



Academia de Studii
Economice a Moldovei



Universitatea
Ştefan cel Mare
Suceava



Universitatea de
Stat, Polotk,
República Belarus



Universitatea 1
Decembrie 1918,
Alba Iulia, România



Curtea de Conturi a
Republicii Moldova

PARTENER GENERAL: CURTEA DE CONTURI A REPUBLICII MOLDOVA

**CONFERINȚA ȘTIINȚIFICĂ
INTERNAȚIONALĂ STUDENȚEASCĂ,
ISSC 2020**

**„PROVOCĂRILE CONTABILITĂȚII ÎN
VIZIUNEA TINERILOR
CERCETĂTORI”**

Ediția a IV-a

12-13 martie 2020

Culegere de articole științifice

Chișinău, 2020

Responsabilitatea pentru conținutul fiecărui articol aparține autorilor

Machetare și tehnoredactare:

Svetlana MIHAILA, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei

DESCRIEREA CIP A CAMEREI NAȚIONALE A CĂRȚII:

"Provocările contabilității în viziunea tinerilor cercetători", conferință științifică internațională studențească (4 ; 2020, Chișinău). Conferință științifică internațională studențească "Provocările contabilității în viziunea tinerilor cercetători", Ediția a 4-a, 12-13 martie 2020 : Culegere de articole științifice / comitetul științific: Grigoriu Lilia (copreședinte) [et al.]. – Chișinău : ASEM, 2020. – 308 p. : fig. color, tab.

Disponibil : <http://www.ase.md/facultatea/contabilitate/cercetare/conferinte-si-simpozioane.html>

Antetit.: Acad. de Studii Econ. a Moldovei, Univ. "Ștefan cel Mare", Suceava, România, Univ. de Stat, Poločk, Republica Belarus [et al.]. – Texte : lb. rom., engl., rusă. – Rez.: lb. engl., rusă. – Referințe bibliogr. la sfârșitul art.

©ACADEMIA DE STUDII ECONOMICE DIN MOLDOVA, 2020
©UNIVERSITATEA ȘTEFAN CEL MARE, SUCEAVA, ROMÂNIA, 2020
©UNIVERSITATEA DE STAT, POLOČK, REPUBLICA BELARUS, 2020
©UNIVERSITATEA 1 DECEMBRIE 1918, ALBA IULIA, ROMÂNIA, 2020

ISBN 978-9975-75-981-6.

COMITETUL DE ORGANIZARE AL CONFERINȚEI:

Academia de Studii Economice din Moldova

Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România

Universitatea de Stat, Poloțk, Republica Belarus

Universitatea 1 Decembrie 1918, Alba Iulia, România

Curtea de Conturi a Republicii Moldova

GRIGOROI Lilia, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei – copreședinte

HLACIUC Elena, dr., prof. univ., Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România – copreședinte

LAZARI Liliana, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei - vicepreședinte

GROSU Veronica, dr., prof. univ., Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România- vicepreședinte

LUPU Marian, Curtea de Conturi a Republicii Moldova

ROTARU Petru, Curtea de Conturi a Republicii Moldova

CENAR Iuliana, dr., prof. univ. dr., Universitatea 1 decembrie, Alba Iulia, România

MASKO L. V., Ph. D., associate Professor; Polotsk state University

MIHAILA Svetlana, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei

BAJAN Maia, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei

BURJA Vasile, dr., prof. univ. dr., Universitatea 1 decembrie, Alba Iulia, România

BĂDICU Galina, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei

SOCOLIUC Marian, dr., conf. univ., Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România

COSMULESE Cristina Gabriela, asis. unv. dr., Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România

CARAMAN Stela, lect. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei

COMITETUL STIINTIFIC AL CONFERINȚEI:

GRIGOROI Lilia, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei - copreședinte

HLACIUC Elena, dr., prof. univ., Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România- copreședinte

LAZARI Liliana, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei- vicepreședinte

GROSU Veronica, dr., prof. univ., Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România- vicepreședinte

LUPU Marian, Curtea de Conturi a Republicii Moldova

ROTARU Petru, Curtea de Conturi a Republicii Moldova

CENAR Iuliana, dr., prof. univ. dr., Universitatea 1 decembrie, Alba Iulia, România

MASKO L. V., Ph. D., associate Professor, Polotsk state University

MIHAILA Svetlana, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei

MALEI Elena, associate Professor, Polotsk state University

BURJA Vasile, dr., prof. univ. dr., Universitatea 1 decembrie, Alba Iulia, România

SOCOLIUC Marian, dr., conf. univ., Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România

