

*М. А. Леончикова*

## **ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ОПЕРАЦИЙ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ, ВЫПУЩЕННЫМИ БАНКАМИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

*В статье рассмотрены проблемы и перспективы развития инструментов и инфраструктуры рынка ценных бумаг коммерческих банков Республики Беларусь. Определены перспективные направления развития белорусского рынка ценных бумаг и возможности совершенствования порядка проведения операций с ценными бумагами в банках. Проведен коэффициентный анализ изменения уровня доходности банков при внедрении новых видов ценных бумаг собственного выпуска.*

Перспективы развития рынка ценных бумаг должны быть ориентированы на повышение их роли на финансовом рынке. Развитие инфраструктуры и инструментов рынка ценных бумаг, совершенствование регулирования и повышение эффективности бизнес-процессов позволят вывести рынок ценных бумаг на качественно новый уровень. В среднесрочной перспективе инструменты рынка ценных бумаг будут удовлетворять существенную часть потребностей клиентов в финансовых инвестициях, оказывая поддержку банковской системе в реализации данных функций.

На уровень развития рынка ценных бумаг оказывает влияние активность профессиональных участников рынка ценных бумаг, которая в последнее время снижается, как и их количество.

В нашей стране кроме низкой активности населения, на снижение количества профучастников влияет слабая активность зарубежных и отечественных инвесторов. Хотя в Законе «О рынке ценных бумаг» закреплен допуск ценных бумаг эмитентов-нерезидентов к размещению и обращению на территории Беларуси, а также допуск к торгам в торговой системе организатора торговли ценными бумагами юридических лиц- нерезидентов, имеющих право осуществлять профессиональную деятельность по ценным бумагам в соответствии с иностранным правом, говорить о значительном количестве нерезидентов, желающих приобрести ценные бумаги субъектов хозяйствования Республики Беларусь пока нельзя [1].

Без сомнения, увеличению числа профучастников рынка ценных бумаг будет содействовать принятие нормативных правовых актов, регламентирующих использование новых финансовых инструментов и институтов (например, МСФО 9 классифицирует финансовые инструменты по следующим оценочным категориям: оцениваемые по амортизируемой стоимости, оцениваемые по справедливой стоимости). Вопрос о развитии рынка ценных бумаг Республики Беларусь должен рассматриваться также и в рамках создания до 2025 года единого международного финансового рынка. Допуск профессиональных участников на рынки ценных бумаг стран-участниц международного финансового рынка может быть осуществлен только двумя путями: осуществление деятельности без дополнительного учреждения в качестве юридического лица и с учреждением юридического лица.

С точки зрения оптимизации и роста эффективности общего рынка ценных бумаг, конечно, преимущественным направлением должно стать осуществление профучастником профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг без дополнительного учреждения в качестве юридического лица.

Необходимость совершенствования порядка проведения операций с ценными бумагами в коммерческих банках обусловлено действием ряда факторов, таких как:

- переход на международные стандарты финансовой отчетности (МСФО);
- осуществление в работе банков операций с ценными бумагами в интересах клиента;
- невозможность упрощения процедуры принятия на хранение ценных бумаг и их депозитарного учета;
- недостаточно интенсивное внедрение в практику работы банков операций по выпуску и размещению новых видов ценных бумаг и др.

В настоящее время выпускаемые ценные бумаги в большинстве банков Республики Беларусь не отличаются большим разнообразием и широкими возможностями размещения среди своих клиентов, в первую очередь, физических лиц. Зачастую в структуре портфеля выпущенных ценных бумаг многих банков более 95 % приходится на облигации, и только незначительная часть приходится на другие виды ценных бумаг.

С целью повышения эффективности и развития деятельности банков по операциям с ценными бумагами необходимо активизировать работу по расширению эмиссии новых видов ценных бумаг и созданию выгодных условий их размещения как для банков, так и для клиентов. В коммерческих банках существует практика привлечения средств физических лиц путём эмиссии долговых обязательств и выпуска сберегательных сертификатов на привлекательных для клиентов условиях, что предполагает увеличение и сохранение доли данного вида ресурсов. То есть ежегодно при прочих равных условиях в структуре обязательств банка будет наблюдаться увеличение доли ценных бумаг собственного выпуска за счет расширения эмиссии новых видов ценных бумаг для физических лиц [2].

Рассмотрим виды и условия предложенных для клиентов новых разновидностей сберегательных сертификатов в коммерческих банках (таблица 1).

Таблица 1 – Виды и характеристика новых видов сберегательных сертификатов

Наименование	Сберегательный сертификат 1	Сберегательный сертификат 2
Вид сберегательного сертификата	На предъявителя	На предъявителя
Срок обращения	360 дней	180 дней
Процентная ставка	28 % годовых	20 % годовых
Минимальная сумма вклада	500 рублей	500 рублей
Периодичность выплаты процентов	Одновременно с погашением	Одновременно с погашением
Валюта	Белорусские рубли	Белорусские рубли

В таблице 1 представлены сберегательные сертификаты «на предъявителя», сроком обращения 180 и 360 дней, что значительно быстрее, чем у облигаций. Процентная ставка 28 % и 20 %, минимальная сумма 500 бел. руб. Периодичность выплаты процентов происходит одновременно с погашением сберегательного сертификата и только в белорусских рублях.

