

УДК 336.716

**АННОТИРОВАННЫЙ ОБЗОР ЗАКОНОДАТЕЛЬНОЙ И НОРМАТИВНОЙ БАЗЫ,
РЕГУЛИРУЮЩИЙ ВОПРОСЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО БАНКИНГА
В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ****В.Д. РУДАК***(Представлено: И.А. СТРОГАНОВА)*

Рассматривается актуальность развития инвестиционного банкинга в Республике Беларусь. Особое внимание в статье уделяется нормативным документам по развитию инвестиционного банкинга и мероприятиям, предусмотренным в данных документах.

В настоящее время мировая экономика стремительно меняется – происходит замедление темпов мирового экономического роста, появляются определенные диспропорции на глобальных финансовых рынках. Экономисты и политики ряда стран постсоветского пространства утверждают, что в мире происходит глобальный экономический кризис.

Актуальность вопроса развития инвестиционного банкинга в Республике Беларусь обусловлена рядом внутренних и внешних факторов. В условиях сокращения внешнего спроса на основные экспортные товары Республики Беларусь резко сократилась доходная часть государственного бюджета, произошло снижение реальных доходов, что обусловило снижение внутреннего спроса. Для стабильного развития экономики сформированные Республикой Беларусь международные резервы недостаточны, продолжают иметь место инфляционные процессы.

В нашей стране не получил должного развития механизм финансирования предприятий через выпуск ценных бумаг и инструментарий фондового рынка, не развиты инструменты страхового рынка, рынок акционерного капитала. Основным источником финансовой поддержки модернизации наряду с бюджетными ассигнованиями становятся банковские кредиты, и именно банковская система в значительной степени принимает на себя риски и функции контроля реализации проектов. Практически все заимствования осуществляются предприятиями через банки, причем значительную долю занимает директивное кредитование через финансовые учреждения, контрольный пакет в которых принадлежит государству. На фоне слабой генерации выручки от реализации продукции это привело к высокой закредитованности субъектов хозяйствования, и сложившаяся ситуация проецируется на финансовую стабильность, блокирует экономический рост. На текущий момент накопились существенные проблемы по обслуживанию предприятиями банковских кредитов.

В современном состоянии финансовый рынок Республики Беларусь не может считаться полноценным и эффективным. Наряду с этим отмечается и отсутствие должной активности предприятий по привлечению средств на рынке акционерного капитала, что позволило бы существенно стабилизировать их финансовое положение, в том числе из-за низкого суверенного кредитного рейтинга.

Таким образом, 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. Необходимо отдавать отчет и признать, что низкая конкурентоспособность является постоянным фактором пассивного сальдо платежного баланса нашей страны и финансовой нестабильности.

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 страховой рынок, пенсионные и инвестиционные фонды.

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 [1; 2].

В частности, указанные документы предусматривают [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;
- 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.

Национальный банк при взаимодействии с Министерством финансов проводит активную работу по совершенствованию законодательства финансового рынка, способствующего развитию инвестиционного банкинга.

Так, согласно Закону Республики Беларусь «Об инвестиционных фондах» [3], банки могут выполнять функции специализированного депозитария инвестиционного фонда и управляющей организации инвестиционного фонда.

Согласно Закону Республики Беларусь «О рынке ценных бумаг» [4], исключена субсидиарная ответственность профессионального участника (в том числе банка), оказавшего услуги по подготовке эмиссионных документов, в случае если им не был подписан проспект эмиссии. По мнению банков, это был один из сдерживающих факторов в организации выпуска, размещения и обращения корпоративных ценных бумаг клиентов.

В соответствии с Указом Президента Республики Беларусь «О финансировании коммерческих организаций под уступку прав (требований)» [5] сформировано правовое поле, позволяющее коммерческим организациям, включая банки, осуществлять операции секьюритизации. В рамках данного Указа банки могут осуществлять деятельность специализированного депозитария выделенных активов, а также выступать инициаторами, осуществляющими уступку прав (требований) специальной финансовой организации при секьюритизации.

В соответствии с Постановлением Министерства финансов «О регулировании рынка ценных бумаг» [6] сделки на организованном и неорганизованном рынке ценных бумаг могут совершаться с использованием программно-аппаратных средств и технологий. Клиентам банков, прошедшим процедуру идентификации в банке по иным операциям, предоставлена возможность заключения договоров на брокерское и депозитарное обслуживание с использованием каналов дистанционного банковского обслуживания.