MIHALCIUC Camelia, dr., conf. univ., Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România

BĂDICU Galina, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei

CIOCA Ionela Cornelia, lect. univ. dr., Universitatea 1 decembrie, Alba Iulia, România

BAJAN Maia, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei

CIUBOTARIU Marius, asis. unv. dr., Universitatea Ștefan cel Mare, Suceava, România

POPOVICI Angela, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei

CUȘMĂUNSĂ Rodica, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei

IACHIMOVSCHI Anatol, dr., conf. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei

CARAMAN Stela, lect. univ., Academia de Studii Economice a Moldovei

СОСТОЯНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО БАНКИНГА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

В. Д. РУДАК

e-mail: vikrudak4321@mail.ru

И. А. СТРОГАНОВА, Старший преподаватель

Полоцкий государственный университет, Новополоцк, Республика Беларусь

Abstract. The article deals with the essence of investment banking, its role in the formation of the financial market, analyzes the conditions for further development of investment banking and the Institute of hedging in the Republic of Belarus. The necessity of development of the hedging institution in the Republic of Belarus in the conditions of the current market mechanism of exchange rate formation and volatility of exchange rates is noted. Indicates on the existing problems in the derivatives market of the derivatives market.

Keywords: hedging, currency risk, derivative financial instruments, banking service, over-the-counter instruments, investment banking.

УДК: J240

Введение

Экономика Республики Беларусь современного периода находится в состоянии поиска модели дальнейшего развития, придавшей бы ей импульс динамичного роста. При этом за базу, на основе которой предполагается достижение поставленной задачи, берется система рыночных отношений. Финансовые отношения являются важнейшим элементом, связывающим систему общеэкономических отношений в единое целое, особенно в условиях становления и развития рыночных отношений.

Рыночные отношения требуют использования и дальнейшего развития инфраструктуры рынка на базе единой финансовой политики, соответствующей избранным стратегиям и тактике поведения государства в сфере регулирования рынка.

В этой связи, с учетом новых условий и реальной ситуации в экономике, проблемы финансового рынка, закономерности его государственного регулирования, поиск оптимальной для данного этапа модели рыночных отношений в Республике Беларусь нуждаются в новых исследованиях и выработке научно-обоснованных рекомендаций, их развития и совершенствования в процессе реализации.

Методы исследования

Статистические методы исследования, общенакучные методы исследования, а также методы функционального анализа.

Основное содержание

Сегодня Правительство принимает различные меры по развитию финансового рынка Республики Беларусь. Так, инициативы Правительства и Национального банка по формированию и эффективному функционированию по эффективному функционированию в стране финансового рынка включают следующее [1]:

- активизация рынка акций;
- расширение инвестиционных возможностей на финансовом рынке;
- повышение уровня конкуренции среди участников;
- развитие институтов коллективного инвестирования;
- формирование эффективного рынка проблемных активов;

– внедрение цифровых технологий, включая дистанционное обслуживание при совершении операций на рынке ценных бумаг.

Также значительное внимание уделяется сегодня развитию инвестиционного банкинга в Республике Беларусь.

Национальный банк Республики Беларусь включил в инвестиционный банкинг следующие виды деятельности банков [2]:

– организация корпоративного финансирования клиентов – комплекс услуг по организации эмиссии, размещению и обслуживанию обращения ценных бумаг клиентов на международном и внутреннем рынках;

– профессиональная деятельность по ценным бумагам (посредническая, коммерческая, депозитарная деятельность банков, доверительное управление ценными бумагами);

– доверительное управление денежными средствами (индивидуальное и коллективное);

– инвестиционное финансирование (в т.ч. проектное финансирование, консорциальное и синдицированное кредитование);

– оказание услуг по проведению операций с финансовыми инструментами срочных сделок на организованном и неорганизованном рынках;

– консультационные услуги.

Сегодня банки стараются предоставлять как можно больше услуг своим клиентам в рамках инвестиционного банкинга.

Далее подробнее рассмотрим, какие именно услуги и в каком объеме банки предоставляют своим клиентам в рамках инвестиционного банкинга.

В таблице 1 рассмотрим один из видов предоставляемых услуг в рамках инвестиционного банкинга – корпоративное финансирование.

Корпоративное финансирование клиентов – комплекс услуг по организации эмиссии, размещению и обслуживанию обращения ценных бумаг клиентов на международном и внутреннем рынках [2].

Таблица 1. Организация корпоративного финансирования клиентов в Республике Беларусь за 2017-2019 гг.