Предложения банка по размещению новых видов ценных бумаг будет способствовать увеличению доходности от этих операций. В таблице 2 проанализируем изменение уровня доходности от операций с ценными бумагами при увеличении объема выпуска новых видов ценных бумаг в коммерческих банках за 2019–2020 гг.

Таблица 2 – Динамика показателей доходности размещения и использования выпуска собственных ценных бумаг банка за 2019–2020 гг.

Показатели	2019 г.	2020 г.	Отклонение	Темп роста, %

1 Среднегодовая стоимость портфеля собственных долговых ценных бумаг, тыс. руб.	22 181	29 344	7 163	132,20
2 Доходы по операциям с ценными бумагами, тыс. руб.	558	700	142	125,45
2.1 в том числе по операциям с собственными долговыми ценными бумагами, тыс. руб.	238	320	82	134,50
3 Расходы по операциям с ценными бумагами, тыс. руб.	533	650	117	124,95
3.1 в том числе по операциям с собственными ценными бумагами, тыс. руб.	3	6	3	в 2 раза
4 Чистый доход по операциям с ценными бумагами (стр. 2 – стр. 3), тыс. руб.	25	50	25	в 2 раза
4.1 в том числе по операциям с собственными ценными бумагами (стр. 2.1 – стр. 3.1), тыс. руб.	235	314	79	133,60
5 Коэффициент дееспособности по операциям с ценными бумагами (стр. 3 : стр. 2)	0,955	0,930	-0,015	x
5.1 в том числе по операциям с собственными ценными бумагами (стр. 3.1 : стр. 2.1)	0,013	0,019	0,006	x
6 Рентабельность собственных долговых ценных бумаг (стр. 4.1 : стр. 1 x 100)	1,06	1,07	0,01	x

По данным таблицы 2, за период 2019–2020 гг. увеличилась общая сумма доходов по операциям коммерческого банка с ценными бумагами на 142 тыс. руб. или на 25,45 %. Доходы по операциям банка с собственными долговыми ценными бумагами за год возросли на 82 тыс. руб. или на 34,5 %. При этом расходы по операциям выросли на 117 тыс. руб. или 24,95 %. Превышение темпов роста расходов над темпами роста доходов обусловило образование чистого дохода банка в 2020 г. по операциям с ценными бумагами на сумму 25 тыс. руб. Расходы по операциям с собственными ценными бумагами увеличились в 2020 г. по сравнению с 2019 г. на 3 тыс. руб. или в 2 раза. Это повлекло снижение общего коэффициента дееспособности банка по операциям с ценными бумагами на 0,015 в отчетном году.

В свою очередь заметен более высокий прирост доходов по операциям с собственными долговыми ценными бумагами банка, который обусловил рост чистого дохода по операциям с ними на 33,6 %. На фоне роста стоимости портфеля собственных долговых ценных бумаг на 32,2 % увеличился показатель рентабельности на 0,01 п.п., что говорит о положительной тенденции изменения уровня доходности банка.

Выпуск банком сберегательных сертификатов, срок действия которых не превышает 12 месяцев, объясняется возможностью предложения покупателям выгодной нормы доходности по ним, то есть более высокой вероятностью привлечения банком средств не только юридических лиц, а также и физических.

Еще одним из важных перспективных направлений развития рынка ценных бумаг является создание депозитарной системы для коммерческих банков. Депозитарная система и репозитарий будут способствовать обеспечению бесперебойного и эффективного функционирования инфраструктурных организаций рынка ценных бумаг, а также повышению степени прозрачности финансового рынка.

В целях привлечения инвестиций путем использования инструментов рынка капиталов, обеспечения интересов инвесторов потребуются интегрировать депозитарную систему Республики Беларусь с международными расчетно-клиринговыми системами в Европейском союзе, а также рассмотреть соответствие преобразования Республиканского унитарного предприятия «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг» в открытое акционерное общество.

Таким образом, развитие рынка ценных бумаг в постановке достижимых в ближайшее время целей и разработка методов их достижения с учетом всех

действующих факторов целесообразно осуществлять по следующим концептуальным направлениям:

- взаимозаменяемость законодательств о ценных бумагах государств-членов международного финансового рынка в целях обеспечения процесса интеграции национального рынка ценных бумаг в общий финансовый рынок;

- совершенствование цифровых технологий финансового рынка, в том числе путем развития систем удаленного обслуживания участников рынка ценных бумаг;

- проведение необходимых мероприятий по вступлению в международную финансовую организацию, объединяющую национальные органы регулирования рынка по ценным бумагам;

- организация работы по переходу к стандартам для отчетности большинства некредитных финансовых организаций;

- проведение работы по присвоению идентификационных кодов, которое может присваиваться акциям, облигациям и др.

Реализация данных направлений позволит не только увеличить доходность коммерческих банков, но и будет способствовать интеграции депозитарной системы с международными расчетно-клиринговыми системами, а также повышению эффективности деятельности банка по размещению новых видов бумаг собственного выпуска.

### Литература

1 О рынке ценных бумаг [Электронный ресурс]: Закон Респ. Беларусь от 17 июля 2017 г. № 52-З. – Режим доступа : <http://www.nbrb.by>. – Дата доступа : 19.04.2021.

2 Батракова, Л. Г. Экономический анализ деятельности коммерческого банка: учеб. / Л. Г. Батракова. – 2-е изд. – Москва : Логос, 2005. – 368 с.