.nbrb.by/finsector/P229_6.pdf.
5. Раков А. А. О развитии инвестиционного банкинга/ Раков А. //Банковский вестник, сентябрь, - 2018. - №9(662) - С. 3-7
6. Строганова И.А. Развитие института хеджирования в Республике Беларусь/ Строганова И.А. // Вестник Полоц. Гос. университета, Серия D, Экономика и управление. Финансовая деятельность и кредитование. Государственное строительства и право. Прокурорская и следственная работы.- ПГУ Новополоцк, -2017.-№13.-с. 61-70.

ПУТИ РАЗВИТИЯ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Татьяна Григорьевна Струк, доцент

Алевтина Вячеславовна Гордейко, студентка

Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь

Аннотация: В статье рассмотрено современное состояние и перспективы развития банковской системы Республики Беларусь. Проанализировано ее финансовое состояние, выделены основные проблемы и предложены пути их решение.

Ключевые слова: банк, индекс Херфиндаля-Хиршмана, активы, прибыль, рентабельность активов.

По состоянию на 1 января 2018 г. банковский сектор Беларуси включает 24 банка и 3 небанковские кредитно-финансовые организации. Иностраный капитал присутствовал в уставных фондах 19 банков, при этом в 14 банках доля участия иностранных инвесторов в уставном фонде превышала 50 % (в 4 из них она составляла 100 %). В совокупном уставном фонде банковского сектора доля банков с