

Межгосударственное образовательное учреждение высшего образования  
«БЕЛОРУССКО-РОССИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Кафедра «Финансы и бухгалтерский учет»

## **ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И КРЕДИТ (ЧАСТЬ 2)**

**Конспект лекций для студентов специальности  
1–25 01 04 «Финансы и кредит»**

## Содержание

1 Понятие, виды и роль небанковских кредитно-финансовых организаций.	4
2 Лизинговые компании: сущность и функции.....	14
3 Инвестиционные фонды, их виды и назначение.....	26
4 Кредитные союзы (кооперации), особенности их деятельности.....	31
5 Финансовые компании, формы организации.....	34
6 Страховые компании, их операции и роль в рыночной экономике.....	39
7 Пенсионные фонды, способы формирования и назначение.....	46
8 Финансовые биржи: организационная структура и операции.....	49
9 Ломбарды, специфика их деятельности.....	56
10 Специфические небанковские кредитно-финансовые организации.....	59
11 Регулирование небанковских кредитно-финансовых организаций.....	60
12 Небанковские кредитно-финансовые организации в зарубежных странах.....	66
Список литературы.....	68

# 1 Понятие, виды и роль небанковских кредитно-финансовых организаций

1.1 Сущность небанковских кредитно-финансовых организаций (НКФО), их место в составе кредитной системы

1.2 Виды и значение НКФО

1.3 Функции НКФО

1.4 Основы деятельности НКФО в Республике Беларусь

## 1.1 Сущность небанковских кредитно-финансовых организаций (НКФО), их место в составе кредитной системы

*Небанковская кредитно-финансовая организация* - юридическое лицо, имеющее право осуществлять отдельные банковские операции и виды деятельности, предусмотренные ст. 14 БК РБ, за исключением осуществления в совокупности следующих банковских операций:

- привлечения денежных средств физических и (или) юридических лиц во вклады (депозиты);
- размещения привлеченных денежных средств от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, платности и срочности;
- открытия и ведения банковских счетов физических и (или) юридических лиц.

Специализированные кредитно-финансовые организации, обслуживают главным образом ту часть рынка, которая не обслуживается (недостаточно обслуживается) банковской системой. К ним можно отнести:

- лизинговые компании;
- ссудо-сберегательные общества;
- кредитные союзы и кооперации;
- инвестиционные компании (фонды);
- страховые общества;
- взаимные (паевые) фонды;
- пенсионные фонды;
- инкассаторские фирмы;
- ломбарды;
- трастовые компании;
- расчетные, клиринговые центры;
- пункты проката;
- дилинговые предприятия и др.

Функционирование разнообразных небанковских кредитно-финансовых организаций обосновывается рядом аргументов:

- расширение их сети должно обеспечить наиболее полную мобилизацию средств государственных, акционерных, частных предприятий и организаций, населения в целях удовлетворения требований субъектов экономики в кредите;

- развитием не стандартных услуг клиентуре;
- расширением услуг финансовых посредников на фондовом рынке, развитие этого рынка;
- необходимостью развития кредитных отношений, соответствующих рыночным отношениям;
- содействие всей кредитной системы (и не только банков) быстрейшему развитию экономики, повышению ее эффективности;
- необходимостью создания здоровой конкуренции в кредитной сфере.

Небанковские организации ориентируются либо на обслуживание определенных типов клиентуры, либо на осуществление конкретных видов кредитно-расчетных и финансовых услуг. Их деятельность концентрируется в большинстве своем на обслуживании относительно ограниченного сегмента рынка и, как правило, предоставлении специфических услуг специфической клиентуре.

Небанковские кредитно-финансовые организации имеют практически двойную подчиненность: с одной стороны, те, кто будучи связанными с осуществлением кредитно-расчетных операций, руководствуются банковским законодательством и требованиями центрального банка; с другой стороны, специализируясь на каких-либо финансовых, страховых, инвестиционных, залоговых операциях, они подпадают под регулирование других законов и соответствующих ведомств.

## 1.2 Виды и значение НКФО

**Лизинговые компании** – организации, фирмы, осуществляющие лизинговые операции.

Лизинговые фирмы (компании) могут быть специализированными и универсальными. Специализированные компании имеют дело с одним товаром (например, автомобили) или группой однородных товаров (например, строительное оборудование, компьютеры). Такие компании обычно сами осуществляют техническое обслуживание объекта лизинга и следят за поддержанием его в нормальном эксплуатационном состоянии. Универсальные компании передают в аренду самые разнообразные объекты.

Лизинговые компании могут быть независимыми или выступать как филиалы, дочерние компании промышленных, торговых фирм, банков, страховых обществ. В ряде случаев промышленные, строительные фирмы имеют лизинговые компании, использующие для сдачи в аренду свою собственную продукцию. Распространенными являются и лизинговые компании при различного рода посреднических и торговых фирмах.

Особую группу небанковских кредитных организаций составляют **кредитные кооперативы (союзы).**

Они могут создаваться в виде кредитных союзов, касс взаимопомощи, кредитных товариществ, обществ взаимного кредита, строительных кредитных кооперативов и др. Их деятельность направлена на аккумуляцию денежных средств своих членов; формированию фонда финансовой взаимопомощи;

выдача займов (кредитов) участникам; осуществление депозитных операций с целью сохранения личных сбережений учредителей; консультации; выдача гарантий или поручительств по обязательствам участников; расчетные, кассовые операции по обслуживанию членов кредитного союза и т.п. Кредиты выдаются на относительно короткие сроки, с низким процентом, процедура рассмотрения заявок о выделении кредита короткая и более упрощенная по сравнению с банками.

В основе организации кредитных союзов (кооперации) лежат принципы: образования по территории; по профессии; по месту работы, жительству и другим общим интересам.

**Кредитные союзы** - это кредитно-финансовые организации, создаваемые на правах кооперативов. Они организуются группой людей или мелких кредитных организаций, предприятий, организаций (кассы взаимопомощи, кредитные товарищества, общества взаимного кредита, строительные кооперативы и др.).

**Кассы взаимопомощи** могут быть организованы группой людей (членами профсоюза, работниками какой-либо фирмы) по профессиональному или территориальному признаку в целях предоставления краткосрочного потребительского кредита. Капитал формируется, как правило, за счет периодических взносов их членов.

**Кредитные товарищества (союзы)** могут создаваться за счет объединения ряда самостоятельных кредитных организаций или в форме объединения разных участников. Добровольное объединение ряда самостоятельных кредитных организаций формирует капитал за счет оплаты паев, периодических взносов, а также выпуска займов, распространяемых не только среди участников. Основные операции кредитных союзов: привлечение депозитов (вкладов), выпуск займов, предоставление кредитов, торгово-посреднические и комиссионные операции, консультационная деятельность, учет векселей и др.

Кредитные товарищества другого типа создаются в целях кредитно-расчетного обслуживания исключительно своих участников: кооперативов, арендных предприятий, малого и среднего бизнеса. Капитал формируется главным образом из паевых, вступительных и обязательных взносов членов товарищества.

**Общества (организации) взаимного кредита** - кредитные организации, как правило, обслуживающие мелкий и средний бизнес. Участниками обществ взаимного кредита могут быть любые юридические и физические лица (за исключением, как правило, государственных органов). Целью деятельности общества является кредитование своих участников за счет собственных средств и средств этих участников, размещаемых во вклады в обществе взаимного кредита. Других видов деятельности, кроме кредитных и депозитных операций для своих членов, общества обычно не имеют.

**Кредитные, строительные кооперативы**, которые формируют капитал из сберегательных вкладов своих членов и выдают последним ипотечный кредит.

**Общества сельскохозяйственного кредита**, учредителями которых могут

быть банки, правительственные структуры, физические и юридические лица. Основное направление их деятельности - содействие развитию сельского хозяйства, кредитно-расчетное его обслуживание.

Близко к кредитным союзам (кооперации) примыкают различные судо-сберегательные организации.

**Ссудо-сберегательные общества** могут осуществлять привлечение средств своих членов и выдачу им кредитов, или продавать своим клиентам особые сертификаты, которые выкупаются по номиналу по первому требованию и приносят доход в виде процента (аналогично срочным вкладам и т.д.).

Ссудо-сберегательные ассоциации формируют свои ресурсы в основном за счет открытия сберегательных депозитов (часто называемых паями), срочных и чековых счетов. Лица, внесшие свои сбережения, становятся акционерами и получают доход в форме дивидендов. Изъятие сбережений (выкуп пая) разрешается лишь с уведомлением за определенное число дней. Привлеченные средства традиционно используются на выдачу кредитов под залог недвижимости, т.е. активные операции представлены главным образом ипотечными операциями и обеспечиваются закладными. Ссудо-сберегательным ассоциациям разрешается выдавать потребительские кредиты и выполнять другие виды деятельности.

Сходной деятельностью занимаются взаимно-сберегательные общества (банки). Они принимают от населения мелкие сбережения и инвестируют их в некоторые виды ценных бумаг (закладные), т.е. выдают кредиты под залог недвижимости. Их корпоративная структура несколько отличается от структуры ссудо-сберегательных ассоциаций. "Взаимные" означают, что такие общества (банки) функционируют как кооперативы, ими владеют вкладчики. Вкладчики получают доход в форме процента по вкладу. Взаимно-сберегательные общества могут открывать чековые счета и выдавать кредиты различных видов, не ограничиваясь лишь ипотечными кредитами.

Почтово-сберегательные кассы призваны аккумулировать мелкие сбережения населения. Позволяют на более выгодных условиях человеку среднего достатка получать кредиты и хранить сбережения. Почтово-сберегательные организации через почтовые отделения аккумулируют вклады населения, осуществляют прием и выдачу средств. Они могут осуществлять кредитно-расчетные операции, характерные для банков.

**Инвестиционные компании (фонды)** представляют собой разновидность кредитно-финансовых организаций, специализирующихся на привлечении ресурсов инвесторов путем выпуска собственных ценных бумаг и размещения мобилизованных средств в инструменты денежного рынка, рынка капиталов, в специализированные активы (недвижимость).

Инвестиционные фонды выпускают свои собственные долговые обязательства, а на вырученные от их продажи средства приобретают долговые обязательства или ценные бумаги, выпущенные другими. Они выпускают ликвидные долговые обязательства с целью получения средств и их последующего вложения в менее ликвидные активы. Цены на ценные бумаги

фондов изменяются в соответствии с изменениями условий рынка, что делает их значительно менее ликвидными. Фонды выступают как финансовые посредники. Двойной обмен долговыми обязательствами отличает финансовых посредников от иных финансовых субъектов (брокеров, дилеров), которые также способствуют передвижению средств от кредиторов к заемщикам, но не выпускают на рынок собственных долговых обязательств.

Основная цель чековых инвестиционных фондов - выступать посредниками между населением и приватизируемыми предприятиями, а также рычагом вовлечения населения в инвестиционную деятельность, в обеспечении коллективного инвестирования. Приватизационные чеки использовались только для приобретения ценных бумаг других эмитентов или вложения их в банки (в депозиты).

Значение инвестиционных фондов (включая и специализированные) состоит в решении следующих **важнейших задач**:

- аккумуляции ресурсов для инвестирования в экономику;
- содействию разгосударствлению (приватизации) собственности;
- развитию рынка ценных бумаг, увеличении спроса на ценные бумаги, повышении их ликвидности;
- создании конкуренции банкам, другим финансовым институтам на рынке ценных бумаг;
- размещении средств с целью приращения капитала инвестора, снижении индивидуального предпринимательского риска совладельцев фонда и повышении доходности их вложений за счет профессионального управления инвестициями и контроля за таким управлением.

**Финансовые компании** относятся также к разряду финансовых посредников. Финансовые компании привлекают средства путем депозитных операций, выпуска краткосрочных векселей, акций и облигаций или заимствуя средства у банков. Они располагают также денежными и материальными взносами учредителей, доходами от своих операций.

В международной практике существует несколько видов финансовых компаний: работающие с ценными бумагами, торговые, потребительские и компании по работе в сфере бизнеса.

Финансовые компании, работающие с ценными бумагами содействуют формированию и функционированию рынка ценных бумаг; мобилизация денежных средств с целью последующего инвестирования.

Выполняя эти задачи, финансовое общество осуществляет следующие виды деятельности: посредническая и коммерческая деятельность по ценным бумагам; маркетинг рынка ценных бумаг и инвестиций; размещение денежных средств и ценных бумаг; предоставление консультационных услуг в области операций с ценными бумагами; осуществление выпуска ценных бумаг в установленном законом порядке; производство ноу-хау в области финансовых операций, иные финансовые операции и услуги, не запрещенные действующим законодательством, отвечающие целям и задачам общества. Финансовые компании уменьшают риск путем диверсификации. Риск практически не предсказуем для отдельного лица, но часто не составляет проблемы для группы

лиц. Вложения средств в акции нескольких компаний позволяет улучшить финансовое положение и вероятность банкротства снижается. Лица, осуществляющие инвестиции через финансовых посредников, подвергаются меньшему риску, чем индивидуальные инвесторы.

