УДК 336.763

ФИНАНСОВОЕ ПОСРЕДНИЧЕСТВО В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ: СОСТОЯНИЕ И НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ

Лукашевич Валентина Алексеевна, к.э.н., доцент
Полесский государственный университет
Lukashevich Valiantsina Alekseevna., PhD in Economics,
Polessky State University, tina.lukas25@gmail.com

Аннотация. *В статье представлен исторический обзор развития институтов финансового посредничества в мировой практике и современное состояние финансового рынка Республики Беларусь в контексте анализа основных участников финансового рынка и роли государства.*

Ключевые слова: *финансовый рынок, банковский сектор, рынок ценных бумаг, страхование.*

Актуальность темы состоит в роли финансового посредничества в системе элементов современной финансовой системы любого современного государства. Благодаря финансовым посредникам снижаются трансакционные издержки, уменьшаются риски, повышается эффективность распределения финансовых ресурсов и обеспечивается устойчивость экономического роста.

Финансовое посредничество представляет собой постоянно протекающий процесс аккумулирования денежные средства специализированные институты у одних экономически агентов и направления их другим агентам в форме кредитов, инвестиций, страховых услуг или иных финансовых инструментов. Экономическая сущность финансового посредничества реализуется в выполнении ряда экономически значимых функций:

1) аккумуляция сбережений - привлечение временно свободных денежных средств населения, предприятий и государства;

2) трансформация ресурсов - преобразование краткосрочных средств в долгосрочные, мелких сбережений в крупные инвестиционные ресурсы;

3) снижение рисков - диверсификация вложений и распределение рисков между участниками финансового рынка;

4) информационная функция - оценка кредитоспособности заемщиков и отбор наиболее надежных проектов;

5) обеспечение ликвидности – предоставление участникам возможности быстро превращать активы в денежную форму [1, стр. 46].

Реализация финансовыми посредниками функций обеспечивает развитие экономических систем государств и мирового хозяйства за счет рационального использования ресурсов и эффективного функционирования экономики.

Зарождение и развитие финансового посредничества тесно связано с развитием товарно-денежных отношений, торговли и банковского дела. Ранние формы соответствующего вида деятельности возникли в древних цивилизациях, где ростовщики, менялы и торговые дома выполняли функции по хранению, обмену и передаче денежных средств за вознаграждение. Позже, в период средневековья финансовые операции между членами общества подвергалась преследованию со стороны церкви, соответственно, деятельность финансового посредничества но-

сила ограниченный характер и была связано преимущественно с торговыми операциями, кредитованием купцов и государств.

В эпоху возрождения и в период становления капитализма экономические отношения получили значительный объем свобод, что способствовало возрождению финансового посредничества и существенному расширению форм его организации и видов деятельности. В этот период появились первые банки и иные кредитные учреждения, была освоена биржевая торговля. Промышленная революция XVII–XIX веков еще в большей мере способствовала укреплению и развитию посреднической деятельности, которое не только значительно выросло по числу участников и видов деятельности, но и многократно увеличило объем финансовых операций и соответствующих оборотов ресурсов. В экономических системах раннего капитализма финансовое посредничество стало играть системообразующую роль и банки заняли наиболее активные позиции в привлечении вкладов населения, их направлении в промышленность, транспорт, торговлю и иные сферы экономики. Деятельность инвестиционных компаний и страховых организаций также получила развитие в условиях развития форм перемещение ресурсов и защиты их от сопровождающих финансовых рисков.

Последующие этапы развития финансовое посредничества проявились не только в его усложнении и появлении таких новых форм посредников, как пенсионные фонды, взаимные фонды, лизинговые и клиринговые компании, кредитные союзы, но и в развитии информационных технологий, глобализации и либерализации финансовых рынков, расширении спектра финансовых услуг и усилении конкуренции между посредниками.

В XX–XXI веках финансовое посредничество стало частью сложной мировой финансовой системы,

Современная система финансового посредничества в Республике Беларусь формировалась поэтапно:

1) 1990-е годы - формирование национальной банковской системы и финансового рынка после распада СССР;

2) 2000-е годы - укрепление банковского сектора, развитие платежной системы, рост роли государства в регулировании;

3) 2010-е годы - расширение международного финансового сотрудничества, участие в интеграционных процессах, развитие цифровых финансовых услуг;

4) 2020-е годы - усиление роли цифровизации, расчетов в национальных валютах, адаптация к внешним ограничениям и поиск новых партнеров.

На сегодняшний день финансовое посредничество в Республике Беларусь представлено следующими институтами:

- банки;
- небанковские кредитно-финансовые организации;
- страховые организации;
- инвестиционные и лизинговые компании;
- микрофинансовые организации;
- фондовый рынок и его профессиональные участники;
- государственные финансовые институты;
- пенсионные фонды и международные финансовые организации (частично).

Регулятивные функции в отношении финансового посредничества осуществляют Национальный банк Республики Беларусь и Министерство финансов. Национальный банк осуществляет денежно-кредитное регулирование, банковский

надзор и регулирования платёжной сферы. Министерство финансов осуществляет регулирование рынка государственных ценных бумаг, управление государственным долгом и формирует бюджетную политику [2, 3].

Правовой основой регулирования являются государственные нормативно-правовые акты:

- Банковский кодекс Республики Беларусь;
- Закон Республики Беларусь “О рынке ценных бумаг”;
- Закон Республики Беларусь “О страховой деятельности”;
- Закон Республики Беларусь 16 марта 2026 г. No 133-З “О лизинговой деятельности”;
- Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь “О минимальном размере уставного фонда небанковской кредитно-финансовой организации и внесении изменения в Инструкцию о нормативах безопасного функционирования для банков и небанковских кредитно-финансовых организаций” [2-6].

