

инвестиционной активности негосударственного сектора, привлечении частных отечественных и иностранных инвестиций.

*Н.Л. Мирончик*  
Национальный банк Республики Беларусь (Минск)

## **ПРОБЛЕМЫ, ТЕНДЕНЦИИ И ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ УПРАВЛЕНИЯ ВАЛЮТНЫМИ РЕЗЕРВАМИ**

Установление эффективной и надежно функционирующей организации управления резервами — одна из основных задач деятельности любого центрального банка.

Для Национального банка Республики Беларусь в настоящее время наиболее актуальной является проблема перехода на качественно новый уровень управления валютными резервами в соответствии с общепринятой мировой практикой. Решению данного вопроса могло бы способствовать изучение накопленного теоретического и практического опыта центральных банков других стран в сфере управления резервами.

Среди основных тенденций, наметившихся в последние годы в управлении резервами центральных банков, можно выделить следующие:

1) изменение уровня и валютной структуры резервов международной ликвидности;

2) общие, глобальные перемены, связанные с изменением условий функционирования всех финансовых институтов (интернационализация финансовых рынков, стремительное развитие новых технологий информационных систем);

3) усиление прозрачности в сфере управления золотовалютными резервами центральных банков. Расширение полномочий центральных банков, усиление их доли ответственности за проведение денежно-кредитной политики в результате привело к повышению требований к отчетности центральных банков об управлении резервами;

4) новые подходы к основным целевым ориентирам управления золотовалютными резервами (сохранность, ликвидность, доходность);

5) переход от пассивного к активному управлению резервами. Данный процесс стал следствием стремления центральных банков повысить доходность по операциям с валютными резервами;

6) оценка рисков и доходности (использование эталонного портфеля, новых систем оценки риска);

- 7) доверительное управление портфелем;
- 8) использование производных инструментов.

Однако тенденции, наметившиеся в последние годы в управлении резервами центральных банков, могут существенно ослабиться и, возможно, даже получить обратное развитие ввиду таких причин, как: снижение доходности по операциям с золотом; увеличение мобильности международных капитальных потоков; проблемы оперативного управления резервами.

Учитывая отмеченные выше тенденции и сравнивая их с процессом развития управления резервами Национального банка Республики Беларусь, можно выделить следующие основные направления совершенствования управления валютными резервами Национального банка Республики Беларусь:

- повышение эффективности управления ликвидностью резервных активов;
- расширение использования новых финансовых инструментов;
- оптимизация доходности по операциям с иностранными резервами;
- совершенствование системы оценки рисков и доходности.

**В.А. Перепелица**  
Национальный банк Республики Беларусь (Минск)

## **СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ: УПРАВЛЕНИЕ ПОРТФЕЛЕМ ЦЕННЫХ БУМАГ**

С развитием денежно-кредитной системы Республики Беларусь для многих инвесторов операции с ценными бумагами станут одним из основных источников дохода. Если в настоящее время, в силу объективных причин, институциональные инвесторы Республики Беларусь работают, в основном, с ценными бумагами республики и ценными бумагами Российской Федерации, то в будущем, при накоплении необходимого капитала, очевидно вовлечение отечественных инвесторов в отношения, складывающиеся на международных фондовых рынках.

Одним из условий успешного становления институциональных инвесторов Республики Беларусь в качестве полноценных участников международных финансовых рынков видится внедрение в деятельность Национального банка Республики Беларусь, коммерческих банков, страховых компаний и других основных подходов и стандартов, принятых в международной инвестиционной практике.