ПОТЕНЦИАЛ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ПРЕОБРАЗОВАНИЙ В ФИНАНСОВОЙ СФЕРЕ

Инесса МИКУЛИЧ,
докторант БГЭУ

Среди основных факторов, сдерживающих развитие реального сектора отечественной экономики, — невысокий финансовый потенциал банковской системы, который зачастую неадекватен промышленному и торговому. Расширение внешне-экономических связей, необходимость внедрения прогрессивных высокотехнологических линий и производств, появление новых форм организации межотраслевых отношений требуют соответствующих масштабов кредитования. Большинство коммерческих банков республики сегодня не могут предоставить промышленным и торговым предприятиям необходимые объемы кредитных ресурсов под оптимальные проценты.

Мировой опыт свидетельствует, что укреплению позиций банковского капитала, и одновременно финансовому оздоровлению предприятий, способствует тесное взаимодействие финансов банков и нефинансовых организаций в рамках **финансово-промышленных групп**. Положительная динамика финансов предприятий стимулирует рост котировок их акций на фондовой бирже, что в итоге увеличивает стоимость предприятий, капитал финансово-промышленной группы в целом. В свою очередь, и предприятия, вошедшие в нее, заинтересованы во вложении части свободных финансовых ресурсов в уставные фонды банков. Это позволяет оптимально использовать имеющиеся средства, синхронизировать во времени получение доходов и равномерно распределять риски внутри группы. Поэтому созда-

ние необходимых институционально-правовых, экономических и других условий для формирования финансово-промышленных групп следует рассматривать в числе приоритетных направлений развития ее ресурсного потенциала, стабилизации и укрепления банковской системы, активизации инвестиционной деятельности.

В ходе этого процесса может быть успешно решена проблема создания торговых сетей с преимущественным участием национального капитала. Финансовым организациям обеспечивается быстрая оборачиваемость вложенных средств при достаточном уровне прибыльности. Поставщики товаров смогут иметь реальную экономию затрат по вхождению в торговую сеть и продвижению товаров на рынок, а торговая отрасль получит новый импульс для своего развития. Кроме того, придание финансово-промышленным группам статуса транснациональных может рассматриваться как один из каналов выхода отечественных предприятий на зарубежные рынки и увеличения экспорта продукции.

Перспективным направлением институциональных преобразований на финансовом рынке республики может стать и создание **финансовых домов** (холдингов), предполагающее расширение банковских групп за счет промышленных и торговых предприятий, страховых, пенсионных, инвестиционных компаний и фондов. При формировании необходимых для этого предпосылок и правовых условий следует прежде всего обратить внимание на укрепление финансовых холдингов, созданных на основе национального капитала. Такой подход обеспечит республике по мере вхождения в сис-

тему международных финансовых отношений готовность ее кредитно-финансовой системы и экономики в целом к конкуренции с мощными финансовыми группами, которые функционируют в других странах. Не будет потерян контроль за финансовыми потоками, что позволит последовательно обеспечивать национальную безопасность.

Системообразующим элементом финансово-промышленных групп и финансовых холдингов являются банки. Эффективная реализация этой функции основана на закреплении за ними **статуса инвестиционных** с предоставлением соответствующих полномочий на фондовом рынке и возможности привлечения ресурсов пенсионных, страховых и инвестиционных фондов. **В настоящее время все белорусские банки работают по принципу универсальности, что существенно ограничивает их эффективное участие в операциях на фондовом рынке. Одновременно ввиду отсутствия нормативно-правового обеспечения не развивается инвестиционная активность некредитных финансовых организаций (страховых, пенсионных фондов)**. Так, экономически целесообразным выглядит введение практики льготного кредитования развития наукоемких и высокотехнологических производств, а также предприятий, жизненный цикл которых находится на стадии внедрения. Соответственно возникает необходимость в разработке и применении иной системы оценки эффективности выдаваемых кредитов. Законодательное оформление разграничения инвестиционной и коммерческой составляющих банковской деятельности позволит не только аккумулировать и направлять капиталы в наиболее перс-

пективные и прибыльные сферы, но и создаст предпосылки для эволюционного развития фондового рынка, усилит конкуренцию на кредитном и инвестиционном рынках, обеспечит относительное уменьшение зависимости участников холдинга от внешних привлекаемых ресурсов.

