

Министерство образования Республики Беларусь
Учреждение образования
«Полоцкий государственный университет»

**УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ ЭКОНОМИКИ:
МЕЖДУНАРОДНЫЕ И НАЦИОНАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ**

Электронный сборник статей

II Международной научно-практической конференции,
посвященной 50-летию Полоцкого государственного университета

(Новополоцк, 7–8 июня 2018 г.)

Новополоцк
Полоцкий государственный университет
2018

Устойчивое развитие экономики: международные и национальные аспекты
[Электронный ресурс] : электронный сборник статей II международной научно-практической конференции, посвященной 50-летию Полоцкого государственного университета, Новополоцк, 7–8 июня 2018 г. / Полоцкий государственный университет. – Новополоцк, 2018. – 1 электрон. опт. диск (CD-ROM).

Впервые материалы конференции «Устойчивое развитие экономики: международные и национальные аспекты» были изданы в 2012 году (печатное издание).

Рассмотрены демографические и миграционные процессы в контексте устойчивого развития экономики; обозначены теоретические основы, практические аспекты управления человеческими ресурсами; выявлены и систематизированы драйверы инклюзивного экономического роста в Беларуси и за рубежом; раскрыты актуальные финансовые и экономические аспекты развития отраслей; приведены актуальные проблемы и тенденции развития логистики на современном этапе; отражены современные тенденции совершенствования финансово-кредитного механизма; освещены актуальные проблемы учета, анализа, аудита в контексте устойчивого развития национальных и зарубежных экономических систем; представлены новейшие научные исследования различных аспектов функционирования современных коммуникативных технологий.

Для научных работников, докторантов, аспирантов, действующих практиков и студентов учреждений высшего образования, изучающих экономические дисциплины.

Сборник включен в Государственный регистр информационного ресурса. Регистрационное свидетельство № 3061815625 от 23.05.2018.

Компьютерный дизайн М. С. Мухоморовой
Технический редактор А. Э. Цибульская.
Компьютерная верстка Т. А. Дарьяновой.

211440, ул. Блохина, 29, г. Новополоцк, Беларусь
тел. 8 (0214) 53 05 72, e-mail: a.lavrinenko@psu.by

О РАЗВИТИИ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

*А.М. Плешкун, Национальный банк Республики Беларусь,
г. Минск, Республика Беларусь*

Современное научное представление о роли финансового рынка и его влиянии на экономический рост сводится к следующим тезисам [1], [2]:

- хорошо развитый финансовый рынок в среднем способствует более высокому экономическому росту, а также снижает уровень бедности и неравенства в доходах,

- это происходит потому, что развитый финансовый рынок облегчает мобилизацию сбережений, способствует лучшему обмену информацией, улучшает распределение ресурсов, способствует диверсификации и управлению рисками, обеспечивает лучший доступ к финансам для всех групп экономических агентов,

- вместе с тем, в ряде исследований отстаивается точка зрения о том, что финансовое развитие положительно влияет на экономическое лишь до определенного уровня, после которого эффект может становиться отрицательным (начинают преобладать высокорискованные операции, неизбежно приводящие к потерям);

- кроме того, мировой финансовый кризис 2008-2009 гг. заставил задуматься о том, что финансовые операции могут деградировать до уровня спекулятивной деятельности, и даже преследовать цель извлечения выгоды из будущего финансового кризиса, с отрицательными последствиями для долгосрочного роста и социального благосостояния;

- в результате, повышенное внимание к последствиям неконтролируемого развития финансового рынка привело к активизации действий регуляторов, поставивших цель и создавших соответствующие политики и институты по мониторингу и обеспечению финансовой стабильности.

Таким образом, развитие финансового рынка повышает уровень экономического благосостояния и, вместе с тем, должно осуществляться грамотно, с соответствующим контролем за реализацией потенциальных рисков. Ниже дан обзор набора мер по развитию финансового рынка, реализующихся в Республике Беларусь.

В Республике Беларусь создан емкий, достаточно эффективный, динамично развивающийся, устойчивый финансовый рынок.