Период	2017	2018	2019	Темп роста, %	
				2018/2017	2019/2018
Количество клиентов	74	70	77	94,60	110,00
Общий объем эмиссии, млн.руб	3579,40	3276,90	3676,70	91,55	112,18

На основании данных таблицы 1 можно сделать вывод, что за 3 года произошло увеличение обслуживаемых клиентов в рамках корпоративного финансирования в Республике Беларусь на 3 клиента. В 2018 г. произошло снижение на 4 клиента, но в 2019 г. их количество увеличилось на 7, т.е. по сравнению с 2017 г. произошло увеличение на 3 клиента (4,05%).

Общий объем эмиссии за анализируемый период постоянно изменяется, снижаясь или увеличиваясь. Так, на 2018 г. объем эмиссии снизился на 302,50 млн.руб. или на 8,45%. В

2019 г. по сравнению с 2018 г. общий объем эмиссии увеличился на 399,80 млн.руб. или на 12,18%.

Таким образом, корпоративное финансирование как одно из направлений инвестиционного банкинга в Республике Беларусь развивается идет тенденция к увеличению обслуживаемых клиентов и соответственно к увеличению суммы объема эмиссии.

В рамках инвестиционного банкинга банки Республики Беларусь осуществляют посредническую (брокерскую) и коммерческую (дилерскую) деятельность с ценными бумагами (Таблица 2).

Брокерская деятельность банка – это деятельность по заключению сделок с ценными бумагами на основе договоров комиссии или поручения [3, с. 115].

Дилерская деятельность банка – это совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет [3, с. 117].

Таблица 2. Посредническая и коммерческая деятельность банков в Республике Беларусь за 2017-2019 гг.

Вид профессиональной деятельности по ценным бумагам	Объем сделок банков, млн. руб.			Темп роста, %	
	2017	2018	2019	2018/2017	2019/2018
Количество брокеров	57	57	57	100,00	100,00
Посредническая (брокерская) деятельность	7573,38	8048,22	8724,19	106,27	108,40
Количество дилеров	57	58	58	101,75	100,00
Коммерческая (дилерская) деятельность	4906,36	5006,49	5497,64	102,04	109,81

Посредническая и коммерческая деятельность банков в Республике Беларусь успешно развивается. Объем сделок банков по оказанию брокерских услуг растет. В 2018 г. отмечается увеличение на 6,27%, в 2019 г. на 8,40% по сравнению с 2018 г., т.е. за 3 года объем сделок банков по оказанию брокерских услуг увеличился на 14,67%. Количество брокеров за 3 года не изменилось.

Объем сделок банков в рамках дилерской деятельности за 2017-2019 гг. увеличился на 591,28 млн.руб. В 2018 г. отмечается увеличение на 2,04%, в 2019 г. – еще на 9,81%, т.е. за анализируемый период объем сделок банков Республики Беларусь в рамках дилерской деятельности увеличился на 11,85%. Отмечается увеличение дилеров в 2018 г. на 1.

К инвестиционной деятельности банков относится также и депозитарная деятельность. Наименования банков, осуществляющих депозитарную деятельность, а также количество обслуживаемых клиентов представлено в таблице 3.

Таблица 3. Депозитарная деятельность банков Республики Беларусь за 2017-2019 гг.

Банки	Количество обслуживаемых клиентов			Абсолютное изменение, +/-		Относительное изменение, %	
	2017	2018	2019	2018/2017	2019/2018	2018/2017	2019/2018
ОАО «АСБ Беларусбанк»	424157	436694	456978	12537	20284	2,96	4,64
ОАО «Белагропромбанк»	150343	149026	148952	-1317	-74	-0,86	-0,05
ОАО «БПС-Сбербанк»	116345	115987	116000	-358	13	-0,31	0,01
ОАО «Белинвестбанк»	65894	65756	67892	-138	2136	-0,21	3,25
«Приорбанк» ОАО	1250	1321	1975	71	654	5,68	49,51
ЗАО «МТБанк»	477	460	492	-17	32	-3,56	6,96
ОАО «Банк БелВЭБ»	559	681	724	122	278	21,82	40,82
ОАО «Белгазпромбанк»	330	446	691	116	245	35,15	54,93
ОАО «Технобанк»	2913	3445	4189	532	744	18,26	21,60
ОАО «Банк Дабрабыт»	140	162	308	22	146	15,71	90,12
ЗАО «Альфа-Банк»	274	334	319	60	-15	21,90	-4,49
ЗАО «РРБ-Банк»	92	91	91	-1	0	-1,09	0,00
«Франсабанк» ОАО	29	25	27	-4	2	-13,79	8,00
ЗАО «Абсолютбанк»	69	33	31	-36	-2	-52,17	-6,06
Итого	762872	774461	798669	11589	24208	1,52	3,13

