

РОЛЬ БАНКОВ В СИСТЕМЕ ФИНАНСОВОГО ПОСРЕДНИЧЕСТВА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Сплошнов Сергей Валерьевич, к.э.н., доцент, декан факультета повышения квалификации и переподготовки специалистов ГИПК «ГАЗ-ИНСТИТУТ», sespl@tut.by

Давыдова Наталья Леонтьевна, к.э.н., доцент, доцент кафедры банковского дела, Полесский государственный университет, davydova_nl@mail.ru

Аннотация: формирование ресурсной и институциональной базы для перехода от доминирования процессов имитации к внедрению собственных нововведений возможно на основе повышения роли банков в активизации инвестиционных процессов.

Ключевые слова: финансовое посредничество, банки, коллективное инвестирование, инвестиционный процесс, инновации.

В настоящее время банковский сектор Республики Беларусь фактически дистанцирован от сферы возникновения прорывных инноваций, несмотря на значительный рост капитальной базы банков, приток иностранных инвестиций, существующие возможности получения функциональных гарантий государства либо использования инструментов развивающегося в стране рынка страховых услуг. Поэтому важной задачей является повышение роли банковской системы страны в возникновении и укреплении эндогенных составляющих национальной модернизации, что подразумевает активное организационно-финансовое участие банков в подготовке и реализации прорывных инновационных проектов. Задача переориентации банков Республики Беларусь на формирование клиенториентированных стратегий в корпоративном сегменте банковского бизнеса, направленных на качественное изменение бизнеса клиентов, создание новых инновационных производств, выход на новые рынки сбыта, – задача формирования инструментария инвестиционного банкинга.

Для решения задачи модернизации необходима трансформация всей системы финансового посредничества, и прежде всего, соблюдение двух условий.

Во-первых, Правительство не должно подменять деятельность финансовых посредников, а, следовательно, использовать ресурсы банковской системы для реализации собственных инвестиционных (бюджетных) программ. Инвестиционная деятельность правительства и кредитная деятельность банков должны быть разделены с обеспечением равных методологических и пруденциальных требований к деятельности всех коммерческих банков, работающих с реальным сектором экономики. Для обеспечения финансирования государственных программ на возвратной основе создан государственный институт – Банк развития Республики Беларусь.

Во-вторых, в рамках существующей системы финансового посредничества в Республике Беларусь доминирующее положение занимают банки; недостаточное развитие получили институты (фонды) коллективного инвестирования, законодательно ограничена инвестиционная деятельность контрактных сберегательных учреждений (страховых компаний и пенсионных фондов). Поэтому для обеспечения процессов эндогенно-экзогенной модернизации необходимыми долгосрочными ресурсами, привлечения средств нерезидентов, расширения форм и способов финансирования предприятий, необходимо обеспечить эффективную конкурентную работу небанковских финансовых посредников, а также организаций, обеспечивающих эффективный информационный обмен (кредитные бюро, рейтинговые агентства, депозитарии, брокеры, биржи).

В экономической практике зарубежных стран уровень универсализации и специализации кредитных организаций, преобладающие формы и источники финансирования реального сектора, уровень диверсификации инвестиционных портфелей банков и предприятий являются критериями, отражающими используемую в стране модель построения «кредитно-банковской» системы (модель организации инвестиционной деятельности банков). Основой сегментированной (американской) и универсальной (германской) модели является специфика распределения рисков.

В американской модели (США до принятия акта Грэма–Лича–Блайли в 1999 г., допускающего консолидацию коммерческих и инвестиционных банков в форме кредитно-финансовых холдингов; основные элементы американской модели использовались в Японии, Австралии, Канаде, Великобритании) риски разделены на коммерческие и инвестиционные, их диверсификация осуществляется на основе многоуровневой системы страхования; существенные различия имеет деятельность коммерческих банков, которым законодательно ограничиваются операции с корпоративными ценными бумагами, и инвестиционных банков, осуществляющих долгосрочные вложения в реальный сектор экономики, прежде всего, на основе проведения операций с ценными бумагами, как за счет собственных средств, так и за счет средств клиентов.