Принципиально важным моментом дальнейшего развития банковской системы является выход государства из состава акционеров крупнейших отечественных коммерческих банков. Сегодня доля государства и предприятий государственности в собственном капитале банков составляет около 90%, что означает значительную степень централизации банковских ресурсов. Однако нормативная и законодательная база процесса передачи доли государства в уставном фонде банков другим контрагентам рынка еще не разработана. Поэтому сейчас важно предусмотреть наиболее эффективные методы обеспечения национальных интересов, укрепления финансовой системы республики, а также инициирования инвестиционной направленности в деятельности коммерческих банков.

Перспективными направлениями развития финансового рынка республики могут стать консорциальное кредитование и привлечение кредитных ресурсов из-за рубежа, в том числе российских банков. Возможности их реализации все более расширяются по мере углубления валютной интеграции Беларуси и России, а также интернационализации валютных режимов других европейских стран.

На наш взгляд, целенаправленное **развитие банковских услуг** при наличии законодательно урегулированной возможности участия в долгосрочных целевых накоплениях позволит банкам получить дополнительный объем ресурсов для проведения инвестиционного кредитования. Институцио-

нальные инвесторы будут защищены от инфляции, что повысит доверие к накопительной системе пенсионного обеспечения и страхования.

Необходимость создания и поступательного развития **системы обязательного и добровольного страхования**, накопительной системы **пенсионного обеспечения** определена в Государственной программе развития страхового дела в Республике Беларусь на 2001-2005 гг. Совместно с банками страховые пенсионные фонды призваны обеспечить организацию накопления средств на счетах и синхронное эффективное их использование, в том числе посредством диверсификации вложений. В этой связи возникает потребность в разработке методики оценки эффективности функционирования страховых и пенсионных фондов с точки зрения вариативности размещения населением своих сбережений. Оптимизации финансовых потоков, увеличению доходной части бюджета, привлечению долгосрочных финансовых ресурсов страховых и пенсионных фондов будет способствовать ускорение реформы систем пенсионного обеспечения и медицинского обслуживания посредством введения обязательного пенсионного и медицинского страхования.

Мобильность и управляемость финансового рынка, экономики в целом возможны при наличии развитого **рынка ценных бумаг**. Дальнейшее совершенствование его нормативно-правовой базы должно быть направлено, прежде всего, на либерализацию функционирования, создание механизмов защиты от инфляции долгосрочных финансовых вложений и формирование инструментов инвестирования средств накопительных фондов и сбережений. Выпуск в обращение ценных бумаг с различными характеристиками, сроками и условиями погашения позволит существенно расши-

рить область источников финансирования инвестиций, оградит государство от выполнения многочисленных процедур дотирования, субсидирования и кредитования на льготных условиях предприятий, нуждающихся в финансовых вложениях, освободит бюджет от части социальных расходов, направляемых на поддержание работников таких предприятий, поможет наладить адекватные процессам акционирования и формирования финансово-промышленных групп сегменты фондового рынка.

При современном состоянии фондового рынка республики для выполнения этих задач необходима реализация целого комплекса мер: обеспечение прозрачности вторичного рынка ценных бумаг и свободного доступа к оперативной, адекватной ситуации статистике и аналитике; формирование механизма рыночного ценообразования; ограничение действия механизма золотой акции; устранение недостаточности гарантии исполнения сделок посредством их страхования; обеспечение надежности проведения операций с удаленных терминалов и т.д.

Формированию рыночных стимулов развития инвестиционной составляющей деятельности финансовых институтов республики будет способствовать отказ банковской системы от прямого кредитования правительства, а также ограничение эмиссии государственных облигаций и размещение их преимущественно среди населения. **Целенаправленная поступательная реализация этих мер позволит снизить уровень инфляции в экономике, оптимизировать структуру доходной и расходной частей бюджета, увеличить эффективность реального сектора экономики и, как результат, способствовать нормализации отношений в социальной и политической сферах. ■**