

## **РАЗВИТИЕ БЕЛОРУССКОГО РЫНКА ПРО С УЧАСТИЕМ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ**

В настоящее время финансовая система Республики Беларусь находится в стадии развития, при этом ключевую роль в ней продолжают играть коммерческие банки. Сохранение устойчивости и обеспечение безопасности функционирования банковской системы имеет первостепенное значение, особенно в кризисные периоды развития экономики любой страны. Основой поддержания устойчивости и безопасности является наличие собственных ресурсов у коммерческих банков, а также возможность использования альтернативных источников их пополнения.

На сегодняшний день в качестве источника пополнения собственного капитала белорусские банки используют прибыль, доходы от переоценки собственных средств и увеличение уставных фондов. В целях увеличения последних банки прибегают к различным способам их формирования, в частности: привлечению дополнительных взносов в уставные фонды от собственников банка; проведению сделок M&A; привлечению субординированных кредитов. Начиная с 2007 г. ведущие государственные банки рассматривают IPO в качестве альтернативного источника привлечения ресурсов в банковский сектор Республики Беларусь.

Однако белорусский рынок IPO находится в зачаточном состоянии, что обусловлено недостаточной степенью развитости отечественного рынка ценных бумаг. Белорусские банки выступают на нем преимущественно как финансовые посредники, проявляя низкий интерес к инвестированию свободных ресурсов в акции белорусских предприятий. Следовательно, для улучшения ситуации в данном сегменте белорусского финансового рынка перспективным видится развитие следующих направлений:

1. Создание условий для практического применения иностранных депозитарных расписок (ГДР, АДР) при проведении IPO белорусскими банками. Данный инструмент наиболее распространен, он предоставляет крупным банкам выходить на зарубежные площадки. Ярким примером тому является привлечение ОАО «Сбербанк России» около 5,2 млрд дол. США в ходе SPO 7,58 % акций (в основном посредством АДР) на Лондонской фондовой бирже осенью 2012 г.

2. Формирование условий для развития базы внутренних (белорусских) инвесторов помимо банков. Как показывает история рынков ценных бумаг в Польше и России, импульсом к развитию данных институтов служит создание условий для коллективного инвестирования — через пенсионные фонды, ПИФы, страховые компании, ТFI.

3. Укрепление сотрудничества ведущих отечественных банков с глобальными кастодианами, позволяющее обслуживать транзакции, связанные с выпуском депозитарных расписок белорусскими эмитентами.

4. Участие ведущих государственных банков (Беларусбанк, Белгпромпромбанк) в приватизационных сделках крупнейших государственных компаний, в том числе посредством ПРО, выступая как минимум в роли соорганизатора. Вовлечение белорусских банков в данные процессы уже на начальной стадии поможет изучению ими международного опыта в реализации данного рода транзакций, а также созданию условий для формирования крупных национальных институтов, способных конкурировать в будущем с ведущими инвестиционными компаниями, банками на региональном уровне.

Развитие вышеуказанных направлений будет способствовать формированию полноценного белорусского рынка ПРО, укреплению ресурсной базы коммерческих банков, повышению инвестиционной привлекательности Республики Беларусь.

*В.К. Ханкевич, канд. экон. наук, доцент  
БГЭУ (Минск)*

## **НАЛОГОВЫЙ МЕХАНИЗМ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЭКОЛОГИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ РЕГИОНА**

Бурный рост экономик развитых стран обусловил необходимость введения экономического механизма природопользования и охраны окружающей среды для обеспечения экологической безопасности. Он был создан посредством формирования государственно-рыночного механизма и его объединения с механизмом природопользования и охраны окружающей природной среды.

Безопасность — это состояние объекта (региона, города, любой территории) с точки зрения способности к нормальному развитию в условиях нейтрализации внутренних и внешних угроз, а также непредсказуемых и труднопрогнозируемых факторов, неблагоприятно влияющих на состояние объекта. Чем устойчивее экономическая система, чем жизнеспособнее экономика с точки зрения безопасности, тем больше возможностей обеспечить экологическую безопасность.

С учетом экологической обстановки, сложившейся в государстве и его регионах, необходимо использовать все существующие регуляторы для обеспечения экологической безопасности, в том числе налоговые — с целью стимулирования природоохранной деятельности как отдельных субъектов хозяйствования, так и общества в целом.

Комплексный подход к реализации согласованной налоговой политики через инструменты налогового механизма отвечает как национальным интересам, так и целям экономического роста и благосостояния граждан.

Современная система налогообложения в части экологического налога включает платежи за выбросы загрязняющих веществ в атмосферный воздух, за сброс сточных вод или загрязняющих веществ в окружа-