

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ АКТИВЫ И РОЛЬ ФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ ЗАРУБЕЖНЫХ СТРАН

М. Г. Рубеж

*старший преподаватель, Академия управления при Президенте Республики Беларусь,
г. Минск, Республика Беларусь, e-mail: maria.rubezh@gmail.com*

Изучая научную литературу, следует отметить, что исследователи проводят анализ финансовых институтов, их место и роль в экономической системе. Вместе с тем, исследований, которые показывают связь финансовых институтов с государственными активами очень мало. Исследование посвящено анализу роли финансовых институтов в управлении государственными активами в зарубежных странах.

Ключевые слова: финансовые институты; государственные активы; активы банков; активы финансовых корпораций.

STATE ASSETS AND THE ROLE OF FINANCIAL INSTITUTIONS IN FOREIGN COUNTRIES

M. G. Rubezh

*senior lecturer, Academy of Public Administration under the President of the Republic
of Belarus, Minsk, Republic of Belarus, e-mail: maria.rubezh@gmail.com*

Studying the scientific literature, it should be noted that researchers analyze financial institutions, their place and role in the economic system. At the same time, there are very few studies that show the connection of financial institutions with state assets. The study is devoted to the analysis of the role of financial institutions in the management of state assets in foreign countries.

Keywords: financial institutions; state assets; bank assets; assets of financial corporations.

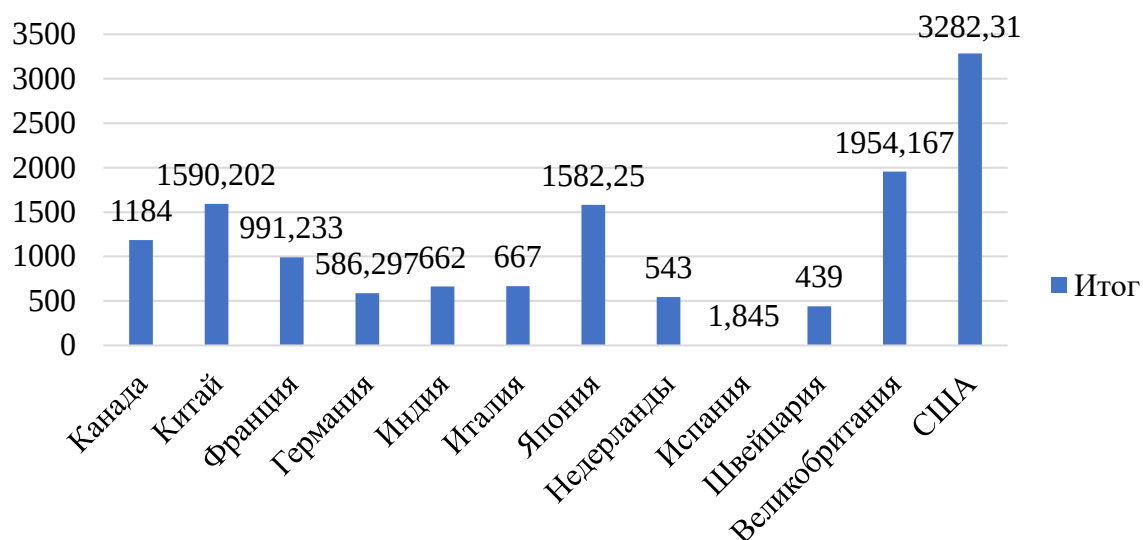
Понятие государственных активов в контексте темы данного исследования рассматривается в первую очередь как государственные пакеты акций акционерных обществ. Государственные пакеты акций позволяют реализовывать финансовую и экономическую безопасность, что видно по ряду показателей: дивиденды относятся к неналоговым доходам бюджета, а расходы на поддержание предприятий с долей государства учитываются в расходах государственного бюджета; деятельность предприятий с долей государства, особенно градо- и бюджетобразующих может быть убыточной и финансироваться за счет государственных субсидий напрямую, или

косвенно за счет гарантий правительства, за счет льготных кредитов; проблемные долги предприятий с государственным участием могут стать причиной роста расходов государственного бюджета и роста доли государственного долга в ВВП и т. д.

Анализ систем управления государственными активами в ряде стран показал, что в Великобритании, Германии используется механизм управления государственными активами через финансовые институты (банки, финансовые ассоциации, фонды, инвестиционные компании). В связи с этим появляются такие понятия как «активы под управлением» и «активы под администрированием» [1]. Активы под администрированием представляют собой активы, в отношении которых финансовое учреждение предоставляет услуги по администрированию и взимает за это плату. Собственник активов заключает договор с финансовым институтом на оказание услуг, вследствие чего передает свои активы по договору под администрирование. Услуги, предлагаемые поставщиками услуг по администрированию активов, включают бухгалтерский учет фондов, налоговую отчетность, торговую отчетность и хранение.