Об этом можно судить по следующим признакам:

- по состоянию на 1.01.2018 г. отношение активов финансового сектора (без учета Национального банка) к ВВП составило 80,9 процента;

- стоимость финансового посредничества относительно невысока, на рынке присутствуют основные типы институтов и сегментов, его инфраструктура развита;

- за период 2000-2017 гг. активы банков (доминирующего сегмента) в отношении к ВВП выросли с 25,8 до 65,3 процентов;

- за исключением отдельных эпизодов финансовый рынок бесперебойно выполнял свои функции, не было допущено банкротств системно значимых институтов, а в ответ на проявляющиеся риски повышалось качество мер, направленных на обеспечение устойчивости финансового рынка;

- финансовые услуги носят доступный характер, обеспечивается защита прав потребителей финансовых услуг, своевременно ведется работа по цифровизации рынка финансовых услуг.

Вместе с тем, этот рынок характеризуется:

- структурной несбалансированностью (банковский сектор абсолютно доминирует на финансовом рынке, в то время как страховой сектор и институты “длинных” денег остаются недостаточно развитыми);
- наличием дисбалансов (сегментация кредитного рынка, директивное кредитование, долларизация, неравномерное секторальное распределение кредита);
- особенностями, замедляющими темпы роста (высокая концентрация, высокая доля государства в уставных фондах банков и страховых компаний, недостаточный уровень конкуренции, значительно возросшая доля проблемных активов, отсутствие или малая эффективность отдельных финансовых инструментов).

Характеризуя динамику и основные приоритеты развития финансового рынка, следует отметить следующее. Если на протяжении 2002-2010 гг. финансовый рынок Республики Беларусь демонстрировал высокую динамику развития, измеряемую количественными показателями, то 2011-2017 гг. характеризовались в первую очередь значительным объемом институциональных изменений. К основным из них относятся: постепенное изменение подходов к финансированию государственных программ и мероприятий (включая создание ОАО “Банк развития Республики Беларусь”), комплекс работ по урегулированию необслуживаемых кредитов (включая специальную оценку качества активов банков, создание Агентства по управлению активами), укрепление институциональных основ обеспечения финансовой стабильности (создан Совет по финансовой стабильности), включение в регуляторный периметр лизинговых и микрофинансовых организаций, участников внебиржевого рынка Форекс, комплексное совершенствование законодательства о рынке ценных бумаг и страховании. Изменение режима и повышение эффективности денежно-кредитной политики, повышение гибкости обменного курса также создали важные предпосылки для повышения эффективности функционирования финансового рынка и дальнейшего его развития.

Тем не менее, накопившиеся к 2014 году дисбалансы, дополнительно подкрепленные замедлением темпов экономического роста как внутри страны, так и за ее пределами, а также серьезной закредитованностью предприятий реального сектора, заставили пересмотреть приоритеты и сконцентрировать предпринимаемые усилия на качественных аспектах развития финансового рынка, освобождении его от основных препятствий на пути дальнейшего роста и повышении качества финансового посредничества.

Комплекс мероприятий, реализовывавшихся на протяжении 2014-2016 гг., к основным из которых относится реформирование подходов к осуществлению директивного кредитования, работа по урегулированию необслуживаемых кредитов, комплексная оценка финансового сектора, комплекс мер, направленных на обеспечение макроэкономической стабилизации, позволил не только запустить процесс финансового оздоровления, но и заложил основы понимания требуемых изменений, использованные при разработке стратегии развития финансового рынка Республики Беларусь на среднесрочную перспективу.

Выработка видения требуемых преобразований финансового рынка Республики Беларусь осуществляется в процессе подготовки соответствующих программных документов, в основу чего закладываются как научно-практические разработки, нарабатываемые отечественными экспертами, так и опыт мирового экспертного сообщества, почерпнутый в рамках технического взаимодействия с международными финансово-кредитными организациями.

К последним можно отнести результаты работы совместной миссии МВФ и Всемирного банка в рамках программы оценки финансового сектора Республики Беларусь (2009, 2016

годы), техническое сотрудничество с МВФ и Всемирным банком как в рамках отдельных проектов, так и на регулярной основе, кредитная программа с Евразийским фондом стабилизации и развития, Твининг-проект ЕС “Укрепление потенциала Национального банка Республики Беларусь”.

