

Важное место в деятельности банков должен занимать также анализ состояния, структуры, использования ресурсной базы и пассивных операций. Такой анализ должен выявить влияние различных факторов воздействующих на объем ресурсов и их структуру. На основе такого анализа банки должны своевременно изменять свою политику в области пассивных и активных операций.

Современная ситуация на рынке кредитных ресурсов характеризуется усиливающейся напряженностью. Инфляционные процессы в экономике, снижающие заинтересованность хозяйства и населения в накоплении средств, с одной стороны, высокие нормы обязательных резервов со стороны Национального банка, с другой стороны, привели к резкому сокращению объема кредитных ресурсов коммерческих банков. Усиливается конкурентная борьба между банками за привлечение ресурсов. Важным средством этой борьбы является разнообразная процентная политика, так как получение дохода на вложенные средства служит существенным стимулом к совершению клиентами вкладов.

Второй и немаловажной проблемой является привлечение средств во вклады и на депозиты, так как большую часть финансовых ресурсов банка составляют привлеченные средства. Однако, физические и юридические лица неохотно вкладывают средства во вклады, так как боятся потерять их. Поэтому политика банка должна быть направлена на внушение вкладчикам уверенности в надежности вкладов. Важна также разумная процентная политика банка, т.е. проценты по вкладам граждан должны, во-первых, покрывать инфляцию, во-вторых, обеспечивать хотя бы минимальную прибыль для вкладчика, а также “не быть обузой для банка”.

Проведение анализа вышеперечисленных вопросов применительно к условиям конкретного банка, выработка на его основе рекомендаций по управлению финансовыми ресурсами является первоочередной задачей каждого банка. Эти рекомендации напрямую влияют на увеличение чистого дохода банка посредством: 1) увеличения среднего уровня дохода от использования каждой составляющей активов, 2) перераспределения активов в пользу тех из них, которые приносят наивысший доход, 3) реструктуризации депозитной базы в направлении менее дорогих для банка депозитов и недепозитных заимствований.

Конечно, руководство не держит под контролем все позиции, от которых зависит чистый доход банка. Доходы от использования различных активов, выручка от продажи услуг и процентные ставки по депозитным и недепозитным заимствованиям определяются соотношением спроса и предложения на рынке, обслуживаемом банком. В длительной перспективе интересы клиентов могут стать основным фактором при выборе банком видов кредитов и услуг по депозитам, которые он сможет предоставить на своем сегменте рынка. В границах, определяемых конкуренцией на рынке и давлением со стороны потребительского спроса на услуги, решения руководства тем не менее остаются важным фактором при определении конкретного портфеля кредитов, ценных бумаг, наличности и депозитов, которым распоряжается каждый отдельно взятый банк

*Е.А. Забелкина*  
магистрант ВШУБ

## **Рынок государственных ценных бумаг в Республике Беларусь**

Неотъемлемым условием оздоровления экономики страны и решения стратегических целей, намеченных Программой социально-экономического развития Республики Беларусь до 2000 года, является стабилизация и

формализация финансовой сферы. Важнейшее место в решении этой проблемы отводится созданию реально действующего рынка ценных бумаг, в том числе одного из его секторов — рынка государственных ценных бумаг. По мере развития рынка госбумаги стали превращаться в основной инструмент, позволяющий задействовать источники безинфляционного финансирования дефицита государственного бюджета. Поэтому переоценить значение рынка государственных ценных бумаг для республики невозможно.

Истекший 1997 год принес немало перемен на рынок государственных ценных бумаг. Правда, коренных изменений так и не произошло, однако для них заложен фундамент: на рынок выпущены два новых вида гособлигаций, подготовлена база для начала электронных торгов и т.д.

Значительное увеличение емкости рынка ГКО стало одной из основных тенденций в 1997 году, и эта тенденция прочно закреплена в бюджете на 1998 год. Речь идет об увеличении удельного веса государственных ценных бумаг в структуре источников погашения дефицита бюджета.

Следующий год на рынке ГКО будет более емким, но вряд ли менее простым. Предусматривается направить на погашение дефицита бюджета 12,15 трлн BYB, полученных за счет выпуска казначейских обязательств, что более чем в три раза превышает цифру, установленную декретом на 1997 год, и составляет 72 % в структуре источников покрытия дефицита. При этом более 7 трлн BYB предстоит погасить по выпускам ГКО, осуществленным еще в 1997 году, да плюс к тому еще выплаты купонного дохода по новым бумагам — ДГО-КД.

