

выбор стратегии управления активами и пассивами. Например, если ожидается рост ставок, то целесообразнее всего привлекать “длинные” ресурсы, даже по более высокой ставке, чем реально существующая на рынке в данный момент. Если же, напротив, процентные ставки имеют тенденцию к понижению, то выгодным является вариант размещения “длинных” денег по фиксированной ставке с одновременным привлечением “коротких” ресурсов. Степень риска как в первом, так и во втором случае очень велика и при ошибочном прогнозе может привести к серьезным последствиям. Поэтому многие банки все же стремятся создать позицию нулевого ГЭПа, а следовательно, сбалансировать сроки привлечения и размещения ресурсов. Такая модель позволяет банку сохранить свою чистую маржу постоянной, независимо от колебаний процентной ставки на рынке.

Следует отметить, что механизмы управления процентным риском еще недостаточно освоены белорусскими банками. Однако, ни у кого уже не остается сомнений в необходимости мобильного управления активами и пассивами с целью обеспечения стабильной процентной маржи и сокращения риска возникновения потерь из-за изменения рыночной конъюнктуры.

#### Литература

1. *Севрук В.* Банковские риски. — М., 1994
2. *Соколинская Н.* Риски и банк. — М., 1991

*О.В. Цымбал*

Негосударственный институт управления и предпринимательства

### **Совершенствование депозитарной системы Республики Беларусь**

Успешное развитие и функционирование современного рынка ценных бумаг во многом зависит от сформированной в этих условиях депозитарной системы. Именно разработке общих рекомендаций и был посвящен экспертный анализ фондовых рынков, осуществленный международной Группой 30-ти в конце 80-ых годов. Основной целью этого анализа были модернизация и обеспечение совместимости всех мировых рынков ценных бумаг. Начало 90-ых годов показало, что данные рекомендации были успешно внедрены в инфраструктуру фондовых рынков ведущих стран мира, а в настоящее время эффективно используются при формировании рынков развивающихся стран. Основная деятельность депозитарной системы связана с процессами, лежащими в основе функционирования рынков ценных бумаг, а это, в свою очередь, позволяет определить их эффективность. Именно поэтому роль депозитария так возросла в последнее время.

Белорусский рынок ценных бумаг медленно приближается к тому уровню развития, когда возникает необходимость в его регулировании и снижении риска через формирование собственной современной депозитарной системы, которая не может быть эффективна без отлаженного законодательного механизма, постоянного технологического совершенствования и привлекательности самого рынка. На сегодняшний день в Республике Беларусь отсутствует единый нормативный акт, регулирующий депозитарную систему, разграничивающий полномочия ее субъектов с четко выраженными правами и обязанностями. Согласно принятому законодательству в Беларуси создана двухуровневая депозитарная система с двумя Центральными депозитариями (ЦД). ЦД Национального банка РБ был образован как структурное подразделение Национального банка в 1993 г. для обслуживания государственных ценных бумаг, кроме ИПЧ “Имущество”, и ценных бумаг Национального банка РБ. Были установлены корреспондентские отношения со всеми первичными инвесторами

путем создания депозитарной системы и предоставления им статуса уполномоченных депозитариев. С другой стороны, созданный в 1995 г. Постановлением Кабинета Министров Республики Беларусь Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг (РЦДЦБ) так и не смог выполнить поставленных перед ним задач. Это зависело от множества различных причин, главными из которых являются:

- медленный процесс приватизации и смены собственности;
- недостаточно сформированная нормативная база;
- отсутствие дееспособной фондовой биржи;
- недостаточно разработанное налоговое законодательство.

Кроме того, существование двух ЦД в РБ является малоэффективным и дорогостоящим и допустимо только при наличии мощных систем связи между ними. В существующих условиях считаем достаточным деятельность одного ЦД — РЦДЦБ. Единственный ЦД сможет предоставить надежные и одновременные денежные расчеты, а также расчеты по ценным бумагам, что существенно снизит затраты на их выполнение. К тому же увеличится эффективность послеторговых функций для участников (членов) и инвесторов. В этих условиях РЦДЦБ сможет контролировать движение всех ценных бумаг как на внутреннем рынке, так и за пределы страны. Это позволит снизить количество появления на рынке всевозможных “дубых” ценных бумаг. Как показывает мировой опыт на примере Франции, Германии, Швеции и США, единый ЦД должен обслуживать все типы ценных бумаг, включая и иностранные. Геополитическое положение Беларуси и создание современной депозитарной системы позволит выйти на международные фондовые рынки и даст возможность обслуживать большое количество ценных бумаг иностранных эмитентов, которые частично останутся на внутреннем рынке, а остальные будут переводиться в соседние государства. Это сможет подтолкнуть развитие Белорусского фондового рынка и предоставит иностранные инвестиции, так необходимые для Белорусской экономики. Действующее законодательство предусматривает осуществление клиринга ЦД, хотя в дальнейшем целесообразнее было бы создать Центральную клиринговую палату, выполняющую все расчеты по ценным бумагам, а РЦДЦБ смог бы увеличить количество оказываемых услуг своим клиентам, например, предоставлять ссуды ценных бумаг, практиковать короткие продажи, различные виды арбитража и другие виды услуг по учету и хранению ценных бумаг. Обязательным условием является постоянное совершенствование технологического и программного обеспечения депозитарной системы.

Таким образом, одним из направлений совершенствования депозитарной системы в РБ является создание единого ЦД с разветвленной сетью региональных депозитариев, что позволит им увеличить количество оказываемых услуг своим клиентам и привлечь иностранные инвестиции, а также сделать более эффективной систему расчетов путем создания Центральной клиринговой палаты и в целом улучшит ситуацию на фондовом рынке Республики Беларусь.

*Н. В. Бондарева*

Негосударственный институт управления и предпринимательства

## **Проблемы формирования фондового рынка в Республике Беларусь**

Фондовый рынок является важной частью финансовой системы любого государства с развитой рыночной экономикой. Однако создание цивилизованного фондового рынка невозможно рассматривать отдельно от комплекса экономических реформ.