

## НАПРАВЛЕНИЯ БЕЗОПАСНОГО РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКОВ

Е. К. Волкова<sup>1)</sup>, Я. А. Дявго<sup>2)</sup>, Е. О. Шеверенко<sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> кандидат экономических наук, доцент, Белорусский государственный университет, г. Минск, Республика Беларусь, e-mail: gfu.vek@yandex.ru

<sup>2)</sup> студентка, Белорусский государственный университет, г. Минск, Республика Беларусь, e-mail: eco.dyavgoYA1@bsu.by

<sup>3)</sup> студентка, Белорусский государственный университет, г. Минск, Республика Беларусь, e-mail: eco.sheveren@bsu.by

В статье представлены анализ текущего состояния инвестиционной деятельности белорусских банков и рекомендации по развитию этого важнейшего направления с учетом новых возможностей.

**Ключевые слова:** инвестиционная деятельность; безопасность банковской системы; финансовый рынок; фондовая биржа; рынок ценных бумаг.

## DIRECTION OF SAFE DEVELOPMENT OF INVESTMENT ACTIVITIES OF BANKS

E. K. Volkova<sup>1)</sup>, Ya. A. Dyavgo<sup>2)</sup>, E. O. Sheverenko<sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> PhD in Economics, Associate Professor, Belarusian State University, Minsk, Republic of Belarus, e-mail: gfu.vek@yandex.ru

<sup>2)</sup> Student, Belarusian State University, Minsk, Republic of Belarus, e-mail: eco.dyavgoYA1@bsu.by

<sup>3)</sup> Student, Belarusian State University, Minsk, Republic of Belarus, e-mail: eco.sheveren@bsu.by

The article presents an analysis of the current state of the investment activity of Belarusian banks and recommendations for the development of this most important area, taking into account new opportunities.

**Keywords:** investment activity; banking system security; financial market; stock exchange; securities market.

**Введение.** В последние годы очевидным стал тот факт, что крупнейшие инвестиционные банки мира все больше предпочитали осуществление спекулятивных финансовых операций в связи с их высокой прибыльностью, поддержанной стимулированным эмиссией денег спросом

на финансовые инструменты (до возникновения в 2021 г. инфляции резервных валют). В современных условиях падения капитализации фондовых рынков в связи с их “перегревом” стали происходить банкротства крупных инвестиционных банков, первоначальный смысл развития которых состоял в формировании партнерских отношений с реальным сектором экономики и минимизации рисков разделения труда посредством кредитной поддержки.

В Республике Беларусь сложилась противоположная этому ситуация: предпочтение отдается максимальному аккумулярованию финансовых ресурсов на всех уровнях (внутренних и внешних) для развития реального сектора экономики страны. Этот факт позволил в целом сохранить финансовую стабильность и безопасность в стране без ущерба от валютных и фондовых спекуляций игроков. Наряду с этим, рациональная инвестиционная политика, направленная как на развитие инвестиционных операций, так и на поддержку ликвидности банков способствует их гармоничному, безопасному и эффективному развитию.

**Инвестиционные операции финансового сектора экономики.** Традиционными направлениями инвестиционной деятельности белорусских банков являются:

- покупка и продажа ценных бумаг, выпуск ценных бумаг;
- организация финансирования для клиентов с использованием ценных бумаг и облигаций (андеррайтинг);
- комплексное депозитарное и брокерское обслуживание;
- доверительное управление денежными средствами;
- покупка или продажа бизнеса (сделки по слиянию и поглощению).

Крупнейшие системно значимые банки, относящиеся к 1-й группе значимости, являются лидерами в инвестиционной деятельности, что подтверждается в таблице показателями объема инвестиций в ценные бумаги и выпуска собственных ценных бумаг. На основании данных таблицы можно отметить, что доля ценных бумаг в активах банков невысокая (9–22 %). Максимальное суммарное количество ценных бумаг в денежном эквиваленте сконцентрировано в активах ОАО «АСБ Беларусбанк», однако инвестиционная деятельность не является основной для данного банка, так как удельный вес инвестиций в ценные бумаги составляет лишь 11 % активов. Лидером рынка в данном направлении является ОАО «Белагропромбанк» с минимально положительным значением показателя чистого дохода по операциям с ценными бумагами.