В 1997 году на рынке появился новый финансовый инструмент — государственные долгосрочные облигации с купонным доходом (ГДО-КД). Нормативная база для этих бумаг создавалась еще в 1996 году, однако после уже упоминавшегося Декрета № 15, в котором была поставлена задача осуществить подготовку и выпуск новых ценных бумаг, в том числе провести спецвыпуски для погашения задолженности за энергоносители, было решено объединить новый инструмент со старыми проблемами — осуществить спецвыпуск ГДО-КД для последующей выдачи кредитов должникам за газ.

Первый выпуск провалился — спрос не мог дотянуть до 10 %. Второй удалось провести, но разместить смогли лишь 50 млрд BYB из 500 млрд объявленного объема эмиссии. Третий выпуск прошел по аналогичному сценарию, однако достаточно большой пакет был выкуплен Нацбанком.

В начале 1998 года в развитии фондового рынка Беларуси начался новый этап. Национальный банк 16 января провел первые торги государственными краткосрочными облигациями на Межбанковский валютной бирже (МВБ), что означает появление инструмента, отражающего объективное состояние финансового рынка страны и уравнивающего различных покупателей денежных ресурсов.

Говорить о создании цивилизованного вторичного рынка ГКО пока рано. Но все равно начало торгов является огромным шагом вперед.

При увеличении объемов заимствования необходимо прибегать к новым источникам финансирования. По мнению экспертов финансового рынка, один из таких источников — выпуск еврооблигаций. Многие страны СНГ уже в прошлом году вышли на зарубежный финансовый рынок со своими ценными бумагами. Это позволяет, во-первых, снизить цену заимствования, так как на международных рынках ставки ниже, чем внутри страны, а во-вторых, выйти на международные финансовые рынки с другими выгодными программами.

Проработка возможности выпуска еврооблигаций началась сразу в январе прошлого года, причем достаточно активно. И наконец осенью вышло

постановление Совета Министров, в котором было официально объявлено о начале подготовки к выпуску еврооблигаций.

Вопреки ожиданиям скептиков, желающих заняться выпуском нашего еврозайма оказалось достаточно много. Причем большинство из них обещает, что рейтинг страны будет приблизительно на уровне российского.

По мнению специалистов, проблему расширения рынка государственных ценных бумаг целесообразно решать путем привлечения на рынок свободных денежных средств населения при помощи выпуска госбумаг для физических лиц.

Однако при выпуске таких бумаг может возникнуть ряд проблем. Прежде всего, деньги физических лиц сегодня все еще стоят дороже, чем юридических; дороже обходится банкам и обслуживание физических лиц. И даже если правительство согласится обеспечить доходность по ставке рефинансирования, реальный процент окажется ниже, так как банки должны еще взять себе что-то за обслуживание выпуска. При этом вполне возможно, что депозит в том же банке будет более выгодным для физического лица.

Еще одна проблема — это организация ликвидного вторичного рынка государственных ценных бумаг. Сегодня трудно будет убедить людей купить государственные облигации, которые негде или невозможно продать (переуступить). А при организации вторичного рынка сразу же встанет проблема обналичивания средств через новые ценные бумаги.

В наступившем году ожидается, что нормативная база государственных ценных бумаг будет значительно расширена. Планируется принятие и новых основополагающих документов по рынку ГКО.

Анализируя итоги 1997 года, можно сделать следующие выводы:

- на рынок выпущены два новых вида облигаций, однако основным сегментом рынка государственных ценных бумаг оставались ГКО;
- для появившихся на рынке в 1997 году ГДО-КД год рождения оказался явно неудачным: первый аукцион провалился, а на втором разместить смогли лишь 50 млрд BYB из 500 млрд объявленного объема эмиссии;
- вторичный рынок ДГО, не считая сделок по выкупу до погашения, так и не сформировался;
- были предприняты некоторые шаги по созданию двухуровневой депозитарной сети на рынке ГКО и организации биржевой торговли. Однако, фактически на первом уровне находится также Нацбанк;
- в прошедшем году была подготовлена база для начала электронных торгов на МВБ, которые впервые проведены 16 января 1998 года.

Исходя из вышеизложенного, можно отметить активизацию рынка государственных ценных бумаг в 1997 году и наличие перспективы развития данного инструмента финансового рынка.

*О.Н. Залесская*  
магистрант ВШУБ

## **Рынок ценных бумаг**

История развития рынка государственных ценных бумаг в Беларуси так или иначе связана с бюджетным финансированием. Необходимость изыскания денежных средств для бюджета иным способом, чем эмиссия денег, отвергнутым как средство, провоцирующее инфляцию, делает государство исключительно активным в создании организации “цивилизованного” рынка ценных бумаг. Формирование же цивилизованного, т.е. регулируемого рынка ценных бумаг неизбежно связано с развитием рыночных