Количество обслуживаемых клиентов белорусскими банками в рамках депозитарной деятельности увеличивается. В 2018 г. данный показатель увеличился на 1,52%, в 2019 – на 3,13%. Этому способствует значительное увеличение числа обслуживаемых клиентов в ОАО «АСБ Беларусбанк» как в 2018 г., так и в 2019 г. Так, число обслуживаемых клиентов увеличилось на 2,96% и 4,64% в 2018 и 2019 гг. соответственно. Также значительного увеличения достиг «Приорбанк» ОАО. В 2019 г. число обслуживаемых клиентов в рамках депозитарной деятельности банка увеличилось по сравнению с 2018 г. на 43,38 п.п. К банкам, у которых снижаются показатели по данному виду услуг, можно отнести ОАО «Белагропромбанк», ЗАО «Альфа-Банк», ЗАО «Абсолютбанк». У данных банков в 2019 г. количество обслуживаемых клиентов за анализируемый период снизилось на 1393, 45 и 38 клиентов соответственно.

Объем ценных бумаг, переданных в доверительное управление в 2019 году, составил 446,29 млн.руб. К ценным бумагам, переданным в доверительное управление, относятся:

– акции коммерческих организаций, являющиеся собственностью государственных служащих и переданные ими ОАО «АСБ Беларусбанк» в доверительное управление на время прохождения государственной службы в соответствии со статьей 20 Закона Республики Беларусь от 15 июля 2015 года «О борьбе с коррупцией» [4];

– акции ОАО «Агентство по управлению активами», переданные в декабре 2016 года в доверительное управление ОАО «Белагропромбанк» на основании Указа Президента Республики Беларусь от 14 июля 2016 года № 286 «О создании и деятельности открытого акционерного общества «Агентство по управлению активами» [5].

Одним из важнейших направлений инвестиционного банкинга является доверительное управление денежными средствами. Доверительными управляющими среди белорусских банков являются [2]: ОАО «АСБ Беларусбанк», ЗАО «Альфа-Банк», «Приорбанк» ОАО, ОАО «БПС-Сбербанк», ОАО «БанкБелВЭБ», ОАО «Белгазпромбанк», ОАО «Паритетбанк».

Объем денежных средств, находящихся у банков в доверительном управлении, на конец 2017 года составил 90,39 млн.руб., на конец 2018 года – 365,62 млн.руб., на конец 2019 года – 467,14. Представим данные в виде рисунка 1.

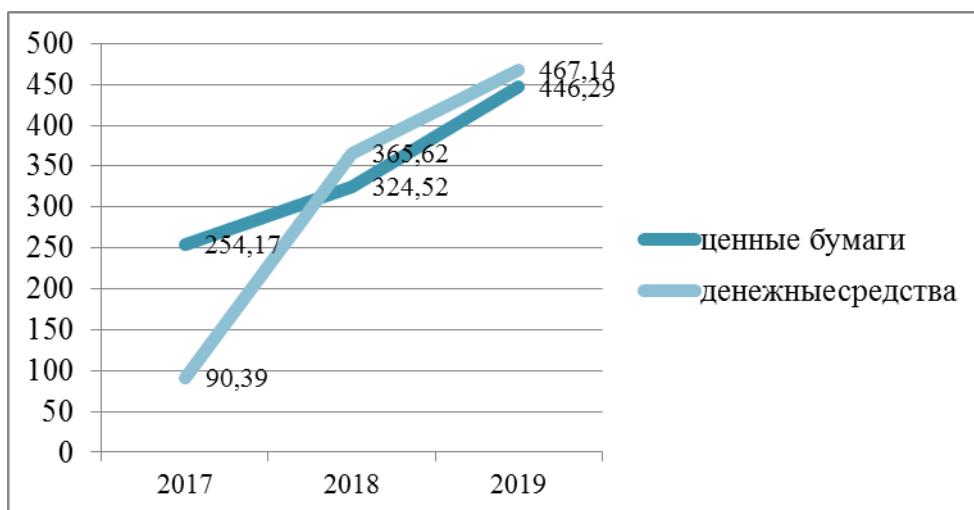


Рисунок 1. Объем ценных бумаг и денежных средств, переданных доверительное управление в 2017-2019 гг., млн. руб.

Инвестирование денежных средств, переданных в доверительное управление, происходит в основном в:

- ценные бумаги – 70%;
- вклады (депозиты) – 30%.

