

УДК 336.7

**БЕЛАРУСЬ НА ПУТИ ФОРМИРОВАНИЯ ОБЩЕГО
ФИНАНСОВОГО РЫНКА
ЕВРАЗИЙСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОЮЗА**

**Король Ольга Васильевна, аспирант,
Полесский государственный университет
Korol Olga, PhD student, Polesky State University, ov_korol@mail.ru**

Аннотация. Статья посвящена анализу основных показателей функционирования финансового рынка Республики Беларусь в 2010–2017 гг., а также оценке перспектив его развития на пути формирования общего финансового пространства Евразийского экономического союза.

Ключевые слова: финансовый рынок Республики Беларусь, Евразийский экономический союз.

Главной тенденцией развития финансовых рынков в последние годы остаётся глобализация, которая обуславливает качественные изменения в развитии мирового финансового рынка. В первую очередь, это выражается в том, что размываются границы между его различными сегментами, вследствие чего проблемы отдельных стран и сегментов экономики оказывают существенное влияние на другие страны и сегменты. Государства, объединённые общими интересами и задачами, более успешно действуют в глобальной экономике, получая реальные конкурентные преимущества.

Не обошли стороной эти процессы и евразийское пространство. Так, в рамках интеграционных процессов Евразийского экономического союза (далее – ЕАЭС) предполагается расширение источников инвестирования, максимальное и грамотное использование финансовых инструментов и повышение эффективности финансовых операций.

Для Республики Беларусь актуальным сегодня является совершенствование финансового рынка страны и его дальнейшее развитие с учётом опыта стран–членов ЕАЭС. Таким образом, необходимо создать условия для становления целостного, ликвидного, прозрачного и эффективного белорусского финансового рынка в рамках процесса гармонизации национальных законодательств стран–членов Союза на пути формирования общего финансового рынка [4, с. 20].

Следует отметить, что финансовый рынок Республики Беларусь, как и остальных стран–членов ЕАЭС, представлен неоконтинентальной моделью финансового рынка, которая характеризуется преобладанием банковского сектора, низким уровнем финансовой глубины и корпоративного управления при высоком уровне волатильности [1, с. 17]. В силу превалирования банковского сегмента финансового рынка остальные его сегменты не развиты в достаточной мере для осуществления сближения национальных финансовых рынков стран ЕАЭС с целью формирования общего финансового рынка Союза.

Так, банковский сектор белорусского финансового рынка за период с 2010–2017 гг. характеризовался преобладанием пяти крупнейших банков,

на долю которых приходилось более 70 % совокупного объема банковских активов и капитала страны. Количество банков страны с 2010 года сократилось до 24-х в 2018 году, при этом число государственных банков возросло до 5-ти, а с участием иностранного капитала – уменьшилось до 19-ти. В целом доля государства в совокупном уставном фонде белорусских банков остается значительной (таблица 1).

Проанализировав значения индекса Херфиндаля–Хиршмана, рассчитанных по активам и капиталу банков, следует отметить высокий уровень данных показателей, что свидетельствует о высокой степени их концентрации. А значение индекса Джини, рассчитанного по тем же переменным, указывает на отсутствие равенства в распределении активов и капитала между субъектами банковского сектора.

Страховой рынок Беларуси в рассмотренном периоде развивался динамично, адаптируясь к изменениям экономической ситуации в других секторах финансового рынка страны. Так, наблюдались колебания численности страховщиков: рост их числа в 2011 г. до 25 организаций и сокращение численности в 2015 г. до 19-ти, а в 2017 г. – до 17 единиц. Количество организаций, контрольные пакеты которых принадлежали государству, оставалось неизменным (таблица 2). Количество частных страховщиков сократилось до двух в 2017 году. Следует отметить, что при квоте иностранных инвесторов в уставных фондах страховщиков в размере 30 % в 2017 году доля иностранного капитала составила 4,7 %.

В 2017 году уменьшение числа участников белорусского страхового рынка было связано с уходом с него организаций, не выполнивших требования регулятора по наличию на счетах в банках Республики Беларусь собственных денежных средств в сумме, соответствующей минимальному размеру уставного фонда, а также обеспечивающей сформированные страховщиком страховые резервы.