Инвестиционным банкам в американской модели, как правило, запрещается осуществлять депозитные операции с населением и предприятиями, их ресурсы формируются за счет собственной эмиссионной деятельности (выпуска ценных бумаг) и привлечения средств других кредитных организаций. Они выступают в качестве организаторов обращения корпоративных ценных бумаг (первичное размещение в рамках процедур андеррайтинга, прямого или публичного размещения, конкурентных торгов), гарантов эмиссии, агентов, кредиторов при осуществлении фондовых операций, участников рынка слияний и поглощений, а также финансовых консультантов для корпораций.

Таким образом, в рамках американской модели преобладает система финансирования предприятий через выпуск ценных бумаг и механизм фондового рынка, а также на основе предоставления банками средств (кредитов, займов) специализированным инвестиционным банковским и небанковским организациям.

В германской модели (страны Западной Европы, новые индустриальные страны) контроль рисков обеспечивается универсальными коммерческими банками, являющимися одновременно основными кредиторами предприятий и субъектами финансового рынка. Универсальные коммерческие банки могут выполнять функции инвестиционных банков, выступая активными участниками фондового рынка, а также устанавливать непосредственный контроль долгосрочной финансовой устойчивости заемщиков путем значительного участия в собственности [1, с. 126–127; 2, с. 267–271].

В условиях Республики Беларусь получил недостаточное развитие механизм финансирования предприятий через выпуск ценных бумаг и инструментарий фондового рынка, в значительной степени не развиты инструменты страхового рынка, основным источником финансовой поддержки модернизации наряду с бюджетными ассигнованиями являются банковские кредиты, и именно

банковская система в значительной степени принимает на себя риски и функции контроля реализации проектов. Функционирующие на финансовом рынке посредники (брокерско-дилерские компании – профессиональные участники рынка ценных бумаг), за исключением банков, имеют ограниченные собственные ресурсные возможности, практически не оказывают влияния на экономическую конъюнктуру, не способны создавать необходимые стимулы и условия на рынке для активизации работы крупных институциональных и частных инвесторов.

При выборе организационной модели инвестиционного банкинга для условий Республики Беларусь объективно следует ориентироваться на универсальную (германскую) модель, в рамках которой банки выступают как основные кредиторы реального сектора экономики и одновременно выступают основными субъектами финансового рынка, получают возможность владеть пакетами акций промышленных предприятий (в том числе в рамках создания финансово-промышленных групп).

Отказ от универсализации банков, отграничение рисков, связанных с кредитной деятельностью банков, от рисков инвестиционного банкинга, в условиях фактически сложившейся в стране роли банков как доминирующих финансовых посредников, не будет способствовать финансовой стабильности. В то же время, движение к оптимальному состоянию системы финансового посредничества возможно лишь на основе дальнейшего развития специализированных небанковских кредитно-финансовых организаций, законодательного расширения их возможностей по совершению операций с корпоративными ценными бумагами (прежде всего, с акциями компаний - резидентов).

Следует определить, что деятельность крупных универсальных банков в Республике Беларусь должна быть ориентирована на микс-стратегию, объединяющую совершение традиционных банковских операций и предоставление клиентам широкого перечня инвестиционных банковских услуг. В то же время необходимо учитывать факторы, определяющие специфику рыночного позиционирования отдельных банков. Это, прежде всего, структура собственности банков, наличие региональной сети, основные клиенты, их отраслевая принадлежность и структура собственности, основные рынки сбыта продукции и закупок сырья и другие факторы. Банки должны преимущественно «фокусировать свои усилия» на тех сферах деятельности и рыночных сегментах, на которых они, во-первых, могут быть более конкурентоспособными, и, во-вторых, где их деятельность в наибольшей степени будет способствовать решению задач, стоящих перед экономикой страны. Фокусировка, по мнению швейцарского экономиста Х.-У. Дёрига, «означает концентрацию на своих основных возможностях и выбранных областях деятельности, ... сознательный отказ от неразумного и неконтролируемого разнообразия в отношении продуктов, клиентских сегментов, географии представительства в стране и за рубежом» [3].