Торговые финансовые компании выполняют торгово-закупочную деятельность, облегчающую трудности реализации товаров. Эти компании предоставляют кредит на покупку товаров определенного розничного продавца или производителя. Некоторые финансовые компании организуются крупными корпорациями с целью обеспечения продаж своего продукта. Потребители обращаются к ним, так как кредит быстрее и легче получить именно здесь - непосредственно на месте покупки товара.

Компании потребительского кредита могут предоставлять кредиты на приобретение таких товаров как мебель, автомобили или для ремонта дома, уплату небольших долгов, для развития малого бизнеса. Обычно такие компании предоставляют кредиты тем, кто не может получить их в банке.

Финансовые компании, занимающиеся потребительскими кредитами, могут выдавать кредит не прямо потребителям, а покупают их обязательства у розничных торговцев и дилеров со скидкой. Финансовые компании кредитуют продажи товаров в рассрочку.

Компании по работе в сфере бизнеса представляют фирмам специфические услуги. Так, они дают кредиты и скупают обязательства (векселя, другие платежные обязательства) с дисконтом, осуществляют факторинговые операции. Кроме факторинга, подобные финансовые компании занимаются лизингом оборудования и другого имущества, которое они сами приобретают, а затем сдают в аренду.

**Ломбарды** - кредитные организации, выдающие кредиты под залог движимого имущества; осуществляющие хранение заложенных товарно-материальных и иных ценностей, при необходимости проводящие торговые операции по продаже заложенного имущества на комиссионных началах.

Ломбарды главным образом оказывают услуги физическим лицам. На хранение принимаются предметы личного пользования и домашнего (семейного) потребления; производственно-технического назначения; ювелирные и бытовые изделия из драгоценных металлов и драгоценных камней: жемчуга и янтаря и иные материальные и нематериальные ценности.

Не принимаются в ломбард: вещи, розничная распродажа которых запрещена (ограничена) законом (яды, оружие, вещи с повышенным содержанием радионуклидов и др.); продукты питания; ордена, медали, знаки отличия; изделия из драгоценных металлов, камней, список которых утвержден соответствующими государственными органами. Ломбард не вправе принимать в залог имущество, включенное в перечень объектов, относительно которых по причине их исторической, культурной или иной ценности либо в целях обеспечения государственной безопасности применение залога не допускается.

Имущество принимается и выдается ломбардом только совершеннолетним гражданам при предъявлении документа, удостоверяющего личность. Операции ломбардов с другими лицами, представляющие интересы клиента,



осуществляется только на основании доверенности, заверенной в установленном порядке.

**Контрактные сберегательные организации** (страховые компании и пенсионные фонды) - это финансовые посредники, периодически привлекающие ресурсы на контрактной основе. Они могут достаточно точно предугадать свои платежи по годам, следовательно, прогнозировать свои вложения этих средств в долгосрочные ценные бумаги - корпоративные, муниципальные, государственные акции, облигации, закладные.

Различные виды **страховых компаний** формируют свои средства от продажи страховых полисов. Характер аккумулированных средств позволяет использовать их для долгосрочных производственных капиталовложений через рынок ценных бумаг. Долговые обязательства страховых компаний (полисы) клиенты хотят использовать на покрытие непредвиденных расходов в будущем. Клиентами страховых компаний могут быть как юридические, так и физические лица.

Операции страховых компаний очень близки по своему существу к банковским операциям. Так, мобилизация ресурсов и принцип возвратности обеспечивается как и в банках. По своим активным операциям страховые компании конкурируют с банками, инвестиционными фондами, пенсионными фондами. Могут производить индексирование коммерческих векселей, страхование валютных рисков, кредитов и др.

**Пенсионные фонды** обеспечивают своих клиентов средствами после выхода на пенсию. Основные источники средств - взносы работающих граждан и работодателей. Для рационального использования средств фонды вкладывают их в корпоративные и другие виды ценных бумаг. Требования о выплате клиентами предъявляются не сразу, а после выхода на пенсию, т.е. пенсионные фонды имеют достаточно устойчивые ресурсы для проведения своих активных операций. Пенсионные фонды возникают как дополнение к системе государственных пенсионных фондов.

К своеобразным кредитным организациям относятся организации финансовых рынков, фондовые и страховые биржи, валютные рынки, клубы банков-кредиторов и т.п. По своей роли они не уступают крупнейшим банковским организациям.

**Финансовая (валютная) биржа** – небанковская финансовая организация, деятельность которой включает в себя организацию торговли валютой, ценными бумагами, кредитными ресурсами, а также иными объектами финансового оборота. Предоставляет услуги, способствующие заключению сделок в соответствии со специально установленными правилами торговли.

**Взаимные (паевые) фонды** - инвестиционные финансовые посредники, свои ресурсы формируют за счет продажи населению паев, а привлеченные средства направляют на покупку акций и других ценных бумаг. дают возможность пайщикам объединить средства для покупки крупных пакетов акций облигаций корпораций, предприятий, который они не в состоянии приобрести отдельно каждый. Пайщики могут в любой момент продать, вернуть свои паи. Стоимость паев будет определяться совокупной стоимостью

всех ценных бумаг, которыми владеет фонд на этот момент.

Взаимные (паевые) фонды денежного рынка. Эти финансовые организации обладают всеми характеристиками взаимных фондов. Но они позволяют своим клиентам (кроме покупки пая) открывать счета депозитного типа. Эти фонды разрешают пайщикам выписывать чеки против своих паев при соблюдении определенных условий (например, ограничение суммы чека). Паи во взаимном фонде денежного рынка играют роль чековых депозитных счетов, по которым выплачивается процент, хотя и с некоторыми ограничениями на право выписать чек.

**Трастовые компании** - специализированные кредитно-финансовые организации, осуществляющие трастовые (доверительные) операции для физических и юридических лиц. Могут представлять собой самостоятельную фирму либо являться филиалом банков или других кредитных организаций. Как правило, траст-компании не занимаются традиционной банковской деятельностью, их основной функцией является осуществление всех доверительных операций, разрешенных законом. Траст-компании имеют собственный капитал, получают прибыль от своей деятельности. Свои услуги они оказывают за плату в форме комиссионных вознаграждений.

**Расчетно-кассовые центры** осуществляют комплекс банковских услуг для физических и юридических лиц. Они могут создаваться в территориальном регионе или группой учредителей. Расчетно-кассовые центры могут проводить следующие операции: открывать счета (включая корреспондентские), осуществлять прием денежных средств, зачислять их на соответствующие счета; производить платежи, зачеты и другие операции по поручению клиентов; принимать на экспертизу денежную наличность и платежные документы; обеспечивать оперативной информацией клиентов о состоянии их счетов; осуществлять консалтинговые операции и т.п.

**Прокат** бытовой осуществляется специализированными организациями. Он предоставляет физическим и юридическим лицам (чаще гражданам) во временное пользование за соответствующую плату предметов домашнего обихода и других потребительских товаров.

**Дилинговые предприятия** (фирмы) осуществляют операции по покупке-продаже) наличной иностранной валюты у физических, юридических лиц-резидентов (нерезидентов), обмен ее, конверсию.

**Инкассаторские фирмы** - организации, занимающиеся инкассацией и перевозкой ценностей (валюты, ценных бумаг, платежных средств, драгоценных металлов, камней и т.п.). Основная их задача - эффективное обслуживание наличного денежного оборота. Они, как правило, имеют службы доставки и перевозки ценностей, подразделения пересчета и хранения, службы безопасности и др.

### 1.3 **Функции небанковских кредитно-финансовых организаций (НКФО)**

**НКФО выполняют следующие основные функции:**

1) специализации (небанковские финансовые посредники обслуживают

клиентов в определенной сфере);

2) снижения риска финансовых операций. При наличии в стране многих финансовых посредников граждане с относительно небольшими сбережениями могут направить свои средства на денежный рынок, предоставив их в распоряжение заслуживающего доверие посредника. Тем самым снижаются потери, связанные с неправильным выбором;

3) снижения издержек по проведению финансовых операций (услуги небанковских финансовых учреждений дешевле, чем в банках, так как их накладные расходы меньше в силу их специализации).

Функционирование разнообразных НФКО играет важную роль в обеспечении эффективности экономики и реализации её потенциала. Деятельность НФКО в Республике Беларусь оказывает *положительное воздействие на экономику страны*:

- расширение сети таких организаций должно обеспечить наиболее полную мобилизацию средств государственных, акционерных, частных предприятий и организаций, населения в целях удовлетворения требований субъектов экономики в кредите;

- клиентуре предлагаются новые нестандартные услуги;

- благодаря расширению услуг финансовых посредников на фондовом рынке этот рынок развивается;

- кредитные отношения приходят в соответствие с рыночными отношениями;

- вся кредитная система (и не только банки) содействует быстрейшему развитию экономики, повышению ее эффективности;

- создается здоровая конкуренция в кредитной сфере.

Небанковские кредитно-финансовые организации ориентируются либо на обслуживание определенных типов клиентуры, либо на осуществление конкретных видов кредитно-расчетных и финансовых услуг. Их деятельность концентрируется в большинстве своем на обслуживании относительно ограниченного сегмента рынка и, как правило, предоставлении специфических услуг специфической клиентуре.

Для Республики Беларусь характерен процесс становления небанковских кредитно-финансовых организаций, перечень которых относительно небольшой (лизинговые компании, инвестиционные фонды, страховые общества, валютно-фондовая биржа, ломбарды и др.).

Надзор за соблюдением небанковскими кредитно-финансовыми организациями нормативов безопасного функционирования осуществляется Национальным банком на основании отчетности, представляемой небанковскими кредитно-финансовыми организациями в соответствии с нормативными правовыми актами Национального банка, а также в ходе проверок, небанковских кредитно-финансовых организаций.

#### **1.4 Основы деятельности НКФО в Республике Беларусь**

**Банковская система Республики Беларусь** – составная часть финансово-кредитной системы Республики Беларусь; является двухуровневой и включает

в себя Национальный банк и иные банки.

Финансово-кредитная система Республики Беларусь кроме банков включает в себя и небанковские кредитно-финансовые организации.

Согласно ст. 9 БК РБ **небанковская кредитно-финансовая организация** – это юридическое лицо, имеющее право осуществлять отдельные банковские операции и виды деятельности, предусмотренные статьей 14 Банковского Кодекса, за исключением осуществления в совокупности следующих банковских операций:

- привлечения денежных средств физических и (или) юридических лиц во вклады (депозиты);
- размещения привлеченных денежных средств от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, платности и срочности;
- открытия и ведения банковских счетов физических и (или) юридических лиц.

Допустимые сочетания банковских операций, которые могут осуществлять небанковские кредитно-финансовые организации, устанавливаются Национальным банком.

Небанковская кредитно-финансовая организация создается в форме хозяйственного общества (ст. 105 БК РБ).

Наименование небанковской кредитно-финансовой организации должно содержать указание на характер деятельности этой организации посредством использования слов «небанковская кредитно-финансовая организация», а также на ее организационно-правовую форму (ст. 106).

Небанковские кредитно-финансовые организации подлежат государственной регистрации в Национальном банке в порядке, установленном для банков. Небанковская кредитно-финансовая организация на основании лицензии, выданной Национальным банком, вправе осуществлять отдельные банковские операции (ст. 107).

Перечень документов, представляемых для государственной регистрации небанковской кредитно-финансовой организации и получения лицензии на осуществление банковской деятельности, определяется Национальным банком в зависимости от организационно-правовой формы небанковской кредитно-финансовой организации и деятельности, которую она будет осуществлять.

Решения о государственной регистрации небанковской кредитно-финансовой организации или об отказе в ее государственной регистрации принимаются Национальным банком в срок, не превышающий двух месяцев со дня представления необходимых для государственной регистрации документов. В государственной регистрации небанковской кредитно-финансовой организации может быть отказано в случае непредставления необходимых для государственной регистрации документов, установленных Национальным банком.

Одновременно с принятием решения о государственной регистрации небанковской кредитно-финансовой организации Национальный банк принимает решение о перечне банковских операций, которые может осуществлять эта организация, и о выдаче ей лицензии на осуществление

банковской деятельности.

Зарегистрированной небанковской кредитно-финансовой организации выдаются свидетельство о ее государственной регистрации и лицензия на осуществление банковской деятельности.

