

4. Основные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2019 год / Национальный банк Республики Беларусь // [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.nbrb.by/legislation/documents/ondkr2019.pdf>. – Дата доступа : 22.01.2020.

5. Калечиц, Д. Л. Обеспечение финансовой стабильности в 2019 году и задачи на 2020 год / Национальный банк Республики Беларусь // [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.nbrb.by/top/pdf/obespechenie-finansovoj-stabilnosti-v-2019-godu-i-zadachi-na-2020-god-kalechits-d.pdf>. – Дата доступа : 08.02.2020.

6. Тарасов В. И. Деньги, кредит, банки : учеб. пособие / В. И. Тарасов. – Минск : Мисанта, 2003. – 512 с.

УДК 336.101.8

СТАНОВЛЕНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО БАНКИНГА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

И. А. Строганова¹⁾, Л. И. Стефанович²⁾

¹⁾ Аспирант экономического факультета

Белорусского государственного университета, г. Минск

²⁾ Доктор экономических наук, профессор кафедры банковской экономики

Белорусского государственного университета, г. Минск

Актуальность вопроса развития инвестиционного банкинга в Республике Беларусь обусловлена рядом внутренних и внешних объективных факторов. Расширение финансового инструментария субъектов хозяйствования необходимо поддержать развитием инвестиционного банкинга, который должен сыграть роль катализатора этого процесса. Анализ инвестиционно-банковских услуг белорусских банков в январе – августе 2018 г. указывает на необходимость более динамичного развития инвестиционного банкинга, учитывая наличие созданной законодательной базы.

Ключевые слова: инвестиционный банкинг; секьюритизация; репозиторий; хеджирование рисков; инструменты срочных сделок.

FORMATION AND DEVELOPMENT PROSPECTS OF INVESTMENT BANKING IN THE REPUBLIC OF BELARUS

I. Stroganova¹⁾, L. Stefanovich²⁾

¹⁾ Postgraduate Student of the Faculty of Economics, Belarusian State University, Minsk

²⁾ PhD in Economics, Professor of the Department of Banking Economics

Belarusian State University, Minsk

The relevance of the issue of investment banking development in the Republic of Belarus is due to a number of internal and external objective factors. The expansion of the financial tools of business entities should be supported by the development of investment banking, which should play the role of a catalyst for this process. Analysis of investment banking services of Belarusian banks in January – August 2018 indicates the need for more dynamic development of investment banking, given the existing legislative framework.

Key words: investment banking; securitization; repository; risk hedging; instruments of term transactions.

В современном состоянии финансовый рынок Республики Беларусь не может считаться полноценным и эффективным. В масштабе страны есть основания для вывода о слабой восприимчивости реального сектора к инвестициям и финансовым инновациям. Как следствие, снижается конкурентоспособность национальной экономики, наблюдается ухудшение финансово-экономических показателей работы предприятий с последующим падением реальных доходов населения и уровня его сбережений. При

этом в Республике Беларусь остается низким уровень развития производительных сил, а основная модель финансирования экономики характеризуется узостью и ограниченностью источников финансирования.

Все это объективно предопределяет актуальность поиска и реализации не задействованных либо не в полной мере задействованных движущих факторов развития экономики страны, таких как фондовый и срочный рынок, пенсионные и инвестиционные фонды.

Развитие инвестиционного банкинга в Республике Беларусь не вызывает сомнений. Однако, следует заметить, что само понятие «инвестиционный банкинг» белорусским законодательством до настоящего времени не определено. Национальный банк включил в инвестиционный банкинг следующие виды деятельности банков:

- организация корпоративного финансирования клиентов – комплекс услуг по организации эмиссии, размещению и обслуживанию обращения ценных бумаг клиентов на международном и внутреннем рынках;
- профессиональная деятельность по ценным бумагам посредническая, коммерческая, депозитарная деятельность банков, доверительное управление ценными бумагами;
- доверительное управление денежными средствами (индивидуальное и коллективное);
- 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.

В Программе социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы (Раздел 5.4 Главы 5 «Создание полноценного финансового рынка») и Стратегии развития финансового рынка Республики Беларусь до 2020 года касательно становления в Республике Беларусь полноценного финансового рынка указаны следующие направления развития [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;
- 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.

Инвестиционный банк – это финансово-кредитное учреждение, предоставляющие услуги консультационного характера по операциям связанным с покупкой либо продажей бизнеса, осуществляющее помощь в привлечении инвестиций, являющееся посредником в операциях с ценными бумагами, сырьевыми активами, денежными валютами, производными финансовыми инструментами, а также предоставляющее отчеты и аналитику по рынкам и сферам деятельности, которыми оно занимается [3, с. 10].

Клиентами инвестиционного банкинга выступает самый широкий круг лиц, в котором можно выделить:

- домашние хозяйства и кооперативы
- компании, фирмы, производства
- крупные финансовые организации (инвестиционные и пенсионные фонды, страховые компании)
- правительства стран (привлечение средств для реализации инфраструктурных проектов и т. п.).

