

БАНКАЎСКІ ВЕСНІК

<http://www.nbrb.by/bv>

2 [667] люты 2019

**Модели поведенческого
и фундаментального равновесного
обменного курса: результаты
переоценки**

/ страница 3

**Развитие рынка P2P-кредитования:
особенности функционирования
и международный опыт развития**

/ страница 15

НАЦЫЯНАЛЬНЫ БАНК
РЭСПУБЛІКІ БЕЛАРУСЬ

**Формирование правовых основ
осуществления рейтинговой
деятельности в Республике Беларусь**

/ страница 27

**Оценка эффективности управления
формированием финансовых
результатов страховых организаций**

/ страница 35

П.А.Маманович
(председатель совета, главный редактор)
А.О.Тихонов
(заместитель председателя совета)
А.М.Тимошенко
(заместитель главного редактора)
А.Ф.Галов
Д.Л.Калечиц
С.В.Калечиц
Е.Ф.Киреева
М.М.Ковалев
В.Н.Комков
И.В.Новикова
С.В.Салак
В.И.Тарасов
Ю.М.Ясинский

Номер подготовлен
Управлением информации
и общественных связей
Национального банка Республики Беларусь

Главный редактор
Петр Алексеевич Маманович
Зам. главного редактора
А.М.Тимошенко

Ответственный секретарь
С.В.Салак

Редакторы
И.В.Гилевич I.Gilevich@nbrb.by
В.Е.Кудина V.Kudina@nbrb.by

Оформление и верстка
Е.С.Касилович E.Kasilovich@nbrb.by

Адрес редакции
220008, г. Минск, просп. Независимости, 20
Тел.: (017) 219-23-84, 219-23-83, 220-21-84
Тел./факс 327-17-01
e-mail: bvb@nbrb.by

Отпечатано
на республиканском унитарном предприятии
«Издательство «Белорусский Дом печати»
Лицензия № 02330/106 от 30.04.2004
220013, г. Минск, пр. Независимости, 79

Заказ № 634
Подписано в печать 28.02.2019
Формат 60x84 1/8
Офсетная печать
Усл. печ. л. 8,37
Тираж 141 экз.

Журнал зарегистрирован
Министерством информации
Республики Беларусь 20.03.2009
Свидетельство о регистрации № 175

Точка зрения редакции
не всегда совпадает с мнением авторов.
Статьи в разделе «Научные публикации»
предварительно рецензировались.
Перепечатка материалов –
согласно Закону Республики Беларусь
«Об авторском праве и смежных правах»

Распространяется по подписке

Подписные индексы:
индивидуальная подписка – 74829
ведомственная подписка – 748292

Учредитель –
Национальный банк
Республики Беларусь

© Банкаўскі веснік, 2019

СОДЕРЖАНИЕ

Наталья МИРОНЧИК, Павел БАНЦЕВИЧ

Модели поведенческого и фундаментального равновесного обменного курса: результаты переоценки

В статье описываются модели поведенческого и фундаментального обменного курса, предназначенные для анализа степени отклонения реального эффективного обменного курса (РЭК) белорусского рубля и изменения, внесенные в данный инструментарий после их уточнения и переоценки по состоянию на конец 2018 г. На некоторую переоцененность рубля указывает дифференциал процентных ставок. Иные фундаментальные факторы говорят либо о нейтральности, либо о недооцененности РЭК. Признаков формирования устойчивого тренда на укрепление рубля, по мнению авторов, пока не просматривается.

3

Анастасия ЛУЗГИНА, Олег МАЗОЛЬ

Развитие рынка Р2Р-кредитования: особенности функционирования и международный опыт развития

Статья посвящена деятельности кредитных Р2Р-компаний. В ней дается определение краудлендинга (Р2Р-кредитования), описываются особенности данного вида деятельности, приводятся его основные преимущества и недостатки. Выделяются виды Р2Р-кредитования и описываются основные модели функционирования краудлендинговых онлайн-площадок. Отдельно рассматривается развитие рынка краудлендинга, а также анализируется международный опыт регулирования кредитных Р2Р-платформ. Делаются выводы о перспективах развития Р2Р-кредитования как составляющей финансового рынка.

15

Надежда ВЕРЕНЬКО

Формирование правовых основ осуществления рейтинговой деятельности в Республике Беларусь

При создании эффективной системы оценки и использования огромного потока информации важное значение имеют рейтинги. В статье продолжено обсуждение вопроса создания рейтинговой индустрии в Республике Беларусь, начатое ранее на страницах журнала. В частности, анализируется суть такого понятия, как «рейтинг», а также представляется видение автора по созданию в стране системы аккредитации рейтинговых агентств и системы раскрытия информации о рейтингах и рейтинговой деятельности.