## 2 Лизинговые компании: сущность и функции

2.1 Понятие и сущность лизинга

2.2 Виды лизинга, используемые в РБ

2.3 Отличие лизинга от других правовых конструкций. Отличие финансового лизинга от сходных правоотношений

2.4 Лизинговый договор, его содержание

2.5 Лизинговые платежи, их классификация и способы расчета

### 2.1 Понятие и сущность лизинга

**Лизинг** — это вид инвестиционной деятельности, при котором лизингодатель (лизинговая компания) приобретает у поставщика предмет лизинга и затем сдает его в аренду за определенную плату, на определенный срок и на определённых условиях, лизингополучателю (клиенту) с последующим переходом права собственности лизингополучателю. По сути, лизинг — это долгосрочная аренда имущества с последующим правом выкупа, обладающая некоторыми налоговыми преференциями.

Лизинг является самым эффективным финансовым инструментом, предоставляющим реальную возможность предприятиям приобретать и обновлять свои основные фонды, повышать конкурентоспособность выпускаемой продукции, снижать налоговые и оперативные издержки.

Основным моментом в лизинге является то, что собственником предмета лизинга (оборудования, автомобиля, недвижимости и т.д.) остается лизингодатель до момента выкупа предмета лизинга лизингополучателем. То есть право пользования лизингополучателю переходит сразу же после получения предмета лизинга, а право собственности только после выкупа.

**Предметом лизинга** могут быть все объекты, попадающих под классификацию основных средств, согласно Постановлению Министерства финансов РБ от 30/04/2012 № 26 и учетной политики предприятия. Это легковые и грузовые автомобили, технологическое оборудование, строительная и спецтехника, недвижимость. Предметом лизинга не могут быть земельные участки и другие природные объекты, а также малоценные быстроизнашивающиеся предметы, сырье и материалы, товары в обороте.

Мы рады предоставить свои лизинговые программы любому предприятию, независимо от юридической формы собственности и сферы деятельности, имеющему стабильное финансовое положение и перспективы динамичного

развития.

**Условия получения лизинга:**

- к Лизингополучателям относятся юридические лица и индивидуальные предприниматели;
- срок лизинга - не менее одного года;
- выкупная стоимость - от 1 %;
- обеспечением сделки является залог, поручительство, задаток;
- платежи проводятся ежемесячно;
- уплачиваемый лизингополучателем до начала срока лизинга платеж (авансовый платеж) засчитывается в счет уплаты первого и (или) последующих платежей на протяжении срока лизинга и не должен превышать 40 процентов контрактной стоимости предмета лизинга с учетом налога на добавленную стоимость.
- платежи могут быть в белорусских рублях и в иностранной валюте.

## **2.2 Виды лизинга, используемые в РБ**

В соответствии с главой 2 Правил осуществления лизинговой деятельности, в рамках осуществляемой лизинговой деятельности выделяются следующие виды лизинга:

- **финансовый лизинг** - финансовая аренда (лизинг) (далее - лизинг), при которой лизинговые платежи в течение срока лизинга продолжительностью не менее 1 года обеспечивают возмещение лизингодателю не менее 75 процентов стоимости предмета лизинга независимо от того, предусмотрен ли договором лизинга выкуп предмета лизинга или его возврат лизингодателю;

- **оперативный лизинг** - лизинг, при котором лизинговые платежи в течение срока лизинга независимо от его продолжительности обеспечивают возмещение лизингодателю менее 75 процентов стоимости предмета лизинга и договором лизинга предусмотрен возврат предмета лизинга лизингодателю по истечении срока лизинга;

- **возвратный лизинг** - финансовый или оперативный лизинг, при котором лизингополучатель в рамках одного договора лизинга является одновременно продавцом (поставщиком) предмета лизинга. Возвратным лизингом также признается лизинг, при котором юридическое лицо, созданное после заключения договора лизинга и в течение срока лизинга в результате реорганизации в форме слияния лизингополучателя и продавца (поставщика) предмета лизинга или их присоединения, становится одновременно лизингополучателем и продавцом (поставщиком) предмета лизинга;

- **международный (межгосударственный) лизинг** - лизинг, при котором лизингодатель и лизингополучатель являются субъектами разных государств, в том числе:

- **экспортный лизинг** - международный (межгосударственный) лизинг, при котором лизингодатель и продавец (поставщик) предмета лизинга являются субъектами Республики Беларусь, а лизингополучатель - субъектом другого государства;

- **транзитный лизинг** - международный (межгосударственный) лизинг,

при котором лизингодатель, продавец (поставщик) предмета лизинга и лизингополучатель являются субъектами разных государств;

- **импортный лизинг** - лизинг, при котором лизингодатель и лизингополучатель являются субъектами Республики Беларусь, а продавец (поставщик) предмета лизинга - субъектом другого государства.

С согласия лизингодателя лизингополучатель может передать третьему лицу во владение и пользование на определенный срок за плату имущество, полученное от лизингодателя по договору лизинга и составляющее предмет лизинга, заключив с третьим лицом (сублизингополучателем) договор **сублизинга**. При этом лизингополучатель по договору лизинга, приобретая по отношению к сублизингополучателю по договору сублизинга права лизингодателя в порядке и с учетом условий, установленных настоящим Положением и договором, не освобождается от предусмотренных договором лизинга обязательств и ответственности перед лизингодателем.

**Финансовый лизинг** – подвид лизинга, который подразумевает приобретение лизингодателем определенного имущества, с целью его последующей передачи лизингополучателю. Таким образом, все претензии относительно качества товара направляются продавцу продукции. При этом лизингодатель получает выгоду от заключения финансовой сделки путем перечисления лизинговых платежей. Лизингополучатель извещен о том, что имущество приобреталось специально ради инвестиций, поэтому может быть уверен в качестве предоставленной продукции. Лизингополучатель использует товар до окончания срока эксплуатации.

**Возвратный лизинг** – суть этого правоотношения заключается в том, что собственник имущества передает предмет лизинга в лизинговую компанию, после чего получает имущество в аренду (лизинг), выплачивая вместе с арендной платой часть себестоимости изделия. Таким образом, у компании появляются возможность распоряжения денежными средствами, полученными за продажу товара.

**Оперативный лизинг** характеризуется коротким сроком аренды, при этом товар не теряет своих свойств, вследствие чего может быть повторно сдан в аренду или реализован.

**Сублизинг.** В этом случае лизингополучатель предоставляет предмет лизинга в пользование третьим лицам. При этом виде сделки ответственность за товар лизингополучателя остается. Также он получает дополнительный доход от третьих лиц.

В зависимости от объема обязательств между сторонами договора можно выделить несколько видов **внутреннего лизинга**:

*Чистый лизинг:* подразумевает, что все расходы по содержанию и правильной эксплуатации товара несет лизингополучатель.

*Мокрый лизинг:* в данном случае стороны могут нести расходы совместно либо возлагать часть расходов на третьих лиц.

В современной финансовой обстановке редко встречаются указанные виды лизинга в чистом виде, обычно они смешиваются, тем самым становясь более выгодными для сторон.

### **Международный лизинг**

Правоотношение возникает в том случае, если одна из сторон находится за пределами Беларуси. В таком случае взаимоотношения сторон регламентируются по их соглашению, либо нормами международного права. Такой вид аренды является основным способом привлечения иностранных инвестиций. Сделка может иметь форму любого из видов внутреннего лизинга.

### **2.3 Отличие лизинга от других правовых конструкций. Отличие финансового лизинга от сходных правоотношений**

Как было отмечено выше, по своей сущности лизинговые правоотношения имеет комплексный характер, содержат отдельные элементы многих гражданско-правовых договоров (купли-продажи, кредитного договора, договора поручения и др.). Поэтому лизинг необходимо отличать от отдельных его составляющих.

**От отношений** купли-продажи лизинг отличают следующие особенности:

- целью купли-продажи является передача покупателю права собственности на объект договора; целью лизинга является предоставление лизингополучателю права пользования объектом лизинга;
- по договору купли-продажи претензии относительно объекта договора продавцу может предъявлять только покупатель; по договору лизинга – лизингополучатель, который покупателем не является;
- срок выплаты стоимости объекта по договору купли-продажи даже в рассрочку намного меньше срока использования этого объекта; платежи по договору лизинга выплачиваются в течение всего срока его действия, который приближается, как мы уже отметили выше, к сроку максимального хозяйственного использования объекта лизинга.

**От обычных** арендных правоотношений лизинг отличается по следующим критериям:

- на момент заключения договора объект аренды уже находится у арендодателя и договор заключается на передачу в аренду имеющегося конкретного объекта; при организации лизинговой сделки объекта сделки у лизингодателя нет, его выбирает лизингополучатель, а лизингодатель во исполнение договора приобретает данный объект за свой счет или участвует в его приобретении;
- срок лизинга меньше срока фактического износа оборудования и обычно приближается к сроку формальной налоговой амортизации; при аренде срок использования оборудования может быть практически любым и лимитирован только договором;
- по окончании срока действия лизингового договора лизингополучатель может продолжить использование лизингового оборудования по льготной цене или приобрести лизинговое имущество по остаточной стоимости; арендатор имеет право выкупа арендованного оборудования, однако не по остаточной, а по балансовой его стоимости;
- в роли лизингодателя, как правило, выступает специализированная лизинговая компания (какое-то время деятельность по передаче имущества в



лизинг в Республике Беларусь лицензировалась и законодательство предусматривало жесткие требования к минимальному уставному фонду лизинговых компаний, но затем эти ограничения были сняты); сдавать имущество в аренду (постоянно или периодически) может любой субъект хозяйствования.

**С экономической точки зрения**, договор лизинга близок к кредитному договору (лизингополучатель кредитуются в виде получения возможности пользования необходимым ему имуществом без необходимости единовременной уплаты всей его стоимости) либо договору займа (поскольку в обоих случаях имущество передается взаймы на срок и под уплату процентов). Однако и здесь лизинг имеет специфические черты:

1) по кредитному договору кредит выдается получателю, который затем от своего имени приобретает на эти средства необходимое ему имущество; если лизинговая сделка содержит кредитный элемент, то кредит выдается лизингодателю для приобретения объекта лизинга от его имени, то есть лизингополучатель получает этот кредит косвенно. Однако и в случае лизинга проценты за пользование кредитом все равно уплачиваются лизингополучателем путем включения их в лизинговые платежи;

2) по договору займа передаются вещи, определяемые родовыми признаками, в собственность заемщику; по договору лизинга лизингополучателю передаются индивидуально-определенные вещи, право собственности на которые остается за лизингодателем.

#### **Можно выделить следующие особенности лизинга.**

**Во-первых**, в отличие от обычного договора аренды в данном случае в пользование передается, как правило, технический объект, специально приобретенный для передачи в лизинг определенному лицу и по его просьбе.

**Во-вторых**, сумма платежей за пользование полученным в лизинг оборудованием включает его стоимость с учетом амортизации, стоимость услуг лизингодателя, а также проценты за пользование кредитом, полученным для приобретения соответствующего объекта (если имело место получение кредита).

**В-третьих**, распределение прав и обязанностей между сторонами договора лизинга отличается своеобразием - основные обязанности закрепляются за лизингополучателем, кроме того, последний наделяется несвойственными арендатору правами - предъявлять претензии продавцу оборудования.

**В-четвертых**, лизингополучателю обычно предоставляется право выкупить объект лизинга по истечении срока действия договора. Однако следует отметить, что выкуп объекта лизинга не относится к числу обязательных признаков лизинга.

Таким образом, лизинг включает в себя отношения по купле-продаже и пользованию имуществом.

В белорусском законодательстве данные отношения рассматриваются как разновидность аренды (финансовая аренда).

Законодательство Республики Беларусь и некоторые акты международного права различают лизинг как сложное правоотношение, включающее в себя как

приобретение, так и передачу имущества в пользование, а также договор лизинга – отношения, касающиеся только непосредственного пользования имуществом. Такой подход закреплён, в частности, в Конвенции о межгосударственном лизинге, подписанной в г. Москве 25.11.1998 г., согласно которой лизинг (финансовая аренда) определяется как вид инвестиционно-предпринимательской деятельности, связанной с приобретением имущества и передачей его в пользование по договору государству в лице его уполномоченных органов, физическому или юридическому лицу на определённый срок в целях получения прибыли (дохода) или достижения социального эффекта с учетом амортизации предмета лизинга при участии лизингодателя, поставщика, лизингополучателя и других участников лизингового проекта. В то же время договор лизинга (лизинговый контракт) определяется этой конвенцией как заключённое в письменной форме соглашение между лизингодателем и лизингополучателем, направленное на установление, изменение или прекращение гражданских прав и обязанностей в связи с предметом лизинга.

## **2.4 Лизинговый договор, его содержание**

*Существенные условия договора лизинга.* Согласно Гражданскому кодексу РФ (ГК РФ), существенными признаются такие условия договора, по которым стороны должны достигнуть соглашения, чтобы договор считался заключённым. Существенными являются условия о предмете договора, условия, которые названы в законодательстве как существенные, необходимые или обязательные для договоров данного вида, а также все те условия, относительно которых по заявлению одной из сторон должно быть достигнуто соглашение.