Основными программными документами, определяющими направления развития финансового рынка Республики Беларусь на среднесрочную перспективу, являются Программа социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016-2020 годы, Стратегия развития финансового рынка Республики Беларусь до 2020 года, Республиканская программа развития страхового сектора-2020, Стратегия развития цифрового банкинга в Республике Беларусь на 2016-2020 годы, Концепция развития платежной системы Республики Беларусь на 2016-2020 годы, план совместных действий государственных органов и участников финансового рынка по повышению финансовой грамотности населения Республики Беларусь на 2013-2018 годы.

Результатом реализации данных программных документов должно стать достижение состояния финансового рынка, характеризующегося стабильностью, возросшей эффективностью и структурной сбалансированностью, а также способностью полноценно и без государственной поддержки удовлетворять потребности клиентов в финансовых услугах.

Обеспечить это можно путем решения следующих задач:

- качественное оздоровление банковского сектора, включающее разрешение проблемы “плохих” долгов, замещение директивного кредитования рыночным, дедолларизация, содействие развитию конкуренции и снижению концентрации активов в банковском секторе;
- ускоренное развитие небанковских секторов финансового рынка, снижение степени доминирования банковского сектора, расширение перечня доступных финансовых инструментов, устранение существующих препятствий развитию рынка ценных бумаг;
- реформа страхового сектора, развитие институтов “длинных” денег, включая пенсионные фонды;
- активное использование и развитие новых цифровых технологий в деятельности всех сегментов финансового рынка (в том числе межбанковская система идентификации, новые технологии осуществления безналичных расчетов, внедрение интерфейса прикладного программирования API и др.);
- дальнейшее совершенствование системы банковского и страхового надзора, совершенствование стандартов и практик корпоративного управления, развитие инструментов и институциональной инфраструктуры обеспечения финансовой стабильности;
- развитие инфраструктуры финансового рынка (создание новых институтов и развитие существующих, таких как биржа, депозитарий, репозитарий, кредитный регистр, рейтинговые агентства, Агентство по гарантированному возмещению банковских вкладов (депозитов) физических лиц, Агентство по управлению активами, деятельность маркет-мейкеров) и повышение доверия к нему (макро-стабилизация, эффективная денежно-кредитная политика, снижение и стабилизация уровня процентных ставок, либерализация валютного рынка, защита прав потребителей финансовых услуг и повышение финансовой грамотности, повышение степени информационной открытости участников финансового рынка);
- эффективное международное сотрудничество (включая техническую помощь), активное использование интеграционных возможностей и предотвращение реализации воз-

возможных рисков, связанных с этими процессами, внедрение лучших международных практик и стандартов в финансовой сфере.

Заметно, что приоритетом развития финансового рынка на текущем этапе является его качественная трансформация, очистка от накопившихся проблем, укрепление и структурная перестройка с целью создания предпосылок для дальнейшего роста.

На текущий момент основными направлениями ускорения развития финансового рынка Республики Беларусь являются: интенсификация развития страхового сектора, рынка ценных бумаг, активное внедрение современных цифровых и новых финансовых технологий на всех сегментах финансового рынка, а также отдельных направлений, таких как ипотека, венчурное финансирование.

Среди наиболее значимых мер, направленных на развитие страхового рынка, можно отметить следующие:

- разделение функции собственника и регулятора в целях устранения конфликта интересов, возникающего вследствие того, что один орган одновременно выступает в роли владельца крупнейших страховых организаций, устанавливает цели их развития, а также осуществляет регулирование и надзор на рынке страхования;

- введение риск-ориентированного надзора;

- предоставление негосударственным страховым организациям права осуществления обязательных видов страхования и снятие ограничения для государственных организаций на страхование только у государственных страховых организаций;

- расширение перечня инвестиционных объектов, в которые могут вкладываться средства страховых резервов и собственные средства страховых организаций;

- активное развитие систем дистанционного страхового обслуживания, обеспечение возможности использования межбанковской системы идентификации страховыми организациями.