Активы, находящиеся под управлением, представляют собой совокупность активов, которыми юридическое лицо управляет от имени клиентов. К ним могут относиться банковские депозиты, взаимные фонды и наличные деньги, а также ценные бумаги, которыми юридическое лицо может торговать от своего имени. То есть это сумма рыночной стоимости всех инвестиций, которыми распоряжается фонд или группа фондов [2]. К примеру, инвестор вложил 10 000 долларов США во взаимный страховой фонд. Директор такого фонда теперь распоряжается этими инвестициями по своему усмотрению.

Исследование, проведенное МВФ [3] показало, что с 2006 по 2016 годы сумма активов в банках с долей государства 25 % и более в среднем колебалась от 4 до 6,5 млрд долларов (Болгария, Польша, Россия, Республика Беларусь, Венгрия, Словения, Босния и Герцеговина, Хорватия, Румыния, Сербия). Если прибавить к этой сумме – сумму активов банков развития тех же стран, то в совокупности получится от 7 до 10 млрд долл. В управлении государственными активами, ценными бумагами, в частности, в Германии, Республике Беларусь, Российской Федерации концентрация банков более 50%. Исследователи определяют банковскую концентрацию как долю активов трех крупнейших банков страны. В Японии, Великобритании, США этот показатель от 38 до 46 %. Кроме банков, значительную роль в управлении активами играют финансовые корпорации (рисунок).



Совокупные активы финансовых корпораций по странам мира, 2021 г., млрд долл.

Источник: составлено автором по данным [3].

Как видно на графике США, Великобритания, Япония, Китай являются лидерами по совокупности активов финансовых корпораций. В совокупности доля активов 50 крупнейших финансовых корпораций составляли в 2021 году 13% мирового ВВП [4].

Динамика стоимости активов глобальных финансовых институтов в целом увеличилась с 2002 по 2021 год, несмотря на некоторые незначительные колебания, в пять раз. В 2021 году активы финансовых учреждений по всему миру составили 486,6 трлн долларов США [4]. По данным Отчета о глобальном мониторинге небанковского финансового посредничества: 2022 г. общий сектор Небанковских финансовых организаций увеличил свою относительную долю в совокупных мировых финансовых активах с 48,6 % до 49,2 % в 2021 году.

В качестве демонстрации роли финансовых институтов в управлении государственными активами приведем пример активов Коммерческого Банка Великобритании. 75 % акций Коммерческого Банка Великобритании принадлежат Правительству Великобритании. То есть через государственные активы правительство обеспечивает все экономические субъекты финансовыми ресурсами, развитие реального сектора, удовлетворения потребностей и выполнение, возложенных на них обязательств. Таким образом, государства передают свои активы под управление финансовым (банковским и инвестиционным) структурам, снижая концентрацию государственной собственности и страхуя риски неэффективного менеджмента последних. Вместе с тем, как видно на графиках выше рост активов финансовых корпораций за последние 20 лет не может не влиять на

уровень инфляции, создавая риски и угрозы финансового кризиса и экономической безопасности стран.

Таким образом, под активами понимаются ценные бумаги. Управление активами осуществляют особые финансовые институты: агентства, инвестиционные корпорации, холдинги, банки и т. д. Следует разделять активы фондов и активы реального сектора экономики. По активами фондов понимаются ценные бумаги – под аккумуляцию средств пенсионных, страховых фондов и т. д. Под активами реального сектора понимаются ценные бумаги предприятий, корпораций, занимающихся производством и реализацией продукции. Выделяют активы под управлением и активы под администрированием.

Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по заказу Белорусского республиканского фонда фундаментальных исследований (БРФФИ) № договора Г22-003 от 04.05.2022 г. на тему «Управление государственными активами в системе обеспечения экономической безопасности Республики Беларусь»

Библиографические ссылки

1. James Chen What Are Assets Under Administration (AUA)? [Электронный ресурс]. URL: [https://www.investopedia.com/terms/a/assets-under-administration.asp#:~:text=Assets%20under%20administration%20\(AUA\)%20are,large%20bank%20or%20financial%20company](https://www.investopedia.com/terms/a/assets-under-administration.asp#:~:text=Assets%20under%20administration%20(AUA)%20are,large%20bank%20or%20financial%20company) (дата обращения: 17.02.2023).

2. James Chen What Are Assets Under Management (AUM)? [Электронный ресурс]. URL: <https://www.investopedia.com/terms/a/aum.asp> (дата обращения: 17.02.2023).

3. МВФ. Роль предприятий государственной собственности [Электронный ресурс]. URL: <https://www.imf.org/en/Publications/Departmental-Papers-Policy-Papers/Issues/2019/06-/17/Reassessing-the-Role-of-State-Owned-Enterprises-in-Central-Eastern-and-Southeastern-Europe-46859> (дата обращения: 17.02.2023).

4. Статистика [Электронный ресурс]. URL: <https://www.statista.com/statistics/421060/global-financial-institutionsassets/#:~:text=The%20value%20of%20assets%20of,to%20486.6%20trillion-%20U.S.%20dollars> (дата обращения: 17.02.2023).