Перечень существенных условий договора лизинга закреплён законодательно – в пункте 4 Положения о лизинге.

И если по ранее действовавшему Положению о лизинге к таковым прямо относились десять условий и ещё пять рекомендовались к включению в договор, то согласно новому Положению о лизинге существенными условиями договора лизинга названы только шесть условий:

**1) предмет лизинга (его наименование, количественные и иные характеристики, позволяющие определённо установить имущество, подлежащее передаче в лизинг).** Положение о лизинге по сути вводит новое понятие — «предмет лизинга». Однако оно не содержит определения этого понятия. Также из Положения о лизинге были исключены нормы, определяющие круг имущества, могущего быть предметом лизинга. Поэтому сейчас этот вопрос должен определяться на основании общих норм ГК, статья 673 которого предусматривает, что объектом лизинга может быть любое не потребляемое имущество. В данном контексте, представляется, что предмет лизинга и объект лизинга – это тождественные понятия;

**2) указание на сторону, осуществляющую выбор предмета лизинга и продавца.** Исходя из норм ГК, выбор предмета лизинга и его продавца может осуществлять как лизингодатель, так и лизингополучатель. Та сторона, которая

осуществляет такой выбор, и несет за него ответственность;

**3) контрактная стоимость предмета лизинга.** Положение о лизинге определяет контрактную стоимость предмета договора лизинга как стоимость передаваемого в лизинг предмета, определяемую по согласованию между лизингодателем и лизингополучателем в целях расчета лизинговых платежей, осуществления и отражения хозяйственных операций при исполнении договора лизинга, отражаемую в первичных учетных документах и включающую в себя в том числе расходы лизингодателя, связанные с приобретением предмета лизинга (включая доставку, установку, монтаж предмета лизинга) и доведением его до состояния, в котором он пригоден к использованию лизингополучателем;

**4) размер либо порядок определения размера, способ и периодичность уплаты лизинговых платежей в соответствии с условиями договора.** Размер лизинговых платежей определяется в договоре лизинга, исходя из цена договора лизинга и срока действия договора лизинга.

Периодичность уплаты лизинговых платежей устанавливается сторонами в договоре по их соглашению и может быть любой (один раз в месяц, квартал, полугодие, год). Способ уплаты лизинговых платежей также выбирается сторонами при заключении договора;

**5) цена договора лизинга либо порядок ее определения.** Положение о лизинге предусматривает, что цена договора лизинга — это совокупность лизинговых платежей, а также выкупной стоимости, если по условиям договора предусмотрен выкуп предмета лизинга. Ранее действовавшее Положение о лизинге предусматривало также второй способ определения цены договора лизинга — сумма инвестиционных расходов лизингодателя, связанных с исполнением данного договора, плюс сумма его вознаграждения (дохода). Однако если внимательно проанализировать нормы нового Положения, то можно заметить, что суммы вознаграждения лизингодателя и суммы его расходов теперь включены в состав лизинговых платежей. **Ныне** действующее Положение о лизинге более подробно раскрывает состав расходов лизингодателя, которые включаются в лизинговые платежи. При этом оно предусматривает, что лизинговые платежи, а также расходы лизингодателя, не включенные в состав лизинговых платежей, но подлежащие возмещению в соответствии с условиями договора лизинга, являются расходами лизингополучателя, связанными с производством и (или) реализацией продукции, товаров (работ, услуг), имущественных прав. **Ранее** действовавшее Положение о лизинге делило расходы лизингодателя на текущие и инвестиционные и предусматривало, что все текущие расходы лизингодателя, не включенные в состав инвестиционных, возмещались за счет полученного дохода лизингодателя. **Положение** о лизинге вводит ограничение на размер авансового платежа, который уплачивается лизингополучателем до начала срока лизинга и засчитывается в счет уплаты первого и (или) последующих платежей на протяжении срока лизинга. Авансовый платеж теперь не должен превышать 40 процентов контрактной стоимости предмета лизинга с учетом налога на добавленную стоимость;

**6) условие о сроке лизинга.** Положение о лизинге предусматривает, что

срок, на который предмет лизинга передается лизингополучателю во временное владение и пользование в соответствии с договором лизинга и который исчисляется с даты передачи предмета лизинга лизингополучателю и завершается датой его передачи в собственность лизингополучателя либо его возврата лизингодателю. Если предмет лизинга состоит из нескольких объектов, то дата передачи предмета лизинга или его составляющих определяется договором лизинга;

Исходя из требований ГК в договоре лизинга должны быть определены стороны, объект лизинга, продавец объекта лизинга.

**Положение о лизинге** в п. 2 указывает, что условиями договора лизинга являются:

1) объект лизинга, в том числе его наименование, количественные и качественные характеристики объекта;

2) контрактная стоимость объекта лизинга (таким образом, лизингополучатель должен быть уведомлен о стоимости, по которой приобретен объект лизинга. Кроме того, согласно Положению о лизинге в период действия договора лизинга, объект лизинга не подлежит переоценке);

3) обязательства сторон по уплате налоговых и неналоговых платежей в бюджет и государственные внебюджетные фонды, связанных с объектом лизинга;

4) цена договора лизинга (она устанавливается исходя из суммы инвестиционных расходов лизингодателя, связанных с исполнением данного договора, и суммы его вознаграждения либо совокупности лизинговых платежей и выкупной стоимости, если по условиям договора предусмотрен выкуп объекта лизинга);

5) размеры, способы и периодичность уплаты лизинговых платежей (белорусское законодательство, как и нормы международного права, предусматривает возможность осуществления лизинговых платежей в денежной, а также в натуральной форме);

6) сведения об условиях поставки (продажи) объекта лизинга и ответственности поставщика (продавца) (выбор поставщика предоставлен законодательством лизингополучателю, однако он может делегировать это право лизингодателю. Условия ответственности продавца достаточно четко определены законодательством);

7) обстоятельства передачи лизингополучателю объекта лизинга во временное владение и пользование, а также возврата данного объекта лизингодателю, включая его досрочное изъятие (ст. 639 ГК установлено диспозитивное правило, согласно которому объект лизинга передается продавцом непосредственно лизингополучателю в месте нахождения последнего. Возврат объекта лизинга по общему правилу осуществляется в состоянии, определенном сторонами);

8) срок действия договора лизинга, исчисляемый с момента фактической передачи лизингодателем лизингополучателю объекта лизинга (без определения срока лизинга невозможно рассчитать лизинговые платежи);

9) права и ответственность сторон за невыполнение своих обязательств по

договору лизинга;

10) условия эксплуатации и технического обслуживания объекта лизинга (данные условия отданы законодательством целиком на усмотрение сторон).

**В договор лизинга** по соглашению сторон могут быть включены и другие условия, предусматривающие в том числе:

- права и обязанности сторон в отношении объекта лизинга, включая право выкупа;
- право собственности на произведенные улучшения объекта лизинга;
- сведения о страховании объекта лизинга и рисков сделки;
- сведения о залоге по сделке, задатке, гарантиях и других способах обеспечения исполнения обязательств (это должны быть сведения, указывающие на вид и характер обеспечения);
- форс-мажорные обстоятельства.

Недостаточность правового регулирования лизинга приводит к применению по аналогии норм таких правовых институтов, как договоры аренды и купли-продажи, которые также содержат много диспозитивных норм. Поэтому интересам сторон соответствует подробное определение прав и обязанностей в договоре. **Тем не менее**, Положение о лизинге содержит излишне широкий перечень условий, которые, исходя из структуры норм этого документа, являются существенными условиями договора лизинга, т.е. условиями, без согласования которых договор считается незаключенным. Полагаем, что условия (права и обязанности сторон), которые следуют из законодательства, нет необходимости подробно описывать в договоре. Расширение перечня существенных условий договора способствует лишь уклонению недобросовестной стороны от ответственности, поскольку она может заявить, что какое-либо из вышеуказанных условий не включено в договор, а, следовательно, стороны не достигли соглашения по всем существенным условиям и договор нельзя считать заключенным. Поэтому Положение о лизинге нуждается в изменениях, которые бы сократили количество существенных условий данного вида договора.

## **2.5 Лизинговые платежи, их классификация и способы расчета**

*Лизинговые платежи* – это сумма, выплачиваемая лизингодателю лизингополучателем, за данное ему право использования имущества. Лизинговые платежи содержат:

- возмещение оплаты лизингодателя за применение им заемные средства;
- ослабление лизинговой собственности за полный срок действия договора лизинга;
- цена выкупаемого имущества, если договором предусмотрена система выплат стоимости в виде частей в составе лизинговых оплат и выкуп.
- комиссионная награда, оплата за дополнительные услуги лизингодателя, предусмотренные соглашением лизинга.

Лизинговые платежи оплачиваются в виде отдельных взносов. Заключая договор, стороны определяют общую сумму лизинговых платежей, метод

начисления, способы их оплаты, форму и периодичность оплаты взносов.

Платежи может осуществляться в компенсированной форме (услугами или продукцией лизингополучателя), денежной форме, а также в смешанной форме. При этом определяется цена или продукции.

**Методы начисления лизинговых платежей:** метод «с закрепленной общей суммой», когда общая сумма платежей начисляется одинаковыми частями в процессе всего срока договора; метод «авансовый», когда лизингополучатель при заключении договора оплачивает лизингодателю аванс. Другая часть общей суммы лизинговых платежей начисляется и оплачивается в процессе срока действия договора (как и при начислении платежей с закрепленной общей суммой); метод «минимальных платежей», когда в общую сумму платежей включается сумма амортизации лизингового имущества за весь срок действия договора. Оплата за дополнительные услуги лизингодателя, комиссионное вознаграждение и плата за использованные лизингодателем заемные средства предусмотренные договором, а также цена выкупаемого лизингового имущества (если выкуп предусмотрен договором).

**Периодичность выплат.** В контракте лизинга стороны определяют периодичность выплат (еженедельно, ежемесячно, ежеквартально, ежегодно), а также сроки внесения уплаты по числам месяца.

**Способы уплаты.** По условию сторон взнос может осуществляться одинаковыми долями, в увеличивающихся или уменьшающихся размерах.

**Алгоритм расчета.** С уменьшением задолженности по кредиту, полученному лизингодателем для приобретения имущества – предмета договора лизинга, понижается величина комиссионного вознаграждения лизингодателю, а также и величина платы за использование кредита, если ставка вознаграждения весьма часто вводится сторонами в процентах к непогашенной (неамортизированной) цене имущества.

**Исполнять расчеты лизинговых платежей надлежит в соответствующем порядке:**

1) Делается расчет размеров лизинговых платежей по годам, если договор лизинга сроком более одного года. Если срок договора меньше одного года (при оперативном лизинге) размеры лизинговых платежей определяются по месяцам;

2) Считается совокупный размер лизинговых платежей за целый срок договора лизинга, как сумма платежей по годам;

3) Считаются размеры лизинговых платежей в соответствии с избранной сторонами периодичностью взносов, а также согласованными ими методами начисления и способом оплаты.

Расчет общей суммы лизинговых платежей выполняется по формуле

$$ЛП = АО + ПК + КВ + ДУ + НДС,$$

где: ЛП – общая сумма лизинговых платежей;

АО – размер амортизационных отчислений, причитающихся лизингодателю в текущем году;

**ПК** – платеж за применяемые кредитные ресурсы лизингодателем на приобретение имущества – объекта договора лизинга;

**КВ** – комиссионное вознаграждение лизингодателю за предоставление имущества по договору лизинга;

**ДУ** – уплата лизингодателю за добавочные услуги лизингополучателю, предусмотренные договором лизинга;

**НДС** – налог на добавленную стоимость, оплачиваемый лизингополучателем по услугам лизингодателя.

## **2.6 Лизинговые компании в Республике Беларусь и перспективы их развития**

В условиях рыночной экономики, чтобы предприятие оставалось конкурентоспособным, необходимо постоянное развитие и модернизация производства, что не возможно без циклической замены основных производственных фондов. Из-за дефицита финансовых ресурсов предприятие испытывает недостаток оборотных средств, не в состоянии обновлять свои основные фонды, внедрять достижения научно-технического прогресса

Многие предприятия Республики Беларусь, как новые, так и существующие уже много лет, нуждаются в современном и эффективном оборудовании. Осуществить модернизацию производства на новой технической базе предприятия могут следующими тремя способами: купить оборудование за счет собственных средств, взять кредит на приобретение оборудования или взять оборудование в лизинг.