В рамках инвестиционного банкинга банки стараются предоставлять как можно больше услуг своим клиентам. Как следует из доклада начальника Управления развития инвестиционных операций Национального банка Республики Беларусь Ракова А. А. на совещании «О развитии инвестиционного банкинга» в январе – августе 2018 г. в составе инвестиционно-банковских услуг банки осуществляли для клиентов следующие сделки [4]:

- организация корпоративного финансирования клиентов – 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 управление денежными средствами (7 банков – Альфа Банк, Приорбанк, БПС-Сбербанк, Беларусбанк, Банк БелВЭБ, Белгазпромбанк и Паритетбанк). У них в управлении на 1 сентября 2018 г. находилось 349,08 млн рублей, что в 4 раза превысило значение данного параметра год назад. Из них 71,86 % было вложено в ценные бумаги, а 25,48 % во вклады. Это, наверное, единственная сфера инвестиционного банкинга, которая активно развивается;
- коллективное управление (фонды банковского управления – “Приорбанк” ОАО);
- инвестиционное финансирование (в т.ч. проектное финансирование, консорциальное и синдицированное кредитование – 10 банков);
- оказание услуг по проведению операций с финансовыми инструментами срочных сделок на организованном и неорганизованном рынках (5 банков);
- консультационные услуги (7 банков).

Следует также отметить, что законодательная база для становления и развития инвестиционного банкинга в Республике Беларусь существует:

- Закон Республики Беларусь от 17 июля 2017 года “Об инвестиционных фондах“;
- Указ Президента Республики Беларусь от 11 мая 2017 г. № 154 “О финансировании коммерческих организаций под уступку прав (требований)“;
- Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 20 июля 2017 г. № 288 “Об утверждении Инструкции о требованиях по осуществлению операций с финансовыми инструментами срочных сделок“;
- Изменения и дополнения в постановление Министерства финансов от 31 августа 2016 г. № 76 “О регулировании рынка ценных бумаг“;
- Постановление Министерства финансов от 28 апреля 2018 г. № 30 “Об утверждении Инструкции о порядке осуществления депозитарной деятельности“;
- Указ Президента Республики Беларусь от 24 мая 2018 г. № 200 “О реструктуризации задолженности и прекращении обязательств“.

Необходимость более динамичного развития инвестиционного банкинга не вызывает сомнений. При этом правовая платформа для успешного развития инвестиционного банкинга в Республике Беларусь создана и совершенствуется. Банкам надлежит активизировать работу по предоставлению клиентам услуг инвестиционного банкинга, в том числе:

- формированию институтов коллективного инвестирования (инвестиционных фондов, фондов банковского управления, фондов прямых инвестиций и т. д.);
- осуществлению операций секьюритизации;
- хеджированию валютных рисков путем сделок с производными финансовыми инструментами;
- организации выхода отечественных предприятий на международные рынки капитала с использованием иностранных депозитарных расписок.

Поскольку банковский сектор является драйвером на финансовом рынке, постольку дальнейшее совершенствование и технологическое обновление этого рынка во многом связано с банками.

Библиографические ссылки

1. 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/>. – Дата доступа : 05.01.2020.

2. О стратегии развития финансового рынка Республики Беларусь до 2020 года [Электронный ресурс]. – Постановление Совета Министров Респ. Беларусь и Нац. банка Респ. Беларусь, 28 марта 2017 г., № 229/6 // Официальный сайт Национального Банка Республики Беларусь. – Режим доступа : https://www.nbrb.by/finsector/P229_6.pdf/. – Дата доступа : 05.01.2020.

3. Тихонов, А. Новое глобальное финансово-инвестиционное пространство и проблемы национальной финансовой политики / А. Тихонов // Банкаўскі веснік. – Минск, 2016. – № 11 [642]. – С. 10–15.

4. Раков, А. А. О развитии инвестиционного банкинга / Раков А. // Банкаўскі веснік. – Минск, 2018. – № 9(662). – С. 3–7.

УДК 330.342

ОБ ОТДЕЛЬНЫХ СТОИМОСТНЫХ ПОДСИСТЕМАХ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИСТЕМЫ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

В. И. Тарасов¹⁾, Н. А. Мельникова²⁾

¹⁾ Доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры корпоративных финансов
Белорусского государственного университета, г. Минск

²⁾ Кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры корпоративных финансов
Белорусского государственного университета, г. Минск

Рассматривается экономическая система Республики Беларусь, ее отдельные стоимостные подсистемы и их взаимодействие.

Ключевые слова: система цен; виды цен; реальный сектор экономики; финансовый сектор экономики; процентная политика; депозитный процент; ссудный процент; налоги; валютный курс.

ON SEPARATE VALUE SUBSYSTEMS OF THE ECONOMIC SYSTEM OF THE REPUBLIC OF BELARUS

V. I. Tarasov¹⁾, N. A. Melnikova²⁾

¹⁾ Doctor of Economics, Professor, Professor of Corporate Finance Department
Belarusian State University, Minsk

²⁾ PhD in Economics, Associate Professor of Corporate Finance Department
Belarusian State University, Minsk

The economic system of the Republic of Belarus, its individual cost subsystems and their interaction are considered.

Key words: price system; types of prices; real sector of the economy; financial sector of the economy; interest rate policy; deposit interest; loan interest; taxes; exchange rate.

Целесообразно остановиться на экономической системе, состоящая из отдельных подсистем, которые могут рассматривать как самостоятельные системы, но более низкого порядка по отношению к единой системе. В частности, можно выделить систему цен, денежно-кредитную систему, бюджетно-налоговую и т. д. В системе цен можно выделить подсистему оптовых (отпускных) цен на продукцию промышленности, подсистему закупочных цен на продукцию сельского хозяйства, подсистему тарифов на транспортные перевозки, подсистему розничных цен на товары народного потребления.