Крупнейшие банки выпускают собственные ценные бумаги, что помогает им привлекать дополнительные денежные средства. Однако данный источник заимствования денежных средств не является первостепенным и доля облигаций рассмотренных выше банков не превышает

10 % от всех обязательств. Собственные облигации выпускают практически все белорусские банки, в значительном объеме – ОАО «Банк развития Республики Беларусь».

Таблица 1

**Показатели инвестиционной деятельности крупнейших банков Республики Беларусь**

| Краткое название банка | Инвестиции в ценные бумаги (в млн руб.) | Доля в активах (в %) | Финансовый результат (в млн руб.) | Ценные бумаги, выпущенные банком (в млн руб.) | Доля в обязательствах (в %) |
|------------------------|-----------------------------------------|----------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------|
| Беларусбанк            | 4 630                                   | 11                   | –45,7                             | 1 535                                         | 4                           |
| Белагропромбанк        | 3 178                                   | 22                   | +5,0                              | 884                                           | 7                           |
| Сбер Банк              | 938                                     | 19                   | –3,2                              | 345                                           | 8                           |
| Банк БелВЭБ            | 806                                     | 16                   | –3,4                              | 113                                           | 3                           |
| Приорбанк              | 511                                     | 9                    | –1,1                              | 4                                             | 0,1                         |

Источник: расчеты авторов на основе [1].

Торги ценными бумагами осуществляются на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» (далее – БВФБ). Первостепенной целью этой биржи является организация операционного процесса, контроль над соблюдением законодательства, а также коррекция рыночных процессов в интересах государства. 99,9 % акций БВФБ находится в собственности Национального Банка Республики Беларусь (далее – НБ РБ), представляющего интересы государства на финансовых рынках. Информация об объемах сделок в 2022 г. представлена на рисунке. С учетом значения итога за 2021 г. (7 552 777,06 тыс. бел. руб. [2]) темп роста показателя в 2022 г. составил 19 0%). Это свидетельствует об интенсивном развитии данного сегмента экономики Республики Беларусь.

Участниками торгов на бирже кроме крупнейших банков являются ОАО «Паритетбанк», ЗАО «МТБанк» ЗАО «БСБ Банк», ОАО «Банк развития РБ» и другие банки. Операции с производными финансовыми активами согласно данным отчетности банки осуществляют в минимальных объемах. Несмотря на текущую убыточность операций с ценными бумагами все банки в целом осуществляют прибыльную деятельность, а положительным эффектом наличия в портфеле банка ценных бумаг является возможность использовать их в качестве обеспечения по ломбардным и другим кредитам НБ РБ [1]. Данный инструмент позволяет банкам поддерживать достаточный уровень ликвидности.

Так как приоритетом государственной политики в Республике Беларусь является активная поддержка реального сектора экономики, в том числе крупных наукоемких предприятий с длительным циклом производства и высокой добавленной стоимостью, то финансовые операции с целью спекуляций (валютных и фондовых) на бирже государством не поддерживаются.

Таблица 2

Совокупный объем сделок на БВФБ по итогам 2022 г.