Существующая ситуация в Республике Беларусь свидетельствует о том, что для обеспечения требуемых темпов экономического роста необходимо оживление инвестиционной политики, а также поиск форм воздействия государства на процессы, происходящие в этой сфере. Сдерживающим фактором выступает дефицит финансовых ресурсов и ограниченность доступа к прямому банковскому кредиту. В условиях становления рыночной экономики и возрастания конкуренции на предприятиях сейчас главное - выбрать приоритетные направления развития, которые в короткий срок обеспечили ему успех. Обновление производственного потенциала, увеличение стоимости основных средств связаны с поиском новых механизмов реализации инвестиций. Одним из современных и перспективных форм финансирования инвестиций в основные средства является лизинг [16, с. 5]. В настоящее время в мировой практике накоплен большой опыт использования лизинговых операций, как для технического оснащения предприятий, так и для сбыта продукции.

В Республике Беларусь лизинговые отношения развиваются с 1991 года. В конце 1995 г. был создан Союз лизинговых предприятий Беларуси. В настоящий момент в его состав входят более 20 профессиональных лизинговых компаний. Перед данным союзом были поставлены следующие задачи: формирование научных концепций и внедрение в экономическую жизнь страны стратегии развития лизинга во всех формах и видах;

- создание общереспубликанского фонда кредитных ресурсов для

проведения крупных лизинговых операций в целях разгосударствления и приватизации государственной собственности;

- правовая защита и представление интересов лизинговых предприятий - членов Союза в хозяйственных судах республики Беларусь, органах государственной власти и управлениях всех видов;

- подбор и подготовка профессиональных кадров для лизинговых предприятий, создание и поддержка специализированных курсов, готовящих специалистов по лизингу;

- создание условий для творческой деятельности и поддержка ученых-экономистов, специалистов по лизингу;

- развитие и углубление международного сотрудничества, научных и деловых связей с зарубежными лизинговыми компаниями .

В Республике Беларусь стала очевидной необходимость более активного применения лизинга в связи с тем, что в настоящее время многие предприятия страны не могут осуществлять крупные финансовые вложения не только в техническое обновление и интенсификацию производства, а зачастую в простое воспроизводство. Использование лизинга поможет решить данные проблемы, как на отдельных предприятиях, так и в экономике страны в целом.

Однако в Беларуси же чаще используют кредит, чем лизинг, в первую очередь из-за привычности кредита и его кажущейся финансовой выгоды. Следует отметить недостатки и несовершенства лизинга, которые препятствуют широкому распространению и использованию лизинга в Беларуси, а также разработать пути решения этих проблем.

**Перспективы развития лизинга в Республике Беларусь** и способы решения данных проблем связаны с реализацией следующих направлений:

- использование лизинговых сделок между крупными предприятиями и предприятиями малого бизнеса, у которых чаще всего не имеется собственных средств;

- стимулирование лизинга путем налоговых и амортизационных льгот;

- создание Единого информационно-лизингового центра, который мог бы информировать о лизингодателях и лизингополучателях.

В настоящее время на рынке лизинга Республики Беларусь насчитывается примерно 150 компаний. Рейтинг лизинговых компаний показывает, что наиболее активно на профессиональной основе работают около 40 компаний. Остальные либо перестали совершать лизинговые операции в качестве основного вида деятельности, либо имеют незначительную долю сделок в общем объеме хозяйственной деятельности.

Несмотря на все трудности, которые испытывает лизинговая деятельность в Республике Беларусь, объем нового бизнеса лизинговых компаний с каждым годом увеличивается.



### 3 ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ, ИХ ВИДЫ И НАЗНАЧЕНИЕ

#### 3.1 Понятие и классификация инвестиционных фондов

#### 3.2 Деятельность инвестиционных фондов

#### 3.3 Перспективы развития инвестиционных фондов в Республике Беларусь

#### 3.1 Понятие и классификация инвестиционных фондов

**Инвестиции** – вложения капитала с целью получения прибыли. С точки зрения содержания инвестиции – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Под **инвестиционной деятельностью** понимаются действия инвестора по вложению инвестиций в производство продукции (работ, услуг) или их иному использованию для получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата.

Инвестиционная деятельность в Республике Беларусь осуществляется в следующих формах:

- 1) создание юридического лица;
- 2) приобретение имущества или имущественных прав, а именно:
  - доли в уставном фонде юридического лица, включая случаи увеличения уставного фонда юридического лица;
  - недвижимости;
  - ценных бумаг;
  - прав на объекты интеллектуальной собственности;
  - концессий;
  - оборудования;
  - других основных средств.

Каждый субъект экономических отношений, располагающий средствами для сбережений, выбирает способы инвестирования. К основным способам относятся:

- неуправляемое инвестирование (вложения в банки на вклады и депозиты, трастовые компании);
- институциональные инвестиции (вложение средств в организации – финансовые посредники: страховые компании, инвестиционные и пенсионные фонды);
- самостоятельное инвестирование (приобретение объектов инвестиций).

Преимуществом самостоятельного инвестирования является максимизация дохода, так как во всех остальных случаях существенная его часть присваивается инвестиционными посредниками, а недостатком – более высокая степень риска, так как в остальных случаях инвестиции диверсифицированы и различными способами застрахованы. Поэтому чаще всего в развитых странах частные инвесторы используют промежуточный

вариант – финансовых (инвестиционных посредников).

К инвестиционным посредникам относятся организации, которые оказывают услуги инвесторам по размещению денежных средств на фондовом рынке, а также акцепторам инвестиций по привлечению финансовых ресурсов. В широком толковании термина к финансовым посредникам относятся:

- инвестиционные фонды (в некоторых странах приняты термины «инвестиционный банк» и «инвестиционная компания»);
- брокерские компании;
- депозитарии;
- фондовые биржи.

В узком смысле к финансовым посредникам относятся компании, которые аккумулируют денежные средства мелких вкладчиков и инвестируют их в фондовые активы.

**Инвестиционные компании (фонды)** представляют собой разновидность кредитно-финансовых организаций, специализирующихся на привлечении денежных средств инвесторов путем выпуска собственных ценных бумаг и размещения мобилизованных средств в ценные бумаги иных юридических лиц, а также на банковские счета, вклады и депозиты.

Инвестиционные фонды делятся на **фонды закрытого и открытого типа**. К фондам закрытого типа относятся инвестиционные компании.

В Республике Беларусь в соответствии с законом «О ценных бумагах и фондовых биржах» деятельность инвестиционного фонда – выпуск акций с целью мобилизации денежных средств инвесторов и их вложения от имени фонда в ценные бумаги, а также на банковские счета, вклады и депозиты, при котором все риски, связанные с такими вложениями, в полном объеме относятся на счет акционеров этого фонда и реализуются ими за счет изменения текущей цены акций фонда. Указанными видами деятельности могут заниматься только инвестиционные фонды. Инвестиционный фонд может быть образован только в форме акционерного общества. Порядок проведения операций фондом, конкретные направления вложений мобилизованных им средств, условия совершения операций, ответственность учредителей и управляющих перед акционерами фонда, порядок исчисления активов фонда, приходящихся на одну выпущенную им акцию, и другие важные для акционеров вопросы содержатся в уставе фонда. Использование средств фонда с нарушением устава не допускается.

Инвестиционный фонд не вправе направлять более 10 процентов своего капитала на приобретение ценных бумаг одного эмитента, а также приобретать более 25 процентов ценных бумаг одного эмитента. Центральный орган, осуществляющий контроль и надзор за рынком ценных бумаг, устанавливает требования финансовой достаточности инвестиционного фонда.

Инвестиционные фонды выпускают собственные долговые обязательства, а на вырученные от их продажи средства приобретают долговые обязательства или ценные бумаги, выпущенные другими, то есть вкладывают средства в менее ликвидные активы. Цены на ценные бумаги фондов изменяются в соответствии с изменениями условий рынка, что делает их

значительно менее ликвидными. Фонды выступают как финансовые посредники. Двойной обмен долговыми обязательствами отличает финансовых посредников от иных финансовых субъектов (брокеров, дилеров), которые также способствуют передвижению средств от кредиторов к заемщикам, но не выпускают на рынок собственные долговые обязательства.

Доходы, полученные инвестиционными фондами от купленных ценных бумаг других юридических лиц, передаются затем держателям акций инвестиционных фондов (за вычетом платы на компенсацию расходов за услуги). Пассивы инвестиционных фондов, с "технической" точки зрения, являются не обычными пассивами, они не выдают ссуд, ликвидность банковская для них не обязательна. Однако с точки зрения акционера акции фонда практически ничем не отличаются от банковского депозита.

В качестве пассивов предпочтительнее использование ценных бумаг (акций, приватизационных чеков), а не депозитов; активы представлены в основном также ценными бумагами, а не ссудами.

Появление специализированных (чековых) инвестиционных фондов в значительной степени связано с программой приватизации собственности (государственной) и созданием условий для обращения приватизационных чеков. Они использовались для осуществления программ приватизации в ряде стран.

*Основная цель чековых инвестиционных фондов* — выступать посредниками между населением и приватизируемыми предприятиями, а также служить рычагом вовлечения населения в инвестиционную деятельность, в обеспечение коллективного инвестирования. Приватизационные чеки использовались только для приобретения ценных бумаг других эмитентов или вложения их в банки (в депозиты).

**Значение** инвестиционных фондов (включая и специализированные) состоит в решении следующих важнейших задач:

- в аккумуляции ресурсов для инвестирования в экономику;
- содействии разгосударствлению (приватизации) собственности;
- развитию рынка ценных бумаг, увеличении спроса на ценные бумаги, повышении их ликвидности;
- создании конкуренции банкам, другим финансовым институтам на рынке ценных бумаг;
- надежном размещении средств с целью приращения капитала инвестора, снижения индивидуального предпринимательского риска совладельцев фонда и повышения доходности их вложений за счет профессионального управления инвестициями и контроля за таким управлением.

Для инвесторов привлекателен также жесткий режим инвестиционных фондов. В частности, они изначально отказываются от традиционных для финансовых посредников приоритетов — свободы маневра ресурсами и возможностей расширения бизнеса за счет значительных накоплений. Инвестиционные фонды подчинены ряду ограничений: полностью сосредоточены на операциях с ценными бумагами; все доходы распределяют

между акционерами; остерегаются выдавать гарантии и инвестировать значительные капиталы в ценные бумаги одного эмитента.

Инвестиционный фонд не вправе направлять более 10 % своего капитала на приобретение ценных бумаг одного эмитента, а также приобретать более 25 % ценных бумаг одного эмитента.

Инвестиционный фонд создается в форме открытого акционерного общества. Необходима лицензия на деятельность фонда Комитета по ценным бумагам при Совете Министров Республики Беларусь.

Участие коммерческих банков в создании инвестиционных фондов способствует созданию банковских холдингов, включающих финансовые, торговые, промышленные предприятия и кредитные организации; укреплению позиций коммерческих банков в национальной экономике; наращиванию акционерного капитала коммерческих банков; созданию благоприятных условий для развития рынка ценных бумаг и увеличению объема инвестиций в национальную экономику.

### **3.2 Деятельность инвестиционных фондов**

В Республике Беларусь инвестиционный фонд создается в форме открытого акционерного общества. Основной целью деятельности инвестиционного фонда является привлечение средств за счет эмиссии собственных акций, инвестирования собственных средств в ценные бумаги других эмитентов, торговле ценными бумагами, а также владение инвестиционными ценными бумагами.

Деятельность инвестиционного фонда является исключительной. Инвестиционный фонд не вправе осуществлять иные виды деятельности. Полномочия по управлению ценными бумагами, принадлежащими инвестиционному фонду, и денежными средствами, предназначенными для инвестирования, должны по договору передаваться инвестиционным фондом управляющему, получившему специальные разрешения (лицензии):

- на осуществление профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам, имеющей в качестве составляющих работ и услуг деятельность по доверительному управлению ценными бумагами;
- на осуществление доверительного управления денежными средствами.

Инвестиционный фонд осуществляет выпуск только простых (обыкновенных) акций и не вправе гарантировать размеры дивидендов по ним и осуществлять закрытое размещение акций путем проведения подписки.

Акции инвестиционного фонда должны оплачиваться только денежными средствами.

Инвестиционный фонд обязан выкупить акции собственного выпуска при предъявлении акционером в письменной форме требования о выкупе принадлежащих ему акций инвестиционного фонда. Устав инвестиционного фонда должен содержать:

- направление инвестиционной политики, конкретные направления вложения мобилизованных денежных средств (перечень объектов инвестирования, описание рисков, связанных с инвестированием в указанные

объекты);

- порядок исчисления активов инвестиционного фонда, приходящихся на одну акцию (требования к структуре активов инвестиционного фонда, порядок определения цены приобретения собственных акций, а также порядок и сроки их приобретения у акционеров);

- указание на ответственность учредителей и членов органов управления перед акционерами инвестиционного фонда.