В целях развития рынка ценных бумаг целесообразно решить проблему высокой концентрации акций у одного собственника – государства и отменить действие его преимущественного права на приобретение ценных бумаг в отношении отдельных хозяйственных обществ. Также целесообразно ускорить внедрение современных цифровых технологий на рынке ценных бумаг, что требует внесения необходимых изменений в действующие нормативные правовые акты (в частности, для обеспечения возможности дистанционного доступа к операциям с ценными бумагами).

В банковском секторе целесообразно продолжать работу, направленную на снижение уровня концентрации активов, сокращение доминирования государственной формы собственности. Это будет способствовать повышению эффективности распределения финансовых ресурсов в экономике, сокращению уровня фискальных рисков, будет содействовать росту уровня конкуренции. В целях содействия урегулированию проблемных активов банков необходимо продолжать работу по созданию эффективного рынка проблемных долгов.

Целесообразной является интенсификация работы по созданию условий для развития ипотеки. Если в предыдущие годы одним из важнейших сдерживающих факторов был высокий уровень процентных ставок (общепризнанно, что при ставках выше 12–15 процентов годовых развитие ипотечного кредитования невозможно), то в настоящее время данное препятствие устранено. Поэтому анализ и устранение иных сдерживающих факторов позволит сформировать рынок ипотеки, который сможет выполнять функции финансирования строи-

тельства и покупки гражданами жилья на рыночных условиях и без государственной поддержки.

Выравнивание макроэкономических условий, формирование более стабильной и предсказуемой среды также создает предпосылки для создания институтов “длинных” денег. Пенсионные и инвестиционные фонды должны сформировать важный сегмент финансового рынка Республики Беларусь, начав выполнять функцию аккумуляирования долгосрочных сбережений и направления их на финансирование инвестиций через альтернативные банковской системе каналы. В этой связи перспективной является идея повышения сбалансированности и устойчивости пенсионной системы за счет введения обязательной накопительной компоненты.

Следует также ускорить формирование в Республике Беларусь необходимых условий для ведения венчурной деятельности. Стартовым мероприятием должна стать разработка нормативного правового акта, направленного на комплексное регулирование вопросов ведения венчурной деятельности. Для того, чтобы данный нормативный правовой акт стал действительно эффективным регуляторным инструментом, ключевую роль в его создании должны сыграть представители бизнеса. Именно их активность и опыт способны придать документу требуемую живость и практическую направленность.

Одним из важнейших трендов развития мирового финансового рынка является активный рост новых направлений и способов предоставления финансовых услуг либо обслуживания финансовых транзакций (fintech, insurtech, regtech и др.), а также применение новых технологий (блокчейн, большие данные, искусственный интеллект и др.). Несмотря на имеющиеся успехи в цифровой трансформации банковского сектора, создание правовых условий для применения технологии блокчейн и совершения операций с криптовалютами, потенциал данных направлений на финансовом рынке Республики Беларусь реализован недостаточно. Национальным банком проводятся исследования данных направлений, по результатам которых будут предложены решения, направленные на активизацию потенциала финансового сектора и стимулирование его инновационного развития. Аналогичные усилия целесообразно предпринять в страховом секторе и на рынке ценных бумаг.

Таким образом, в Республике Беларусь сформировано комплексное и детализированное видение развития финансового рынка, закрепленное в программных документах. На текущий момент основные усилия сконцентрированы в большей мере на качественной трансформации, структурных преобразованиях, чем на количественном росте. Ожидается, что реализация сформированного комплекса мер позволит устранить основные препятствия и ускорит развитие финансового рынка. Вместе с тем, существует несколько направлений, активизация действий в которых позволит добиться более высоких результатов.

Список использованных источников

1. Popov, A. Evidence on finance and economic growth [Electronic resource] / A. Popov // European Central Bank – Working Paper Series – No 2115, December 2017. – Mode of access: <https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/scpwps/ecb.wp2115.en.pdf?47e5f3013cc176b0bd7fb8d3131d4bc9>
2. Sahay, R. Rethinking Financial Deepening: Stability and Growth in Emerging Markets / Sahay, R., Cihak, M., N'Diaye and others [Electronic resource] // IMF Staff Discussion Note – SDN/15/08, May, 2015. – Mode of access: <https://www.imf.org/external/pubs/ft/sdn/2015/sdn1508.pdf>