| Итоги биржевого рынка ценных бумаг по результатам с 01.01.2022 по 31.12.2022 |                                    |                     |
|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------|
| Сектор рынка                                                                 | с 01.01.2022 по 31.12.2022         |                     |
|                                                                              | Объем сделок, тыс. бел. руб. (BYN) | Кол-во сделок, штук |
| <b>Рынок акций, в т.ч.:</b>                                                  | <b>21 459,63</b>                   | <b>2 569</b>        |
| первичный рынок                                                              | 0,00                               | 0                   |
| акции эмитентов - резидентов                                                 | 0,00                               | 0                   |
| акции эмитентов - нерезидентов                                               | 0,00                               | 0                   |
| вторичный рынок                                                              | 21 459,63                          | 2 569               |
| акции эмитентов - резидентов                                                 | 21 459,63                          | 2 569               |
| акции эмитентов - нерезидентов                                               | 0,00                               | 0                   |
| <b>Рынок облигаций, в т.ч.:</b>                                              | <b>14 280 687,62</b>               | <b>10 432</b>       |
| первичный рынок, в т.ч.:                                                     | <b>555 201,43</b>                  | <b>824</b>          |
| гособлигации, номинированные в рублях                                        | 0,00                               | 0                   |
| гособлигации, номинированные в валюте                                        | 196 865,00                         | 6                   |
| гособлигации иных государств                                                 | 0,00                               | 0                   |
| облигации Национального банка                                                | 0,00                               | 0                   |
| облигации банков                                                             | 14 523,91                          | 4                   |
| облигации предприятий                                                        | 343 812,52                         | 814                 |
| облигации эмитентов - нерезидентов                                           | 0,00                               | 0                   |
| облигации местных займов                                                     | 0,00                               | 0                   |
| вторичный рынок (кроме РЕПО), в т.ч.:                                        | <b>8 518 969,96</b>                | <b>4 544</b>        |
| гособлигации, номинированные в рублях                                        | 4 205 694,97                       | 19                  |
| гособлигации, номинированные в валюте                                        | 3 255 890,25                       | 2 763               |
| гособлигации иных государств                                                 | 0,00                               | 0                   |
| облигации Национального банка                                                | 0,00                               | 0                   |
| облигации банков                                                             | 791 066,05                         | 187                 |
| облигации предприятий                                                        | 266 318,69                         | 1 567               |
| облигации эмитентов - нерезидентов                                           | 0,00                               | 0                   |
| облигации местных займов                                                     | 0,00                               | 0                   |
| <b>РЕПО с облигациями (вне зависимости от эмитента), в т.ч.:</b>             | <b>5 206 516,23</b>                | <b>5 064</b>        |
| РЕПО гособлигации, номинированные в рублях                                   | 0,00                               | 0                   |
| РЕПО гособлигации, номинированные в валюте                                   | 5 206 516,23                       | 5 064               |
| РЕПО гособлигации иных государств                                            | 0,00                               | 0                   |
| РЕПО облигации Национального банка                                           | 0,00                               | 0                   |
| РЕПО облигации банков                                                        | 0,00                               | 0                   |
| РЕПО облигации предприятий                                                   | 0,00                               | 0                   |
| РЕПО облигаций эмитентов - нерезидентов                                      | 0,00                               | 0                   |
| РЕПО облигации местных займов                                                | 0,00                               | 0                   |
| <b>ИТОГО:</b>                                                                | <b>14 302 147,25</b>               | <b>13 001</b>       |

Источник: [2].

Итак, инфраструктура финансового рынка в Беларуси предоставляет все возможности для безопасных инвестиционных операций в интересах

развития национальной экономики. Однако объемы обращения акций предприятий на фондовом рынке сведены к минимуму (табл. 2), в то время как на мировых фондовых биржах торги акциями занимают значительную долю. В настоящее время *процессы формирования новых валютных зон* [3] оказывают влияние на развитие финансовых рынков во всем мире. В РБ это связано в первую очередь с тем, что акции ведущих предприятий национальной экономики преимущественно принадлежат государству, которому нецелесообразно осуществлять их реализацию в связи с наличием рисков приватизации иностранными компаниями и потери рычагов эффективного управления национальной экономикой. Эта политика, на наш взгляд, оправдана, так как имеется обратный пример – негативные итоги развития рыночной экономики России и Украины после масштабной приватизации государственной собственности в 1990-х годах [4]. Так, реальный темп роста ВВП Беларуси за период 1990–2020 гг. при отсутствии сырьевых ресурсов в объемах, пропорциональных российским и украинским, составил 200 % (белорусское экономическое чудо в настоящее время позволило интенсивно наращивать экспорт товаров и продукции широкого спектра и достичь положительного сальдо торгового баланса [5]). В России на фоне постоянного профицита торгового баланса и вывоза капиталов из страны темп роста реального ВВП за указанный период составил всего 125 % (плюс 25 % к уровню 1990 г.). В Украине после распада СССР к 2019 году ВВП принял отрицательное значение: снизился до уровня 66 % от ВВП 1990 г.