Действующее нормативно-правовое поле определяет функции финансовых посредников и параметры взаимодействия между ними. Банки являются центральным звеном посредством предоставления основной части кредитов, обслуживания расчётов, привлечения средства населения и субъектов хозяйствования. Структура банковского сектора и масштабы его деятельности тесно связаны с государственным участием и финансированием субъектов реального сектора. На рынке ценных бумаг осуществляются операции с государственными и корпоративными долговыми и долевыми инструментами том числе посредством взаимодействия с ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа». Страховой рынок выполняет функцию перераспределения рисков между предприятиями, гражданами и страховщиками, а также включает добровольное страхование имущества, ответственности и жизни. Деятельность небанковских кредитно-финансовых организаций направлена на повышение доступности финансовых услуг, развитие конкуренции, поддержку различных секторов экономики, эффективное распределение финансовых ресурсов и удовлетворение потребностей клиентов.

Таким образом, национальный рынок финансового посредничества функционирует в разрезе его сегментов. При этом сопоставимые объемы его деятельности уступают аналогичным структурам экономически развитых государств. Причина такого отставания объясняется рядом нижеуказанных факторов.

1. Небольшой масштаб рынка ограничен экономикой, кругом активных инвесторов и недостаточностью встречных заявок на покупку.

2. Небольшое число сделок с ценными бумагами в свободном обращении, из-за концентрации значительных пакетов у государства или ограниченного числа собственников. Соответственно, финансовые посредники не востребованы и рынок не нуждается в расширении.

3. Банки и другие инвесторы выкупают государственные и корпоративные облигации и держат их до погашения, не выпуская их на вторичный рынок.

4. Ограничение участия частных инвесторов и крупных независимых институциональных инвесторов сокращает спрос на объем и разнообразие широко обращающихся ценных бумаг.

5. Небольшая численность профессиональных посредников не позволяет быстро и с небольшим ценовым разрывом заключать сделки.

6. Учет инвесторами инфляции, валютных и процентных рисков, состояния эмитентов, непредсказуемости правил и возможности свободного распоряжения

средствами и санкционные ограничения в совокупности формируют высокий уровень рисков и неопределённости, усложняют участие нерезидентов, расчёты и доступ к внешнему капиталу.

7. Зачастую целью выпуска ценных бумаг является привлечение финансирования без активной торговли после размещения, что определяет слабый спрос на перепродажу и низкую ликвидность вторичного обращения.

Все эти факторы в совокупности формируют замкнутый круг: редкие сделки не позволяют инвесторам адекватно оценить предложение, поэтому они осторожно покупают бумаги. Соответственно, небольшое число покупателей и невысокий уровень доверия инвесторов не может обеспечить рост ликвидности. Кроме того, для обеспечения развитие рынков финансового посредничества в современных условиях необходимо выводить такие новые формы финансового посредничества, как финтех-платформы, меняющие модель посредничества за счет автоматизации, альтернативного скоринга, снижения издержек и персонализации услуг и т.п.

Для развития финансового посредничества в Республике Беларусь необходимо обеспечить: а) укрепление доверия к финансовой системе за счет повышения прозрачности деятельности инвесторов и повышение финансовой грамотности населения;

б) расширение конкуренции на финансовом рынке посредством упрощения входа новых участников, развитие небанковских финансовых институтов и снижение административных барьеров;

в) цифровизации финансовых услуг путем развития дистанционных сервисов, электронных платежей и онлайн-кредитования, внедрение финтех-решений и открытых API;

г) поддержка малого и среднего бизнеса через доступность кредитов, гарантий, факторинга, программы микрофинансирования и снижения залоговых барьеров.

Поступательная реализация вышеуказанных направлений возможна при условии понимания государством роли частного инвестора и эмитента и обеспечения одинаковых условия для их сотрудничества с финансовыми посредниками на взаимовыгодных условиях.

Список использованных источников

1. Финансы, денежное обращение и кредит : учебник / под ред. В. К. Сенчагова, А. И. Архипова. - Москва : Проспект, 2022. - 720 с.

2. Банковский кодекс Республики Беларусь [Электронный ресурс] : Закон Республики Беларусь от 25 окт. 2000 г. № 441-З : в ред. Закона Республики Беларусь от 18 июля 2022 г. № 197-З // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь / Режим доступа: https://pravo.by/ (дата обращения: 16.10.2026).

3. О рынке ценных бумаг [Электронный ресурс] : Закон Республики Беларусь от 5 янв. 2015 г. № 231-З : в ред. Закона Республики Беларусь от 16 марта 2026 г. № 134-З // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь / Режим доступа: https://pravo.by/ (дата обращения: 18.10.2026).

4. О страховой деятельности [Электронный ресурс] : Закон Республики Беларусь от 5 янв. 2024 г. № 344-З // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь / Режим доступа: https://pravo.by/ (дата обращения: 18.10.2026).

5. О лизинговой деятельности [Электронный ресурс] : Закон Республики Беларусь от 16 марта 2026 г. No 133-З // Национальный правовой Интернет-портал

Республики Беларусь / Режим доступа: https://pravo.by/ (дата обращения: 18.10.2026).

6. О минимальном размере уставного фонда небанковской кредитно-финансовой организации и внесении изменения в Инструкцию о нормативах безопасного функционирования для банков и небанковских кредитно-финансовых организаций [Электронный ресурс] // Постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 20 марта 2013 г. № 163 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь /режим доступа: https://pravo.by/novosti/novosti-pravo-by/2026/mart/92741/ - (дата обращения: 18.10.2026).