Инвестиционный фонд ежеквартально обязан публиковать следующее:

- сведения о стоимости и структуре чистых активов инвестиционного фонда, увеличении или уменьшении балансовой стоимости одной акции в процентном отношении к балансовой стоимости акции на начало года;

- сведения о размерах и видах расходов по управлению инвестиционным фондом;

- сведения о размерах всех видов вознаграждения, выплаченного управляющему нарастающим итогом с начала года.

Для осуществления своей деятельности инвестиционный фонд обязан получить лицензию на право осуществления профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам с составляющей работой (услугой) – деятельность инвестиционного фонда.

Размер собственного капитала (чистых активов) должен составлять 500 тыс. евро.

Состояние платежеспособности инвестиционного фонда должно соответствовать следующим значениям:

- коэффициент текущей ликвидности - не менее 1,5;
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами - не менее 0,2;
- коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами - не более 0,85.

### **3.3 Перспективы развития инвестиционных фондов в Республике Беларусь**

Создание инвестиционных фондов в рамках действующего законодательства сдерживается отсутствием комплексного правового регулирования отношений, связанных с осуществлением деятельности инвестиционных фондов, а также контроля за их функционированием в целях обеспечения должного уровня защиты прав и законных интересов участников фондов (вкладчиков).

Функционирование инвестиционных фондов и обеспечение действенного правового регулирования их деятельности будут способствовать формированию эффективного механизма инвестирования долгосрочных ресурсов в национальную экономику и повышению инвестиционной активности граждан.

#### **Преимущества инвестиционных фондов:**

*Прозрачность.* Для потенциального инвестора доступна полная информация обо всех вложениях инвестиционного фонда, текущей и

исторической рыночной стоимости, а также всех расходах, связанных с инвестициями в фонд.

*Ликвидность.* Высокая ликвидность акций ETF на международных фондовых рынках. Минимальная разница между ценой покупки и продажи (несколько сотых процента)

*Диверсификация.* В состав портфеля инвестиционного фонда могут быть включены ценные бумаги различных видов (облигации, акции, сырьевые ресурсы и прочие) в большом количестве (по отдельным фондам до 3000 акций различных эмитентов), что существенно снижает риск резкого изменения рыночной стоимости долей инвестиционного фонда.

*Доступность.* Сумма инвестирования от 10 000 USD.

*Экономия на издержках.* Брокерская комиссия за покупку доли инвестиционного фонда существенно ниже, чем стоимость покупки отдельных ценных бумаг, входящих в состав портфеля инвестиционного фонда.

Инвестирование денежных средств в профессионально управляемый инвестиционный фонд довольно выгодно отличается от других видов инвестирования, так как дает возможность инвесторам существенно диверсифицировать риск при минимальных объемах инвестиций. Купив акции нескольких различных инвестиционных фондов инвестор фактически вкладывается в сотни ценных бумаг, в которые вкладываются фонды: ценные бумаги, выпущенные самыми разными эмитентами (Газпром, Coca-Cola, Apple и прочие), оперирующими в различных индустриях, секторах (промышленность, финансы и т.д.) экономиках и регионах мира (Америка, Россия, Европа и т.д.).

Инвестиционный фонд (ETF) считаются одним из наиболее оптимальных финансовых продуктов для инвесторов, стремящихся диверсифицировать портфель финансовых вложений, но при этом не намеренных большую часть своих вложений направлять на фондовый рынок. ETF разработан для инвесторов, желающих получить повышенный доход на вложенный капитал при относительно низком и понятном уровне риска.

## **4 КРЕДИТНЫЕ СОЮЗЫ (КООПЕРАЦИИ), ОСОБЕННОСТИ ИХ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

### **4.1 Сущность кредитных союзов, особенности образования и деятельности**

#### **4.2 Кредитные союзы в Республике Беларусь**

### **4.1 Сущность кредитных союзов, особенности образования и деятельности**

Особую группу небанковских кредитных организаций составляют кредитные кооперативы (союзы). Они могут создаваться в виде кредитных

союзов, касс взаимопомощи, кредитных товариществ, обществ взаимного кредита, строительных кредитных кооперативов и др.

Их деятельность направлена на аккумуляцию денежных средств своих членов; формирование фонда финансовой взаимопомощи; выдачу займов (кредитов) участникам; осуществление депозитных операций с целью сохранения личных сбережений учредителей; консультации; выдачу гарантий или поручительств по обязательствам участников; расчетные, кассовые операции по обслуживанию членов кредитного союза и т.п.

*Особенности формирования кредитных кооперативов (союзов) состоят в следующем:*

- образование их по территории, профессии, месту работы, жительства и другим общим интересам;
- это некоммерческие организации, цель их не получение больших доходов, прибыли, а оказание услуг своим членам;
- союз – добровольное объединение физических, юридических лиц для оказания финансовой взаимопомощи друг другу, только членам;
- в них нет понятий «клиент» и «собственник», потому что все члены являются одновременно и клиентами, и собственниками;
- займы, кредиты выдаются на относительно небольшие сроки, обычно с низким процентом, процедура рассмотрения заявок о выделении кредита короткая и более упрощенная по сравнению с банками, более лояльные требования к финансовому состоянию заемщика;
- финансовой основой деятельности являются паевые и иные взносы его членов;
- решения принимаются по принципу «один член – один голос» вне зависимости от количества внесенных паевых взносов.

Значение кредитных союзов не ограничиваются их ролью как финансового института, они являются важным элементом социальной структуры общества. Во многих странах союзы заботятся о повышении финансовой грамотности населения, активно работают над образованием своих членов и работников, разрабатывают и реализуют социальные программы (образовательные, медицинские и др.).

Высшим органом управления кредитным союзом является общее собрание его членов, к компетенции которого относится определение основных вопросов касающихся деятельности организации; виды, условия и порядок оказания услуг своим членом; порядок использования заработанной прибыли, например, направление ее на удешевление услуг, предоставляемых членам. Исполнительным органом, осуществляющим управление кредитным союзом в период между общими собраниями, является правление. В компетенцию правления входит организация финансово-хозяйственной деятельности, принятие решений о выделении займов (кредитов) членам кредитного союза.

## **4.2 Кредитные союзы в Республике Беларусь**

В Республике Беларусь работа по созданию кредитных союзов началась в 1997 г. в рамках Программы развития ООН «Содействие созданию института

кредитных союзов в Республике Беларусь» и осуществляется по двум основным направлениям: кредитные союзы, объединяющие граждан, и кредитные союзы, объединяющие субъекты малого предпринимательства.

*Кредитные союзы в Республике Беларусь на современном этапе представлены:*

а) обществами взаимопомощи субъектам малого предпринимательства (ОВК), их участниками являются индивидуальные предприниматели и юридические лица – субъекты малого предпринимательства;

б) кредитные союзы (кооперативы), объединяющие юридических лиц и граждан (смешанного типа);

в) кредитные союзы (потребительские кооперативы финансовой взаимопомощи), объединяющие граждан.

С целью представления движения кредитной кооперации внутри страны и за ее пределами в феврале 2008 г. создана в Республике Беларусь Республиканская ассоциация потребительских кооперативов финансовой взаимопомощи. Для поддержки микрофинансирования, частью которого являются кредитные союзы, в апреле 2009 г. создан Республиканский микрофинансовый центр. Республиканский микрофинансовый центр объединяет ресурсы действующих микрофинансовых организаций и действует только в их интересах. Этот центр открыт для объединения всех организаций Республики Беларусь, ведущих микрофинансовую деятельность (кредитные союзы, фонды, банки, лизинговые компании).

Кассы взаимопомощи могут быть организованы группой людей (членами профсоюза, работниками какой-либо одной организации, предприятия) по профессиональному или территориальному признаку в целях предоставления краткосрочного потребительского кредита. Капитал формируется, как правило, за счет периодических взносов их членов.

**Кредитные товарищества (союзы)** могут создаваться за счет объединения ряда самостоятельных кредитных организаций или в форме объединения разных участников. Добровольное объединение ряда самостоятельных кредитных организаций формирует капитал за счет оплаты паев, периодических взносов, а также выпуска займов, распространяемых не только среди участников. Основные операции кредитных товариществ: привлечение депозитов (вкладов), выпуск займов, предоставление кредитов, торгово-посреднические и комиссионные операции, консультационная деятельность, учет векселей и др. Кредитные товарищества другого типа создаются в целях кредитно-расчетного обслуживания исключительно своих участников: кооперативов, арендных предприятий, малого и среднего бизнеса.

**Кредитные строительные кооперативы** формируют капитал из сберегательных вкладов своих членов и выдают последним ипотечный кредит под залог строящегося объекта (жилья, гаражей и др.).

**Общества сельскохозяйственного кредита**, учредителями которых могут быть банки, правительственные структуры, физические и юридические лица. Основное направление их деятельности - содействие развитию сельского хозяйства, кредитно-расчетное его обслуживание.



Близко к кредитным союзам примыкают различные судо-сберегательные организации.

**Ссудо-сберегательные общества** могут осуществлять привлечение средств своих членов и выдачу им кредитов, или продавать своим клиентам особые сертификаты, которые выкупаются по номиналу по первому требованию и приносят доход в виде процента (аналогично срочным вкладам и т.д.).

Ссудо-сберегательные ассоциации формируют свои ресурсы в основном за счет открытия сберегательных депозитов (часто называемых паями), срочных и чековых счетов. Лица, внесшие свои сбережения, становятся акционерами и получают доход в форме дивидендов. Изъятие сбережений (выкуп пая) разрешается лишь с уведомлением за определенное число дней. Привлеченные средства традиционно используются на выдачу кредитов под залог недвижимости, т.е. активные операции представлены главным образом ипотечными операциями и обеспечиваются залладными. Ссудо-сберегательным ассоциациям разрешается выдавать потребительские кредиты и выполнять другие виды деятельности.

Сходной деятельностью занимаются **взаимо-сберегательные общества (банки)**. Они принимают от населения мелкие сбережения и инвестируют их в некоторые виды ценных бумаг (залладные), т.е. выдают кредиты под залог недвижимости. Их корпоративная структура несколько отличается от структуры ссудо-сберегательных ассоциаций. “Взаимные” означают, что такие общества (банки) функционируют как кооперативы, ими владеют вкладчики. Вкладчики получают доход в форме процента по вкладу. Взаимо-сберегательные общества могут открывать чековые счета и выдавать кредиты различных видов, не ограничиваясь лишь ипотечными кредитами.

Почтово-сберегательные кассы призваны аккумулировать мелкие сбережения населения. Позволяют на более выгодных условиях человеку среднего достатка получать кредиты и хранить сбережения. Почтово-сберегательные организации через почтовые отделения аккумулируют вклады населения, осуществляют прием и выдачу средств. Они могут осуществлять кредитно-расчетные операции, характерные для банков.

## **5 ФИНАНСОВЫЕ КОМПАНИИ, ФОРМЫ ОРГАНИЗАЦИИ**

### **5.1 Сущность, значение и виды финансовых компаний**

5.2 Взаимосвязь операций финансовых компаний с банковскими компаниями, их отличия

5.3 Факторы, влияющие на развитие финансовых компаний в Республике Беларусь

### **5.1 Сущность, значение и виды финансовых компаний**

В настоящее время не существует единого подхода к определению

термина «финансовая компания». В частности в правовых базах и научно-методической литературе встречаются следующие подходы к толкованию этого термина.

1) Под финансовой компанией понимаются все небанковские организации, являющиеся финансовыми посредниками. В данном случае под финансовой компанией понимается организация, определённый финансовый институт, основной функцией которого является аккумуляция свободных денежных средств разных экономических субъектов и предоставление их от своего имени на определённых условиях другим субъектам, нуждающимся в этих средствах.

При максимально расширенном толковании термина (1) «финансовые компании» выделяют следующие их **основные виды**:

- финансовые учреждения депозитного типа (банки);
- договорные сберегательные учреждения (страховые компании, пенсионные фонды);
- инвестиционные фонды;
- иные финансовые организации.

2) Под финансовой компанией понимаются неспециализированные финансовые посредники, осуществляющие свою деятельность преимущественно за счёт собственных средств и ставящие перед собой цель максимизации прибыли собственника. При этом сформировавшиеся специализированные посредники (например, страховые компании, инвестиционные фонды, лизинговые компании и т.п. к финансовым компаниям не относятся), поэтому обычно в разряд финансовых компаний относят компании, занимающиеся оказанием сопутствующих финансовому посредничеству услуг.

*При втором подходе* к толкованию термина «финансовые компании» (2) выделяют следующие их виды:

- работающие с ценными бумагами;
- торговые финансовые компании;
- финансовые компании потребительского кредита;
- финансовые компании по работе в сфере бизнеса.

Рассмотрим данную классификацию более подробно.

Финансовые компании, работающие с ценными бумагами, содействуют формированию и функционированию рынка ценных бумаг, мобилизуют денежные средства для последующего инвестирования.

