

Таким образом, к проблемам институционального характера банковской системы Беларуси следует отнести сравнительно невысокую обеспеченность населения кредитными учреждениями, низкую активность стратегических инвесторов. Проблемами финансового характера являются существенные кредитные и валютные риски, эмиссионное кредитование государственных программ, низкая диверсификация активов банков.

Можно выделить следующие пути решения выявленных проблем:

- 1) достижение макроэкономической стабильности в стране и сдерживание девальвационных и инфляционных ожиданий со стороны экономических агентов;
- 2) совершенствование банковского законодательства (в том числе принятие новой редакции Банковского кодекса и требований Базель III);
- 3) унификация банковского законодательства с Россией и Казахстаном в рамках ЕЭП.

А. С. Мирончук

Научный руководитель - кандидат экономических наук Е. В. Берзинь
БГЭУ (Минск)

ПЕРСПЕКТИВЫ УЧАСТИЯ БЕЛОРУССКИХ БАНКОВ В IPO

Ипотечный кризис в США оказал сильное влияние на условия привлечения банками иностранных ресурсов. В этой связи активизировались процессы по слиянию и поглощению банков, выходы их на международные финансовые рынки путем IPO. В Республике Беларусь данные тенденции также имеют место. С конца 2007 г. некоторые белорусские банки начали рассматривать механизм IPO в качестве источника привлечения иностранного капитала.

Основными преимуществами проведения IPO являются: получение доступа к международному финансированию; внедрение современных технологий управления; получение рыночной оценки, ликвидности акций и возможности финансирования будущих сделок по слияниям и поглощениям. Как результат – повышение инвестиционной привлекательности банка и стоимости для основного акционера. Отметим и недостатки IPO: «прозрачность» компании, высокие затраты, потеря определенного контроля над компанией, зависимость от конечных результатов. Однако по сравнению с другими видами размещения преимуществ у IPO больше, чем ограничений. Затраты на IPO имеют разовый характер. Если организация хорошо подготовлена и эффективно работает, средства, вложенные в IPO, окупятся.

До проведения IPO белорусским банкам необходимо осуществить ряд предварительных шагов: принципиальное решение собственника; аудит за последние три года по МСФО; получение индивидуального кредитного рейтинга от «S&P», «Fitch», «Moody's»; независимая экспертиза готовности выхода банка на мировые рынки капитала; выпуск еврооблигаций и иных

долговых инструментов; выбор торговой площадки; наличие адекватных внутренних квалифицированных ресурсов по МСФО; выстраивание системы корпоративного управления. Сегодня большинством белорусских банков эти требования уже выполняются. Одно из требований к компании при проведении IPO – наличие холдинговой структуры. Сегодня в Республике Беларусь семь банков являются головными организациями холдингов и пять входят в состав холдингов. Данные о рентабельности капитала банков (ROE) говорят о том, что наиболее эффективными в последнее время являются иностранные банки, на втором месте – частные, на третьем – государственные. Это подтверждает необходимость смены основного собственника – государства.

В 2008 г. в ходе IPO ОАО «АСБ Беларусбанк» планировал разместить миноритарный пакет акций в размере до 25 %. В качестве приоритетной площадки для проведения IPO рассматривалась франкфуртская фондовая биржа. Финансовый кризис 2011 г. привел к серьезному изменению состояния банковского рынка страны. Несмотря ни на что ОАО «АСБ Беларусбанк» не оставляет идею реализовать планы по выпуску и размещению еврооблигаций и выходу на IPO. В техническом плане все подготовительные этапы уже завершены. В 2012 г. необходимы соответствующие условия в экономике страны, Европы, чтобы планы по реализации проекта осуществились.

Меры по стимулированию участия белорусских банков в IPO: решение вопросов регулирования рынка ценных бумаг, улучшение законодательной базы на рынке ценных бумаг, стимулирование создания финансовых институтов, стимулирование участия населения в операциях с акционерным капиталом, реформирование института собственности, формирование сильной команды менеджмента, позиционирование компании, разработка четкой стратегии роста, формирование взаимоотношений с инвесторами.

При подготовке к IPO стоит задуматься над следующими факторами: низкие знания западных аудиторов об экономике Беларуси, местном бизнесе; существующие опасения относительно местного законодательства, особенно в области защиты прав миноритарных акционеров, стандарты раскрытия информации; отсутствие «публичной» истории; географическая удаленность и доступ к менеджменту.

А. Э. Попова

Научный руководитель - А. Н. Герман
ВГТУ (Витебск)

СТРАХОВАНИЕ КРЕДИТНЫХ РИСКОВ БАНКА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Для стабильного роста национальной экономики большое значение имеют развитие и укрепление финансовой устойчивости страховых орга-

□□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□ 77
□□□□□□□□□□.
□□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□
□□□□□□□□□□. □□□□□□□□□□.