27

Анастасия ВЕРИГО

Оценка эффективности управления формированием финансовых результатов страховых организаций

В статье представлена авторская методика оценки уровня эффективности управления формированием финансовых результатов страховых организаций. Изложен методологический подход и обоснован выбор критериев оценки эффективности управления формированием финансовых результатов с учетом этапов и целей развития страховой организации. Проведена оценка эффективности управления формированием финансовых результатов страховых организаций Республики Беларусь.

35



000008 780874

Трансформация инструментов инвестиционной политики в различных моделях промышленного развития

В статье исследован зарубежный опыт использования инструментов инвестиционной политики (инвестиционные стимулы, создание особых экономических зон, административные процедуры, меры по либерализации и ограничению прямых иностранных инвестиций, требования к деятельности инвесторов и др.) в современных моделях промышленного развития (наращивание потенциала, догоняющего развития и основанная на инновациях). Разработан комплекс направлений по совершенствованию инструментов инвестиционной политики Республики Беларусь для целей эффективного промышленного развития.

47

Наталья СИНЯВСКАЯ

Теоретические аспекты слияний и поглощений в Республике Беларусь

В статье исследуется методологическое регулирование термина «слияния и поглощения» в законодательстве Республики Беларусь и в научной экономической литературе. Раскрывается понятие «слияния и поглощения», а также противоречия в использовании указанного термина в различных источниках. До настоящего времени нет его однозначной дефиниции, что влечет различную классификацию сделок по слиянию и поглощению, в том числе и как противоправное деяние. На основании сравнительно-правового и научного анализа вносятся предложения

по устранению пробелов в регулировании указанного явления. Особое внимание обращается на актуальность данного вопроса для банковской и финансовой сферы.

59

Сергей МОРОЗ

Международные договоры Национального банка: практические аспекты

Международное сотрудничество является одним из важных направлений работы Национального банка Республики Беларусь. В статье рассматриваются практические аспекты и отдельные процедурные вопросы заключения и прекращения международных договоров, заключаемых с участием Национального банка Республики Беларусь.

63

Елена ГРУЗИНСКАЯ

Кредитно-инвестиционное сотрудничество Республики Беларусь и Китайской Народной Республики

Представлен перечень проектов для наполнения дорожной карты совместного углубления белорусско-китайского межрегионального торгово-экономического сотрудничества. Приведены способы привлечения льготных и коммерческих кредитов китайских банков. Обозначена причина начала работы по вопросу присвоения Республике Беларусь кредитного рейтинга по национальной шкале КНР. Обоснована необходимость улучшения условий финансирования китайско-белорусских проектов. Раскрыты новые возможности белорусских банков по освоению средств китайских кредитных линий.

67

Национальный банк опубликовал значения расчетных величин стандартного риска по инструментам кредитно-депозитного рынка на март 2019 года

Национальный банк Республики Беларусь опубликовал значения расчетных величин стандартного риска по инструментам кредитно-депозитного рынка на март 2019 г. Значения указанных расчетных величин будут устанавливаться на ежемесячной основе и публиковаться на сайте Национального банка в разделе «Финансовая стабильность».

В соответствии с постановлением Правления Национального банка от 20 февраля 2019 г. № 78 к операциям по привлечению новых депозитов, выдаче новых кредитов, эмиссии облигаций, осуществленным в марте 2019 г., будут применяться следующие значения расчетных величин стандартного риска:

- по новым срочным отзывным банковским вкладам (депозитам) физических и юридических лиц в национальной валюте – 7,79 процента годовых;
- по новым срочным безотзывным банковским вкладам (депозитам) физических и юридических лиц в национальной валюте со сроком размещения:
 - от 1 до 6 месяцев включительно – 9,67 процента годовых;
 - от 6 месяцев до 1 года включительно – 10,59 процента годовых;
 - свыше 1 года – 12,66 процента годовых;
- по новым кредитам в национальной валюте, предоставленным юридическим лицам (без учета кредитов, предоставленных на льготных условиях по решениям Президента Республики Беларусь,

Правительства Республики Беларусь, за счет средств республиканских и местных органов государственного управления), – 11,87 процента годовых;

- по новым кредитам в национальной валюте, предоставленным физическим лицам (без учета кредитов, предоставленных на льготных условиях по решениям Президента Республики Беларусь, Правительства Республики Беларусь, за счет средств республиканских и местных органов государственного управления), – 15,41 процента годовых.

Расчетная величина стандартного риска определяется на основе значений процентных ставок системно значимых банков I группы значимости и отражает пороговое значение процентных ставок по операциям, ассоциирующимся с умеренным уровнем риска. Превышение расчетной величины стандартного риска тем или иным банком повлечет за собой повышение размера отчислений в фонд обязательных резервов, повышение размера требований к капиталу и формированию специальных резервов.

Применение нового инструмента – расчетной величины стандартного риска – направлено на ограничение рисков, принимаемых на себя банками, осознанно реализующими высокорисковую бизнес-модель или допускающими недобросовестную конкуренцию, будет содействовать эффективному распределению финансовых ресурсов в экономике и обеспечению финансовой стабильности.