Величина собственного капитала страхового сектора увеличивалась с течением времени, составив 1,5 млрд. рублей на начало 2018 года. В большей степени прирост капитала обеспечивался государственными страховщиками за счет собственных средств (прибыль текущего года и прошлых лет, а также сформированные за счет нее фонды), что сказывалось на снижении в нем доли уставного фонда. В том числе доля уставного фонда в собственном капитале менялась, сократившись по состоянию на 01.01.2018 г. относительно 01.01.2011 г. до 83,4 % (на 4,5 п.п.).

Необходимо отметить рост объема совокупного собственного капитала в национальной валюте притом, что в эквиваленте в евро его величина снизилась на 20,6 % в 2015 году относительно предыдущего года. В целом рост активов страхового сектора превышал рост капитала. Это привело к постепенному уменьшению соотношения собственного капитала и активов страхового сектора до 50,5 % на начало 2017 года.

Таблица 1 – Индикаторы банковского сектора Республики Беларусь в 2010-2017 гг.

Показатели \ Годы	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Объем активов, млрд. р. (с 2016 г. – млн. р.)	127537,2	259406,4	321240,2	395163,5	481530,8	630463,3	64467	66679,6
Объем активов, млн. долл. США	42512,4	31066,6	37484	41508,8	40464,8	33952	32916	33801
Доля в структуре активов финансового сектора, %	97	97,6	88,4	88,9	88,4	84,1	83	80,9
Доля государства в активах, %	73,6	84,5	79	78,6	74,8	82	80,3	81,4
Доля иностранного капитала, %	24,2	14,5	19,6	19,6	21,3	15	16,7	15,9
Количество банков:	31	31	32	31	31	26	24	24
в т. ч. государственные;	4	4	4	4	5	5	5	5
с иностранным капиталом	27	27	28	27	26	21	19	19
Индекс Херфиндаля- Хиршмана по активам	0,240	0,219	0,219	0,215	0,219	0,231	0,238	0,219
Индекс Херфиндаля- Хиршмана по капиталу	0,212	0,319	0,247	0,214	0,193	0,234	0,219	0,202
Индекс Джини по активам	0,813	0,793	0,799	0,792	0,793	0,767	0,748	0,734
Индекс Джини по капиталу	0,765	0,820	0,784	0,759	0,735	0,729	0,694	0,694

Примечание – Собственная разработка на основе [2].

Таблица 2 – Основные показатели развития страхового сектора Республики Беларусь в 2010-2017 гг.

Индикаторы \ Период	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Численность страховщиков:	24	25	25	25	22	19	19	17
в т.ч.: государственные;	8	8	8	8	8	8	8	8
с иностранным капиталом;	8	8	11	11	10	8	8	7
частные	8	9	6	6	4	3	3	2
Собственный капитал, трлн р. (с 2016г. – млрд р.)	1,98	2,7	10,9	11,8	12,1	13,6	1,4	1,5
Страховые взносы, трлн р. (с 2016г. – млрд р.)	1,3	2365,6	4337,6	6,6	7,3	8,2	1	1,07
Доля взносов добровольного страхования, %	49,9	48,3	49	54,7	54,1	52,1	54,9	56,6
Страховые взносы, % ВВП	0,82	0,86	0,82	1,04	0,93	0,95	1,05	1,02
Уровень выплат, %	60,5	58,1	48,8	41,6	45,2	57,4	54,7	50
Чистая прибыль, млрд р. (с 2016 г. – млн р.)	50	312,5	553,1	834,1	823,5	1469,7	93,3	129,8
Страховые резервы, трлн р. (с 2016г. – млрд р.)	1030,8	1734,9	2675,1	4697,4	7	8,7	1,1	1,29
Коэффициент текущей ликвидности, %	261,9	219,6	132	125	160	111	116	108

Примечание – Собственная разработка на основе [2, 3].

Степень концентрации страхового сектора была достаточно высокой. За весь период десяти компаниям, в основном государственным, являющимися лидерами по объемам полученных страховых взносов (более 90 %), принадлежал основной объем страхового бизнеса. При этом в 2010 году данные страховщики получили 93,8 % страховых взносов в целом по сектору. Данная тенденция подтверждается значениями индекса Херфиндаля–Хиршмана для страхового сектора и индекса Джини, которые, начиная с 2010 года, постепенно снижались.