В соответствии с Постановлением Министерства финансов «Об утверждении Инструкции о порядке осуществления депозитарной деятельности» [7], после вступления в силу которого появилась возможность использования в депозитарной системе электронных депозитарных документов, подаваемых клиентом с использованием средств авторизации дистанционного банковского обслуживания (открытие счета «депо», внесение изменений в анкету депонента, представление выписки об операциях по счету «депо» (разделу счета «депо») и (или) выписки о состоянии счета «депо», передача поручений «депо», предоставление документов, подтверждающих в соответствии с законодательством переход прав на ценные бумаги и др.).

Также принят Указ Президента Республики Беларусь «О реструктуризации задолженности и прекращении обязательств» [8], который предусматривает реструктуризацию проблемной задолженности предприятий по кредитным договорам с использованием инструментария ценных бумаг (акций), создание дополнительных механизмов прощения долга и уступки требований. Данные мероприятия будут способствовать снижению объемов проблемной задолженности в реальном секторе экономики и улучшению финансового положения предприятий, а также смогут активизировать рынок акций и механизмы секьюритизации.

В соответствии с Постановлением Правления Национального банка «Об утверждении Инструкции о требованиях по осуществлению операций с финансовыми инструментами срочных сделок» [9] к участникам торгов отнесены банки, небанковские кредитно-финансовые организации, ОАО «Банк развития Республики Беларусь», допущенные биржей к совершению срочных сделок в торговой системе. Клиентами участников торгов могут являться юридические и физические лица. Таким образом, участники торгов, а также их клиенты вправе осуществлять сделки с финансовыми инструментами срочных сделок, включая сделки по хеджированию валютных рисков.

Подводя итог, можно отметить, что необходимость более динамичного развития инвестиционного банкинга не вызывает сомнений. При этом правовая платформа для успешного развития инвестиционного банкинга в Республике Беларусь создана и совершенствуется.

В этой связи банки, несмотря на ряд сдерживающих факторов, должны более активно участвовать в инвестиционном процессе в роли финансовых посредников и консультантов.

Банкам предлагается активизировать работу по предоставлению клиентам услуг инвестиционного банкинга, включая:

- формирование институтов коллективного инвестирования любой организационно-правовой формы (инвестиционные фонды, фонды банковского управления, фонды прямых инвестиций и иные);
- осуществление операций секьюритизации;
- хеджирование валютных рисков путем сделок с производными финансовыми инструментами в торговой системе Белорусской валютно-фондовой биржи;
- оказание услуг по организации выхода отечественных предприятий на международные рынки капитала с использованием иностранных депозитарных расписок.

ЛИТЕРАТУРА

1. Об утверждении программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы: Указ Президента Республики Беларусь, 15.12.2016, № 466: с изм. и доп. // Национальный правовой интернет-портал Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Минск, 2016. – Режим доступа: <http://www.pravo.by>. – Дата доступа: 03.04.2020.
2. О стратегии развития финансового рынка Республики Беларусь до 2020 года: Постановление Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь, 28.03.2018, № 229/6: с изм. и доп. // Национальный правовой интернет-портал Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Минск, 2018. – Режим доступа: <http://www.pravo.by/document/?guid=3871&p0=C21700229>. – Дата доступа: 03.04.2020.
3. Об инвестиционных фондах: Закон Республики Беларусь, 17.07.2017, № 52-3 // Национальный правовой интернет-портал Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Минск, 2017. – Режим доступа: <http://www.pravo.by/document/?guid=3871&p0=N11700052>. – Дата доступа: 06.04.2020.
4. О рынке ценных бумаг: Закон Республики Беларусь, 05.01.2015, № 231-3 // Национальный правовой интернет-портал Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Минск, 2015. – Режим доступа: <http://www.pravo.by/document/?guid=3871&p0=N11500231>. – Дата доступа: 06.04.2020.
5. О финансировании коммерческих организаций под уступку прав (требований): Указ Президента Республики Беларусь, 11.05.2017, № 154 // Национальный правовой интернет-портал Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Минск, 2017. – Режим доступа: <http://www.pravo.by/novosti/novosti-pravo-by/2017/may/24149/>. – Дата доступа: 08.04.2020.
6. О регулировании рынка ценных бумаг: Постановление Министерства финансов Республики Беларусь, 31.08.2016, № 76.
7. Инструкция о порядке осуществления депозитарной деятельности в депозитарии Национального банка Республики Беларусь: утв. Постановлением М-фа финансов Республики Беларусь, 14.09.2017, № 379.
8. О реструктуризации задолженности и прекращении обязательств: Указ Президента Республики Беларусь, 24.05.2018, № 200.
9. Об утверждении Инструкции о требованиях по осуществлению операций с финансовыми инструментами срочных сделок: Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь, 20.07.2017, № 288.