С этой целью они занимаются такими видами деятельности:

- посреднической и коммерческой (по ценным бумагам);
- маркетингом рынка ценных бумаг и инвестиций;
- размещением денежных средств и ценных бумаг;
- консультированием в области операций с ценными бумагами;
- выпуском ценных бумаг в установленном законом порядке;
- производством ноу-хау в области финансовых операций;
- иными финансовыми операциями и услугами, не запрещенными действующим законодательством, отвечающими целям и задачам общества.

Торговые финансовые компании выполняют торгово-закупочную

деятельность, облегчающую реализацию товаров. Они предоставляют кредит на покупку товаров у определенного розничного продавца или производителя. Некоторые финансовые компании обязаны появлением крупным корпорациям, заботящимся о продаже своего продукта. Потребителю это удобно, так как кредит быстрее и легче получить именно здесь, непосредственно на месте покупки товара.

*Компании потребительского кредита* предоставляют ссуды на приобретение мебели, автомобилей или для ремонта дома, уплаты небольших долгов, для развития малого бизнеса. Обычно к ним обращаются те, кто не может получить кредит в банке.

Финансовые компании, занимающиеся потребительскими кредитами, обычно не выдают кредит потребителям, а покупают их обязательства у розничных торговцев и дилеров со скидкой. Они кредитуют продажи в рассрочку.

*Компании по работе в сфере бизнеса* предоставляют фирмам специфические услуги. Так, они дают ссуды и скупают обязательства (векселя, другие платежные обязательства) с дисконтом, то есть осуществляют факторинговые операции. Кроме того, они занимаются лизингом оборудования и другого имущества, которое сначала приобретают, а затем сдают в аренду.

3) Под финансовой компанией понимается особый тип кредитно-финансовых учреждений, которые действуют в сфере потребительского кредита. При этом данные компании выдают потребительские кредиты либо для приобретения товаров длительного пользования в рассрочку, либо кредитуют приобретение товаров определённого производителя или бренда с целью повышения их конкурентоспособности. Пассивные операции компании осуществляют главным образом за счет выпуска собственных ценных бумаг, а также краткосрочных кредитов у коммерческих сберегательных банков.

При использовании *третьего подхода* (3) финансовые компании представлены двумя видами:

- по финансированию продаж в рассрочку
- личного финансирования.

Первые занимаются продажей в кредит товаров длительного пользования (автомобили, телевизоры, холодильники и т.п.), предоставлением ссуд мелким предпринимателям, финансированием розничных торговцев. Вторые, как правило, выдают ссуды в основном потребителям, а иногда финансируют продажи только одного предпринимателя или одной компаний. Компании обоих видов предоставляют ссуды от года до трех лет

Значение финансовых компаний для экономики состоит в том, что их наличие облегчает возможность получения недостающих денежных средств для нуждающихся в них и расширяет возможности размещения временно свободных денежных средств для лиц, обладающих избытком денежных средств.

В частности, *экономическая роль* финансовых компаний заключается в следующих **функциях**:

- 1) Осуществление диверсификации риска путём распределения вложений

по различным видам финансовых инструментов.

2) Осуществление проверки платёжеспособности заёмщика, в результате чего происходит снижение кредитного риска.

3) Упрощение проблемы поиска кредиторов, способных предоставить заём на приемлемых условиях.

4) Снижение процентной ставки за кредит при нормальных экономических условиях.

5) Аккумуляция денежных средств, в результате которой происходит удовлетворение спроса заёмщиков на большие суммы.

Финансовые компании уменьшают риск путем диверсификации. Риск практически не предсказуем для отдельного лица, но часто не составляет проблемы для группы лиц. Вложение средств в акции нескольких компаний позволяет улучшить финансовое положение и снизить вероятность банкротства. Лица, осуществляющие инвестиции через финансовых посредников, подвергаются меньшему риску, чем индивидуальные инвесторы.

В Республике Беларусь в законодательных актах нет определения финансовой компании, поэтому в литературе каждый автор толкует это понятие по-разному, вместе с тем в большинстве источников преобладает (2) подход к определению финансовых компаний

## **5.2 Взаимосвязь операций финансовых компаний с банковскими компаниями, их отличия**

*Небанковская кредитно-финансовая организация* - юридическое лицо, имеющее право осуществлять отдельные банковские операции и виды деятельности, предусмотренные ст. 14 БК РБ, за исключением осуществления в совокупности следующих банковских операций:

- привлечения денежных средств физических и (или) юридических лиц во вклады (депозиты);
- размещения привлеченных денежных средств от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, платности и срочности;
- открытия и ведения банковских счетов физических и (или) юридических лиц.

Допустимые сочетания банковских операций, которые могут осуществлять небанковские кредитно-финансовые организации, устанавливаются Национальным банком.

При создании, реорганизации небанковской кредитно-финансовой организации, осуществлении и прекращении ее деятельности применяются положения, предусмотренные для банков, если иное не установлено банковским законодательством.

Небанковские кредитно-финансовые организации (НКФО) могут создаваться в форме акционерного общества, общества с ограниченной ответственностью или общества с дополнительной ответственностью, т.е. имеются отличия организационно-правовых форм создания банков и НКФО.

Наименование НКФО должно содержать указание на характер деятельности этой организации посредством использования слов «небанковская

кредитно-финансовая организация», а также на ее организационно-правовую форму. БК делает оговорку о том, что юридические лица, зарегистрированные на территории Республики Беларусь в установленном порядке, не могут использовать в своем названии словосочетание «небанковская кредитно-финансовая организация» либо иным образом указывать на то, что они имеют право на осуществление банковской деятельности, за исключением лиц, получивших лицензию на осуществление банковских операций.

Выделение НКФО, как и банков, среди юридических лиц обусловлено особым предметом их деятельности (отдельные банковские операции). НКФО – это коммерческое юридическое лицо, т.е. субъект гражданского права, она осуществляет банковские операции, что и позволяет отграничить её от иных юридических лиц.

Признаками небанковской кредитно-финансовой организации, отличающими ее от банка, являются:

- организационно-правовые формы создания банков и НКФО;
- три вида банковских операций, которые НКФО не вправе осуществлять в совокупности, ибо это – исключительное право банков.

### **5.3 Факторы, влияющие на развитие финансовых компаний в Республике Беларусь**

Основные *факторы*, влияющие на развитие финансовых компаний в Республике Беларусь можно разделить на объективные и субъективные.

К *объективным факторам* можно отнести:

- 1) достаточно низкую предельную склонность к сбережению населения и предприятий, обусловленную относительно низким (относительно ожиданий потребителей) уровнем доходов, а также высоким уровнем инфляционных ожиданий;
- 2) высокую стоимость капитала, обусловленную антиинфляционной политикой Национального банка;
- 3) невысокую финансовую грамотность населения.

К *субъективным факторам* можно отнести:

- 1) неразвитость рынка ценных бумаг, обуславливающую ограниченные возможности инвестирования средств, с том числе и финансовыми компаниями;
- 2) традиционно низкий уровень доверия к финансовым посредникам, кроме банков, что в значительной степени обусловлено крахом многочисленных финансовых пирамид в 90-е годы прошлого века;
- 3) ограниченный доступ на рынок для новых финансовых компаний, обусловленный лицензированием ряда операций Национальным банком, а также высокие требования к сформированному уровню уставного фонда;
- 4) низкий уровень инновационности отечественной экономики;
- 5) высокая инфляция.

## 6 СТРАХОВЫЕ КОМПАНИИ, ИХ ОПЕРАЦИИ И РОЛЬ В РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКЕ

6.1 Страховые компании, их сущность и цели страхования

6.2 Виды страховых компаний

6.3 Операции страховых компаний. Договоры страхования

6.4 Организация страхового дела в Республике Беларусь и перспективы развития

### 6.1 Страховые компании, их сущность и цели страхования

**Страхование** – это способ возмещения убытков, которые были причинены физическим или юридическим лицам.

В страховых отношениях участвуют две стороны или два лица: страховщик и страхователь.

**Страховщик** - это страховая организация (государственная, акционерная, частная), она организует формирование и использование страхового фонда. Страховщик вырабатывает условия страхования, он принимает на себя обязательство возместить ущерб или выплатить страховую сумму страхователю при наступлении страхового случая (события).

**Страхователь** - (клиент страховой компании) – физическое (отдельные частные граждане) или юридическое лицо, заключающее договор страхования со страховщиком. Страхователь обязан своевременно уплачивать страховые взносы и имеет право при наступлении страхового события (стихийное бедствие, пожар, несчастный случай, т.е. экономический ущерб или ущерб здоровью) получить страховое возмещение (материальную компенсацию) или страховую сумму.

Сущность страхования проявляется в его функциях. Страхование выполняет следующие **функции**:

- **рисковая функция** — перераспределение риска между участниками страхования;
- **предупредительная функция** — использование части средств на уменьшение вероятности наступления страхового случая;
- **сберегательная функция** — страхование используется для накопления денежных средств (страхование на дожитие);
- **контрольная функция** — контроль за формированием и использованием страховых фондов.

Понятие страхования. Страхование – это такой вид необходимой общественно полезной деятельности, при которой граждане и организации заранее страхуют себя от неблагоприятных последствий в сфере их материальных и личных нематериальных благ путём внесения денежных взносов в особый фонд специализированной организации (страховщика), оказывающей страховые услуги, а эта организация при наступлении указанных последствий выплачивает за счёт этого фонда страхователю или иному лицу

обусловленную сумму.

Основной **целью страхования** является защита лиц, формирующих страховой фонд. Чем больше людей смогла привлечь компания, тем большим капиталом она обладает. Так вот, цель страхования заключается в возможности удовлетворения общественной потребности в качественной и надежной страховой защите от всякого рода негативных случайностей

Если учитывать макроэкономическую позицию страхования, то его целью также можно назвать аккумуляцию денежных средств, которые были уплачены участниками страхового фонда, а также инвестирование этих средств в экономику. Правильно выбранная цель страхования и сможет определить его эффективность. Чтобы дать количественную оценку, можно использовать охват страховой защиты клиентов, подверженных рискам, а также обеспеченный страховой уровень по каждому из этих рисков. —

## 6.2 Виды страховых компаний

В большинстве стран мира страховое дело рассматривается как отдельная отрасль экономической деятельности. В нее входят разнообразные по формам собственности, видам страхования организации-страховщики, посреднические и информационно-консультационные структуры. Основное место в страховой отрасли принадлежит страховщикам.

Совокупность страховщиков, которые функционируют в определенной экономической среде, образуют **страховую систему**. Ее основная задача предоставление страховых услуг.

*По принадлежности* страховщики могут быть государственными (публичными) и частными.

*По характеру работы* страховщики делятся на три группы: 1) такие, которые страхуют жизнь; 2) осуществляют другие виды страхования; 3) предоставляют исключительно услуги перестрахования.

Публичные страховщики создаются и управляются, как правило, от имени правительства.

Среди частных страховщиков в мировой практике есть и индивидуальные лица, акционерные и другие страховые общества. Соотношение между государственными и частными формами страховщиков зависит от общественного устройства в государстве и экономической политики государства.

Первичным звеном на страховом рынке выступает страховая организация, представляющая собой обособленную организационно-правовую структуру. Экономически обособленные страховые организации строят свои отношения со страхователями и другими страховщиками на договор- ной основе.

Страховые компании классифицируют по различным основаниям.

1) По величине активов (объему поступлений): мелкие, средние и крупные страховые компании.

2) По сфере деятельности: универсальные (широкий объем операций) и специализированные (ориентированные на обслуживание отдельных направлений) страховые компании.

3) По зоне обслуживания: местные, региональные, национальные и международные.

4) По организационно-правовой форме (по принадлежности): государственные страховые организации, акционерные и кэптивные страховые компании, общества взаимного страхования, объединения страховщиков.

Остановимся более подробно на четвертом признаке классификации страховых компаний.

**Государственная страховая компания** – форма организации страхового фонда, основанная государством. В настоящее время данной форме организации страховой деятельности принадлежит большая часть страхового рынка. Она включает в себя широко разветвленную сеть филиалов, расположенных в областных центрах, и представительств в районных центрах. Организация государственных страховых компаний осуществляется путем их учреждения со стороны государства или национализации акционерных страховых компаний и обращения их имущества в государственную собственность.

*Акционерное страховое общество.* В акционерных обществах уставный фонд разделен на определенное число акций. Участники акционерного общества (акционеры) не отвечают по его обязательствам и несут риск убытков, связанных с деятельностью общества в пределах стоимости принадлежащих акций, а само акционерное страховое общество несет ответственность перед страхователями в пределах своего уставного фонда и страховых резервов.

Существуют закрытые акционерные общества, акции которых распределяются среди учредителей, и открытые акционерные общества, акции которых свободно покупаются и продаются на рынке. Акционеры закрытого общества имеют преимущественное право покупки акций, продаваемых другими акционерами этого общества.