В 2017-2019 гг. в составе инвестиционно-банковских услуг банки осуществляли для клиентов сделки с производными финансовыми инструментами на неорганизованном рынке. Это форвардные сделки на продажу и конверсию валюты, сделки СВОП с драгоценными металлами и иностранной валютой. Объем сделок с ПФИ, а также количество сделок представим в таблице 4.

Таблица 4. Торговля производными финансовыми инструментами на неорганизованном рынке в 2017-2019 гг.

Показатель	Период			Темп роста, %	
	2017	2018	2019	2018/2017	2019/2018
1	2	3	4	5	6
Количество сделок	453	468	496	103,31	105,98
Объем сделок с производными финансовыми инструментами на неорганизованном рынке, млн.руб.	1612,65	1676,63	1729,48	103,97	103,15

Количество сделок с ПФИ постоянно увеличивается. Так, в 2018 г. произошло увеличение на 3,31%, в 2019 г. – на 5,98%. Следовательно, растет и объем сделок с ПФИ. В 2019 г. Объем сделок с производными финансовыми инструментами на неорганизованном рынке увеличился на 63,98 млн.руб. (3,97%), в 2019 г. – на 52,85 млн.руб. (3,15%). В 2019 г. произошло незначительное замедление темпа роста объема сделок с ПФИ на 0,82 п.п.

Сделки с производными финансовыми инструментами на организованном рынке в рассматриваемый период не осуществлялись.

Одним из мероприятий, способствующему развитию инвестиционного банкинга, является создание национальной системы рейтингования.

Указом Президента Республики Беларусь от 7 февраля 2019 г. № 42 «Об изменении и дополнении указов президента Республики Беларусь» Национальный банк наделен полномочиями по государственному регулированию рейтинговой деятельности в Республике Беларусь. В течение 2019 года Национальный банк принял нормативные правовые акты, которыми установлены [6]:

- требования к рейтинговому агентству для включения его в реестр рейтинговых агентств, а также к его единоличным и контрольным органам, участникам, членам совета директоров, членам коллегиального исполнительного органа, рейтинговым аналитикам;

- требования к методологии рейтингового агентства, порядок представления в Национальный банк и согласования с ним данной методологии, а также вносимых в нее изменений;

- порядок раскрытия информации рейтинговым агентством, в том числе состав, форма и сроки ее представления;

- требования к сохранности и защите информации;

- порядок и сроки составления и представления в Национальный банк отчетности и иной информации в сфере осуществления рейтинговой деятельности.

Таким образом, банкам рекомендовано активизировать работу по предоставлению клиентам услуг инвестиционного банкинга, в том числе:

- формированию институтов коллективного инвестирования (инвестиционных фондов, фондов банковского управления, фондов прямых инвестиций);
- осуществлению операций секьюритизации;
- хеджированию валютных рисков путем осуществления сделок с производными финансовыми инструментами в системе ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»;
- организации выхода отечественных предприятий на международные рынки капитала с использование иностранных депозитарных расписок.

Выводы

Таким образом, сегодня, перспективными задачами инвестиционного банкинга в Беларуси являются: расширение участия банков в инвестиционном посредничестве и инвестиционном консалтинге. Снижение процентных ставок и повышение макроэкономической стабильности будет способствовать активизации инвестиционной деятельности и развитию технологий инвестиционного банкинга. В свою очередь, развитие инвестиционного посредничества и реальное задействование в финансировании инвестиций инструментов фондового рынка окажет положительное влияние на формирование благоприятной среды для привлечения иностранных инвестиций. Но самым главным достижением должна стать возможность организаций реального сектора экономики на основе повышения своей восприимчивости к финансовым инновациям сформировать оптимальную структуру источников финансирования инвестиций.

Библиографические ссылки

1. Инвестиционный портал [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://belinvest.by/kommentarii-analitika/banki-na-fondovom-rynke-belarusi/>. – Дата доступа: 23.04.2020.
2. Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/>. – Дата доступа: 23.04.2020.
3. Александрова, Н.Г. Банки и банковская деятельность для клиентов / Н.Г. Александрова. – Санкт-Петербург: Питер, 2010. – 224 с.
4. О борьбе с коррупцией: Закон Республики Беларусь, 15.07.2015, № 305-З.
5. О создании и деятельности открытого акционерного общества «Агентство по управлению активами»: Указ Президента Республики Беларусь, 14.07.2016, № 268.
6. Об изменении и дополнении Указов Президента Республики Беларусь: Указ Президента Республики Беларусь, 07.02.2019, № 42.