

2. Заяц, Н.Е. Финансы предприятия: Учеб. пособие / Н.Е. Заяц, Т.И. Василевская; под ред. проф. Н.Е. Заяц. – Мн.: БГЭУ, 2006. – 528 с.
3. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.ref.by/> – Дата доступа: 13.11.2011 г.

УДК 330.332:336.71(476):336.763

Соловей К.И.

Научный руководитель: к.э.н., доцент Федосенко Л.В.

Гомельский государственный университет им. Ф. Скорины, г. Гомель, РБ

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ОПЕРАЦИИ БЕЛОРУССКИХ БАНКОВ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

В настоящий период РБ переживает сложный этап экономического развития. Это обусловлено как проблемами, сложившимися на валютном рынке страны, так и проблемами, связанными с постоянно растущим валовым внешним долгом. По данным Национального Банка, валовой внешний долг РБ по состоянию на 1 января 2011 г. составил \$28,40 млрд. [1]. Для погашения задолженности, прежде всего перед международными финансовыми институтами, и дальнейшего развития нашей стране требуется изыскать значительные финансовые ресурсы. Уже очевидно, что ни собственных средств, ни привлечённых ранее ресурсов не хватает для стабилизации отечественной экономики.

В этой связи обостряется проблема поиска новых, альтернативных источников финансирования отечественной экономики. На наш взгляд, инвестиционная активность белорусских банков на фондовом рынке может частично решить возникшую проблему дефицита финансовых ресурсов. Однако, следует констатировать, что в условиях относительной неразвитости белорусского фондового рынка коммерческие банки пока остаются основными поставщиками инвестиционных ресурсов экономике. Именно банковский сектор Республики Беларусь играет ведущую роль в системе финансового посредничества, обеспечивая 95% активов белорусского финансового сектора.

В современных условиях банк должен не только обеспечить сохранность своих пассивов, получить доход, но и позаботиться о диверсификации и ликвидности. Этим требованиям вполне отвечают инвестиционные операции банков с ценными бумагами (фондовые операции). К фондовым операциям относятся покупка ценных бумаг для собственного портфеля; первичное (вторичное) размещение вновь выпущенных ценных бумаг среди держателей; покупка, продажа, распоряжение ценными бумагами по поручению клиента (обслуживание вторичного оборота ценных бумаг); выдача ссуд под ценные бумаги и др. [2].

Коммерческие банки покупают ценные бумаги для поддержания ликвидности, для увеличения доходов, рефинансирования кредитов. Подавляющая часть всех инвестиций приходится на государственные ценные бумаги и ценные бумаги местных органов управления. Инвестиции в краткосрочные правительственные бумаги обычно приносят меньший доход, но являются высоколиквидным видом активов с нулевым риском непогашения и незначительным риском изменения рыночной ставки.

Долгосрочные ценные бумаги правительства и ценные бумаги субъектов хозяйствования обычно приносят более высокий доход в течение длительного периода, поэтому их часто держат до истечения срока. Привлекательность ценных бумаг не только в достаточно высоком доходе, но и в том, что получаемый по ним процент исключается из налогооблагаемой базы по налогу на прибыль.

Активную инвестиционную деятельность на фондовом рынке, как правило, осуществляют банки с достаточным объёмом собственного и заёмного капитала. К ним относятся 5 крупнейших отечественных банков, на долю которых приходится 83,6% совокупного капитала банковской системы [3]. К таким банкам относятся: ОАО «АСБ Беларусбанк», ОАО «Белагропромбанк», ОАО «БПС-Банк», «Приморбанк» ОАО, ОАО «Белинвестбанк». Инвестиционная активность указанных банков за период с 2007 по 2010 год приведена на рисунке 1.

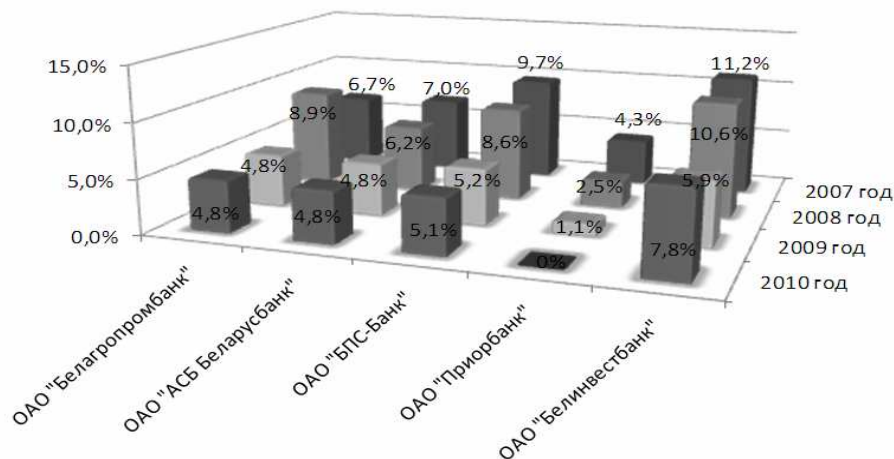


Рисунок 1 – Инвестиционная активность системообразующих банков РБ за 2007 - 2010 гг. [3]

Как видно из представленных данных, наибольший удельный вес ценных бумаг в активе банков принадлежит Белинвестбанку. Вместе с тем по состоянию на 01.01.2011 г. эта доля существенно сократилась (в 2007 г. – 11,2%). Средняя доля ценных бумаг составляет лишь 5% в активе банков. Кроме того, проанализировав инвестиционную активность белорусских банков на фондовом рынке, можно констатировать отрицательную её динамику.