**Заключение.** В традиционных банках Республики Беларусь инвестиционные операции остаются вторичными по сравнению с кредитными операциями. Однако объемы кредитования экономики снижаются (с 33 % от ВВП в 2020 г. до 25 % в 2022 г.). Внутренних кредитных ресурсов для развития экономики недостаточно. Это отражается на существенном замедлении темпов роста ВВП с 2014 г. на фоне рестрикционной денежно-кредитной политики НБ РБ в соответствии с монетарной теорией. При сохранении такой политики (сдерживание эмиссии национальной валюты при низком значении коэффициента монетизации экономики – около 30 %) возникает острая необходимость привлечения капиталов для импортозамещения и развития экономики страны, в том числе из союзных государств. На наш взгляд, дальнейшее гармоничное развитие фондового рынка РБ может быть основано *на собственном уникальном и успешном опыте ведения хозяйства в стране*: максимально поддерживать реальный сектор экономики (в том числе активно развивать процессы размещения акций и облигаций частных предприятий на БВФБ) и продолжать ограничивать финансовые спекуляции.

Для повышения эффективности вышеуказанных процессов возможно расширять инвестиционную деятельность экономических субъектов в

стране с учетом формирования финансового рынка в Евразийском экономическом союзе (далее – ЕАЭС). В настоящее время деятельность в данном направлении сфокусирована на формировании общего биржевого пространства государств – членов ЕАЭС [6]. Такие важные составляющие данного процесса, как, например, дорожная карта по формированию общего биржевого пространства, соглашение о допуске брокеров и дилеров одного государства – члена ЕАЭС на биржи других государств-членов, позволят обеспечить безопасный и эффективный оборот капиталов. Это даст возможность расширения инвестиционной составляющей белорусских банков, так как работа с ценными бумагами может явиться дополнительным драйвером их развития. *Для обеспечения безопасного развития инвестиционной деятельности белорусских банков в реалиях нового интегрального мирохозяйственного уклада [7] и в условиях общего финансового рынка ЕАЭС считаем целесообразным:*

- определить эффективные условия участия, которые позволят безопасно развиваться в данном направлении;
- сформировать безопасные механизмы финансовой поддержки реального сектора экономики и расширить спектр инвестиционных продуктов банков в дополнение к традиционным вкладам и кредитам;
- обеспечить в процессе присоединения РБ к общему финансовому рынку условия сохранения внутренней финансовой стабильности в стране, защитив при этом белорусские банки от спекулятивных атак и негативного движения «горячих капиталов».

Развитие инвестиционной деятельности банков будет способствовать укреплению их экономической безопасности в связи с расширением и диверсификацией спектра активных операций, встраиванием банков в широкий круг отношений с внешними партнерами в ходе формирования финансового рынка ЕАЭС, использовании ими новых возможностей на современном этапе развития.

#### **Библиографические ссылки**

1. Официальный сайт НБ РБ [Электронный ресурс]. URL: <https://www.nbrb.by/> (дата обращения 07.04.2023).
2. Официальный сайт БВФБ [Электронный ресурс]. URL: [https://bcse.by/for\\_investors/securities\\_market\\_price](https://bcse.by/for_investors/securities_market_price) (дата обращения 07.04.2023).
3. Волкова Е. К. Развитие мировой валютной системы // Научно-аналитический журнал «Финансовая экономика». Москва : Экономика, 2022. № 5 (часть 1). С. 15–21.
4. Официальный сайт С. Ю. Глазьева. Белорусский выбор. [Электронный ресурс]. URL: <https://glazev.ru/articles/11-analitika-i-prognozy/83161-belorusskiy-vybor> (дата обращения: 07.04.2023).

5. *Волкова Е. К.* Управление платежным балансом страны при реализации ее финансового механизма // Финансовый механизм в Республике Беларусь: проблемы и пути совершенствования : сб. научных статей / БГУ, Экономический фак., Каф. корпоративных финансов ; [редкол.: И. П. Деревяго, Н. А. Мельникова, Т. Г. Струк]. Минск : БГУ, 2022. 135 с. С. 17–34.

6. Официальный сайт Евразийской экономической комиссии [Электронный ресурс]. URL: <https://eec.eaeunion.org/upload/medialibrary/881/29.-Obshchiy-finansovyuyupok.pdf>. (дата обращения 07.04.2023).

7. *Волкова Е. К.* Трансформация региональных банковских систем в новом интегральном мирохозяйственном укладе // Журнал «Вопросы региональной экономики». М. : Издательство ООО «Научный консультант», 2022. № 2(51). С. 175–184.