В целом белорусский страховой рынок стабильно функционирует, выполняя защитную роль в экономике страны. С 2015–2017 гг. активы страховых организаций увеличились в 1,5 раза, совокупный собственный капитал – в 1,3 раза, страховые резервы – в 1,8 раза. Также следует отметить рост объемов страховых взносов по добровольному страхованию медицинских расходов в 3,7 раза и страхованию жизни в 2,9 раза.

На фоне реализуемой политики дедолларизации экономики планируется установить в национальной валюте размеры страховых взносов и страховых возмещений, лимиты ответственности по видам обязательного страхования.

В рамках интеграционных процессов ЕАЭС и проводимой гармонизации национальных законодательств стран–членов также планируется ряд изменений по оказанию услуг обязательного страхования. Важно создать конкурентоспособный страховой рынок с достаточным уровнем капитализации и финансовой устойчивости.

Анализируя состав профессиональных участников рынка ценных бумаг за рассматриваемый период, следует отметить, что их численность колебалась и на начало 2018 года достигла 62 участников, из них 24 банка, 1 небанковская кредитно–финансовая организация, Национальный банк и ОАО «Банк развития Республики Беларусь». Среди данных участников 59 осуществляют брокерскую и дилерскую деятельность, 32 – депозитарную, 20 – деятельность по доверительному управлению ценными бумагами и по одному из них – деятельность по организации торговли ценными бумагами и клиринговую деятельность.

Следует отметить низкий уровень капитализации белорусского рынка акций (менее 1 % ВВП), недостаточные объемы торгов акциями и облигациями, что свидетельствует о его неготовности к сближению со странами–членами ЕАЭС. Объемы биржевых торгов в течение рассматриваемого периода колебались, оставаясь незначительными, в частности, с производными финансовыми инструментами (таблица 3).

Таблица 3. – Объемы биржевых торгов в Республике Беларусь, млн долл. США

Период / Сегмент	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Фондовый рынок	8164	7697	5081	5554	6470	6152	4815	4103
Валютно–денежный рынок	21137	17455	29949	31535	30020	16598	9217	8865
Производные инструменты	н/д	н/д	н/д	3	6	1	н/д	н/д
Товарный рынок	218	1245	1512	1722	1568	1240	1265	1683

Примечание – Собственная разработка на основе [3].

В заключение следует отметить, что с целью дальнейшего совершенствования белорусского финансового рынка на пути формирования общего финансового пространства стран–членов ЕАЭС необходимо осуществить его качественное преобразование, ликвидировать основные дисбалансы, связанные с преобладанием банковского сектора, высоким уровнем долларизации, директивного кредитования и концентрации активов и капитала. Также требуется постепенно сократить государственное участие в уставных фондах банков и страховых организаций.

Результатом осуществления запланированных мероприятий по совершенствованию финансового рынка Беларуси будет обеспечение его сбалансированной структуры на фоне ускоренного развития небанковского сектора, повышение эффективности распределения кредитных ресурсов, внедрение долгосрочных инструментов финансирования, что позволит эффективно функционировать в системе интеграционных процессов гармонизации в рамках ЕАЭС.

Список использованных источников:

1. Миркин, Я.М. Финансовые рынки Евразии: устройство, динамика, будущее / под. ред. проф. Я.М. Миркина. – М.: Магистр, 2017. – 384 с.
2. Статистический бюллетень [Электронный ресурс] / Национальный банк Республики Беларусь. – Режим доступа: <http://www.nbrb.by/>. – Дата доступа: 15.09.2018.
3. Финансовая статистика [Электронный ресурс] / Евразийская экономическая комиссия. – Режим доступа: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/fin_stat/Pages/default.aspx. – Дата доступа: 25.09.2018.
4. Korol, O. V. Synergistic Finance–Economic Integration Effects in the EAEU as the Main Factor in the Effectiveness of the Functioning of the Whole Union / O. V. Korol // *Economy and Banks*. – 2017. – № 2. – P. 16–22.