За январь-август 2011 г. банки снизили долю государственных ценных бумаг в своем инвестиционном портфеле с 62,6% на 1 января 2011 г. до 61,6% на 1 сентября 2011 г. При этом общий объем инвестиций банков в облигации и векселя, эмитированные правительством и местными администрациями, увеличился за январь-август на 55,7%, до 6276,2 млрд. рублей.

По состоянию на 01.09.2011 инвестиционный портфель отечественных банков составлял 10 187,1 млрд. рублей [4]. Структура инвестиционного портфеля белорусских банков по состоянию на 01.09.2011 г. представлена на рисунке 2.

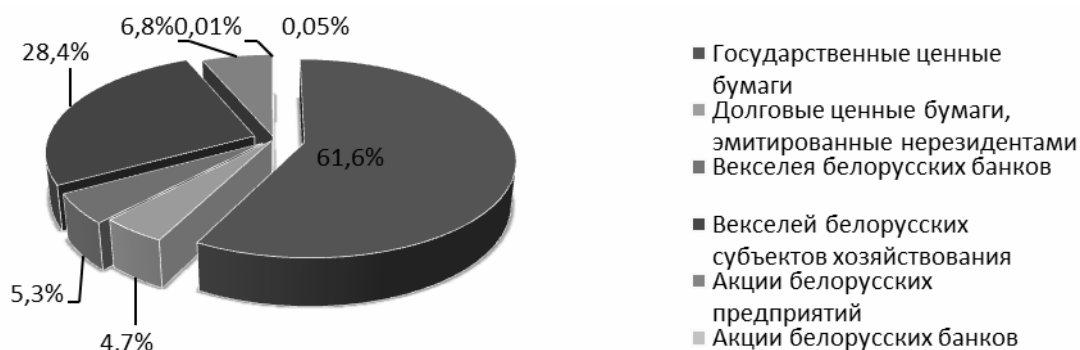


Рисунок 2 – Структура инвестиционного портфеля белорусских банков по состоянию на 01.09.2011 [4]

В основном портфель отечественных банков составляют государственные ценные бумаги. Такое положение банковского сектора по отношению к фондовому рынку можно объяснить тем, что банки, выступая в качестве инвестора, стараются извлечь выгоду и минимизировать риски. Отечественные корпоративные ценные бумаги не очень привлекательны для банков как потенциальных инвесторов. Фондовый рынок не всегда может предоставить коммерческим банкам экономически привлекательные ценные бумаги. Для того, чтобы заинтересовать банки, отечественный фондовый рынок должен претерпеть ряд модернизаций:

1. Необходимо активизировать работу по уменьшению доли государства в акционерном капитале предприятий, исходя из необходимости повышения эффективности управления этими активами.

Для увеличения доли частного сектора в экономике следует не только определить приватизируемые предприятия, но и учитывать интересы инвесторов. В противном случае рассчитывать на ощутимый приток инвестиций, который обеспечит экономический рост в будущем, вряд ли правомерно.

2. Следует продолжить совершенствование системы налогообложения доходов от операций с акциями и облигациями, обеспечивающей дальнейшую активизацию операций с данными инструментами, а также равные условия деятельности на различных сегментах рынка для его участников.

Целесообразно, видимо, налог на доходы от операций с ценными бумагами уплачивать организациям по ставке 24 процента, а гражданам – по ставке 12 процентов. Мера по отмене обложения налогом дохода от облигаций компаний является временной (в отношении сделок с облигациями, выпущенными в период с 1 апреля 2008 г. по 1 января 2013 г.) и призвана способствовать активному привлечению заёмных средств предприятиями страны без применения банковских кредитов.

3. Необходимо продолжить совершенствование нормативной базы, в том числе в направлении снижения административных барьеров, связанных с обеспечением механизма функционирования рынка и укрепления доверия к нему со стороны инвесторов.

4. Обеспечить входение белорусских эмитентов на международные финансовые рынки, включая осуществление размещения акций и облигаций белорусских эмитентов на данных рынках.

Реализация данных предложений на фоне стабильной макроэкономической ситуации и реализации мер, направленных на дальнейшую либерализацию экономической сферы, позволит активнее использовать фондовый рынок как способ инвестирования для банковского сектора. Отечественный фондовый рынок сможет стать одним из важнейших индикаторов, обеспечивающих объективную рыночную оценку состояния экономики, а также будет способствовать формированию публичной кредитной истории эмитентов.

Список цитированных источников

1. Валовой внешний долг Республики Беларусь в разрезе секторов экономики и финансовых инструментов за 2004 – 2010 гг. – www.nbrb.by [Электронный ресурс] // Режим доступа: www.nbrb.by – Дата доступа: 10.10.2011.
2. Деньги, кредит, банки / Под ред. Г.И.Кравцовой: учебник. – Мн.: БГЭУ, 2007.– 434с.
3. Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь
4. Сколько весит инвестиционный портфель банков – www.infobank.by [Электронный ресурс] // Режим доступа: www.infobank.by – Дата доступа: 10.10.2011.