В составе инвестиционных услуг банков, обеспечивающих устойчивую инвестиционно-инновационную активность предпринимательских структур, целесообразно рассматривать дилерские услуги на рынке акций (приобретение акций отечественных компаний за счет собственных средств), покупку-продажу ценных бумаг за счет средств клиентов (брокеридж), создание и управление различными фондами, доверительное управление активами клиентов (инвестиционный менеджмент), организацию эмиссии ценных бумаг белорусских эмитентов (андеррайтинг), в том числе на основе процедуры IPO, привлечение стратегических инвесторов и обслуживание сделок слияния и поглощения (mergers and acquisitions).

Следует определить, что участие банков в инвестиционном процессе с организационной точки зрения может предусматривать два взаимосвязанных направления; выбор приоритета предопределяет использование конкретных организационно-финансовых форм поддержки проектов, способов аккумуляции инвестиционных ресурсов, уровень инвестиционного риска:

а) создание инвестиционных департаментов в организационной структуре банков (с определением лимитов на подразделение и разработкой особых требований к внутреннему контролю и риск-менеджменту) либо дочерних инвестиционных компаний (в рамках банковских холдингов). Данное направление наиболее приемлемо для банков, являющихся дочерними структурами крупных российских банков, и копирующих организационные принципы деятельности последних. Представляется, что принадлежность к трансграничным банковским группам, а, следовательно, высокий уровень доверия потенциальных инвесторов, определяет возможность предоставления предприятиям реального сектора экономики услуг андеррайтинга облигаций, выдачи гарантий, а в перспективе – предоставления кредитной защиты на основе кредитных дефолтных свопов.

Перспективным является предоставление банками целевых кредитов под обеспечение доходов, генерируемых объектом инвестиционной деятельности, с возможностью использования в качестве залога активов, приобретенных для реализации проекта (проектное финансирование). При этом

создание отдельной проектной организации, выступающей организатором проекта и кредитополучателем, позволяет обеспечить участие стратегических инвесторов в проекте собственными средствами (возможно и банков на основе вложений в уставный капитал создаваемой организации), возможность участия международных организаций и органов государственного управления, иных инвесторов, в том числе и на основе облигационных займов. Объемы инвестиционного или кредитного участия банков зависят от характера инвестиционного проекта, оценки рисков его реализации, субъектов сделки и других факторов;

б) участие банков в создании самостоятельных специализированных фондов венчурного и мезонинного финансирования. Формирование фондов возможно на основе принятой в мировой практике методики, при которой доля организатора-учредителя (банка) не превышает 1% в ресурсах фонда, а их основу составляют средства институциональных и частных инвесторов. В качестве инвесторов фондов в условиях Республики Беларусь могут выступать органы государственного управления (средства инновационных фондов), банки за счет средств, привлекаемых у клиентов по договорам доверительного управления, а также аккумулируемых в общих фондах банковского управления (фондах прямых инвестиций), нерезиденты.

Банки, как учредители фондов, смогут осуществлять полноценную экспертизу проектов, принимать участие в управлении фондом, оказывать клиентам (инвесторам) весь спектр услуг финансового консалтинга, в необходимых случаях, – предоставлять организациям, проекты которых финансируются за счет средств фондов, кредиты на приобретение оборудования (под залог данных активов).

Создание организационного механизма венчурного финансирования будет являться дополнительным стимулом к выполнению в стране рискованных проектов, связанных с научным обоснованием, разработкой и производством новой высокотехнологичной продукции, обеспечит коммерциализацию результатов научных исследований в высокотехнологичных отраслях.

Список использованных источников:

1. Роль кредита и модернизация деятельности банков в сфере кредитования : учебное пособие / О.И. Лаврушин [и др.] ; под ред. О.И. Лаврушина. – М.: КНОРУС, 2013. – 272 с.
2. Игонина, Л.Л. Инвестиции : учеб. пособие / Л.Л. Игонина ; под ред. В.А. Слепова. – М. : Экономистъ, 2005. – 478 с.
3. Дёриг, Х.-У. Универсальный банк – банк будущего. Финансовая стратегия на рубеже века / Х.-У. Дёриг ; пер. Л.Ф. Концевой. – М. : Междунар. отношения, 2001. – 384 с.