Акционерное общество является самостоятельным юридическим лицом, имеет свой устав, в котором определены цели общества, размер уставного фонда и страховых резервов, порядок управления делами. Высшим органом управления акционерного страхового общества является общее собрание акционеров. К *исключительной компетенции общего собрания акционеров* относится:

- изменение устава общества, в том числе изменения размера его уставного фонда;
- избрание членов совета директоров;
- образование исполнительных органов общества;
- утверждение годовых отчетов, бухгалтерских балансов и т. д.;
- определение стратегических направлений работы общества;
- утверждение документов, регламентирующих его деятельность;
- решение о реорганизации или ликвидации.

Акционерное страховое общество может включать кроме головной компании различные по уровню самостоятельности и совершаемым операциям подразделения.



**Кэптивны́е страховые компании** обслуживают преимущественно корпоративные страховые интересы учредителей или самостоятельных хозяйствующих субъектов, входящих в структуру крупных финансово-промышленных групп. *Кэптив* может являться дочерней страховой компанией.

*Общество взаимного страхования* – это форма организации страхового фонда на основе централизации средств посредством паевого участия его членов.

Участники общества взаимного страхования одновременно выступают в качестве страховщиков и страхователей. Страхователь становится членом общества взаимного страхования, участвует в распределении прибыли и убытков по результатам деятельности за год. Страхователям принадлежат все активы общества.

Высшим органом управления общества является общее собрание его членов, которое избирает правление для оперативного руководства страховым делом и ревизионную комиссию.

По своим обязательствам общество взаимного страхования отвечает только капиталом общества. Деятельность обществ взаимного страхования обычно подчинена тем же правовым нормам, что и акционерных страховщиков.

Частные страховые компании принадлежат одному владельцу или его семье. Данная форма организации не получила особого развития в Республике Беларусь. Данная форма является менее устойчивой, чем представленные выше. Как подтверждает международный опыт, более устойчивыми являются страховые компании в форме акционерных обществ или совместных предприятий, в которых концентрируется капитал различных отраслей или средства большого числа пайщиков.

**Страховой пул** представляет собой форму объединения самостоятельных страховых компаний для совместного страхования определенных, преимущественно особо крупных, опасных и малоизвестных рисков.

Страховые пулы широко представлены во всех странах с развитой системой страхования. Их создание преследует следующие *цели*:

- обеспечение возможности принятия на страхование крупных рисков;
- преодоление недостаточной финансовой емкости страховых операций;
- гарантии страховых выплат клиентам;
- обеспечение финансовой устойчивости страховых операций.

**Страховые пулы бывают двух типов:** они могут действовать на принципах сострахования и перестрахования. В пулах *совместного страхования участники* передают в пул все риски определенного вида, для страхования которых создано данное объединение. Риски делятся в определенных пропорциях между участниками вместе со страховыми премиями по ним. В *перестраховочных пулах* участники самостоятельно занимаются первичным страхованием, а избыток рисков передают на перестрахование. Важным элементом страхового рынка являются *специализированные консалтинговые фирмы страховых экспертов*. Основные задачи таких консультационных фирм: проведение актуарных расчетов; разработка правил страхования; анализ страхового рынка и поиск необходимой

статистики в части удовлетворения спроса на отдельные виды страховых услуг; подготовка учредительных и других документов, требуемых для лицензирования; консультации страховых компаний по рентабельному (безубыточному) развитию и т. д.

### **6.3 Операции страховых компаний. Договоры страхования**

Операции страхования классифицируют по трем основным *признакам*:

- 1) По форме проведения: **обязательное и добровольное**.
- 2) По форме организации: **государственное, акционерное и кооперативное**.
- 3) По отраслевому признаку: **личное, имущественное и страхование ответственности**.

В зависимости от характера страховых правоотношений между страховщиком и страхователем различают обязательное и добровольное страхование.

**Обязательное страхование** устанавливается законодательным актом и в равной степени распространяется на страховщика и страхователя. Все указанные в законодательном акте объекты подлежат сплошному охвату данным видом страхования. Страхователь не должен заявлять в страховой орган о появлении в хозяйстве объекта страхования. При очередной регистрации он будет учтен, а страхователю предъявлены к уплате страховые взносы.

Обязательное страхование действует независимо от внесения страхователем страховых взносов. В случае неуплаты страхователем страховых взносов они взыскиваются в судебном порядке. При наступлении страхового случая, если страховые взносы еще не уплачены, страховое возмещение выплачивается с удержанием задолженности по страховым платежам. Страховое обеспечение и страховое возмещение устанавливаются законодательным актом либо в процентах от страховой суммы, либо в абсолютных величинах.

**Добровольное страхование**, в отличие от обязательного, возникает на основе добровольно заключенного договора между страховщиком и страхователем. Добровольное страхование всегда ограничено сроком страхования. Начало и окончание срока страхования оговариваются в договоре страхования, так как страховая сумма и страховое возмещение подлежат выплате, если страховой случай произошел в период действия договора. Договор страхования вступает в силу с момента уплаты страховых взносов или первой его части. Неуплата разового или периодического страховых взносов влечет за собой прекращение действия договора страхования.

По личному добровольному страхованию страховая сумма устанавливается по соглашению сторон. По имущественному добровольному страхованию страхователь вправе определить размер страховой суммы в пределах страховки.

**Личное страхование** — отрасль страхования, где в качестве объектов страхования выступают жизнь, здоровье и трудоспособность граждан. Личное

страхование подразделяется на группы: страхование жизни и страхование, не относящееся к страхованию жизни. Оно сочетает рисковую и сберегательную функцию.

**Имущественное страхование** — отрасль, в которой объектом страхования выступают не противоречащие законодательству Республики Беларусь имущественные интересы, связанные с утратой (гибелью) или повреждением имущества, находящегося во владении, пользовании, распоряжении.

**Страхование ответственности** — отрасль страхования, где объектом выступает ответственность перед третьими (физическими и юридическими) лицами, которым может быть причинен ущерб (вред) вследствие какого-либо действия или бездействия страхователя. Через страхование ответственности реализуется страховая защита экономических интересов возможных причинителей вреда. Эти интересы в каждом страховом случае имеют свое конкретное денежное выражение.

Согласно ст. 817 ГК РБ, страхование осуществляется преимущественно в двух формах добровольной и обязательной.

Добровольное страхование осуществляется на основе договоров страхования, заключаемых гражданином или юридическим лицом (страхователем) со страховой организацией (страховщиком). Добровольное страхование осуществляется путем заключения договоров по соглашению сторон. Существенные условия договора добровольного страхования определяются в соответствии с законодательством, правилами соответствующего вида страхования, утвержденными (принятыми, одобренными) страховщиком либо объединением страховщиков и согласованными с Комитетом по надзору за страховой деятельностью при Министерстве финансов, а конкретные условия - в соответствии с законодательством и указанными правилами при заключении договора. Положение о страховой деятельности, п.4. Утверждено Декретом Президента Республики Беларусь 28.09.2000. № 20.

Согласно ст. 859 ГК РБ, законодательством могут быть предусмотрены случаи обязательного страхования граждан за счет средств, предоставленных из соответствующего бюджета или осуществляемого за счет средств самих страхователей. Такое страхование осуществляется путем заключения договоров.

**Объекты обязательного страхования** определены ст. 825 ГК РБ:

1) жизнь, здоровье или имущество других определенных законодательством лиц на случай причинения вреда их жизни, здоровью или имуществу;

2) риск своей гражданской ответственности, которая может наступить вследствие причинения вреда жизни, здоровью или имуществу других лиц либо вследствие нарушения договора с другими лицами.

На каждый вид обязательного страхования страховщику выдается отдельная лицензия.

Законодательством не может быть возложена на гражданина обязанность страховать свою жизнь или здоровье (п. 2 ст. 825 ГК РБ).

Обязательное страхование отличается от добровольного наличием у потенциального страхователя установленной законом обязанности страховать. Иными словами, структура прав и обязанностей добровольного страхования отличается от структуры прав и обязанностей обязательного страхования.

#### **6.4 Организация страхового дела в Республике Беларусь и перспективы развития**

Страхование является защитным экономическим механизмом, направленным на поддержание производства и качества жизни людей. Современный этап развития страхового рынка Республики Беларусь начался в 2001 году и характеризуется устойчивостью функционирования в результате стабилизации ситуации в экономике страны, а также качественных структурных изменений, обусловленных введением новых видов обязательного страхования.

Развитию страхового рынка Республики Беларусь способствовало принятие указов Президента Республики Беларусь от 25 августа 2006 г. N 530, от 25 августа 2006 г. N 534 «О содействии развитию экспорта товаров (работ, услуг)» (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2006 г., N 143, 1/7870) и от 19 мая 2008 г. N 280 «О включении страховых взносов по видам добровольного страхования, не относящимся к страхованию жизни, в затраты по производству и реализации продукции, товаров (работ, услуг)» (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2008 г., N 121, 1/9719), а также постановления Совета Министров Республики Беларусь от 29 декабря 2006 г. N 1750 «Об утверждении Порядка инвестирования и размещения страховыми организациями средств страховых резервов» (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2007 г., N 5, 5/24459).

Развитие страхового рынка осуществляется в трех ключевых его сегментах – обязательном страховании, добровольном страховании ином, чем страхование жизни (далее – общее страхование), и добровольном страховании жизни. При этом развитие **обязательного страхования** зависит главным образом от проводимой государством политики.

Развитие **добровольного страхования** в значительной степени определялось результатами работы в сегменте имущественного страхования, прежде всего страхования имущества граждан.

Уровень реализации инвестиционной функции страхования определяется величиной страховых резервов, сформированных страховщиками.

Оценка современных тенденций развития страхового рынка Республики Беларусь свидетельствует о росте его роли в системе социально-экономических и финансовых отношений и необходимости дальнейшего повышения уровня обеспечения страховой защитой граждан и предприятий, реализации механизма, гарантирующего стабильный экономический рост вне зависимости от неблагоприятной экономической конъюнктуры, природных и техногенных катастроф.

Несмотря на определенные положительные результаты, уровень

важнейших макроэкономических индикаторов, характеризующих потенциал национального страхового рынка, остается низким.

Развитие страхового рынка подвержено влиянию обязательного страхования. Введение массовых видов обязательного страхования доказало пользу страхования для каждого гражданина республики и стимулировало спрос на соответствующие услуги по видам добровольного страхования. В 2010 году доля добровольных видов страхования составила 50 процентов от общего объема поступлений страховых взносов по всем видам страхования (в 2005 году – 32 процента).

Приоритетными направлениями развития страхового рынка являются обеспечение оптимального сочетания обязательной и добровольной форм страхования, введение новых видов обязательного страхования и совершенствование действующих, а также обеспечение финансовых гарантий в сферах общественной жизни, связанных с использованием источников повышенной опасности и возникновением крупных рисков, затрагивающих интересы всего общества в целом.

Развитие добровольного страхования находится в зависимости от уровня платежеспособного спроса на страховые услуги, а его динамика будет определяться эффективностью реализации мер стимулирующего характера, принятых на уровне государства.

Развитие страхового рынка Республики Беларусь в 2020 - 2025 годах будет осуществляться с учетом приоритетов развития национальной экономики и предусматривает стимулирование внедрения новых видов страхования, страховых технологий, повышение качества и расширение спектра страховых услуг, совершенствование форм и методов страхового надзора. При этом особое внимание будет уделено финансовой устойчивости и платежеспособности страховых организаций, совершенствованию форм и методов контроля, созданию системы мониторинга за финансовым состоянием страховщиков.

Важная роль в достижении намеченных целей будет отведена Белорусской ассоциации страховщиков, призванной объединять участников страхового рынка в целях тесного взаимодействия с государственными органами по вопросам развития и устойчивости функционирования страхового рынка, разработки новых и внесения изменений в действующие нормативные правовые акты по проблемным аспектам страховой деятельности.

## **7 ПЕНСИОННЫЕ ФОНДЫ, СПОСОБЫ ФОРМИРОВАНИЯ И НАЗНАЧЕНИЕ**

7.1 Сущность пенсионных фондов, формы пенсионного обеспечения граждан

7.2 Виды пенсионных фондов, особенности формирования ресурсной базы

### 7.3 Перспективы развития пенсионных компаний в Республике Беларусь

#### 7.1 Сущность пенсионных фондов, формы пенсионного обеспечения граждан

Пенсионное обеспечение - базовая и одна из самых важных социальных гарантий, которая непосредственно касается интересов нетрудоспособного населения, составляющего около трети жителей страны.

Качественные и количественные характеристики государственного пенсионного обеспечения свидетельствуют об уровне социального, экономического, правового и культурного развития общества и государства, вместе с тем показатели структуры и функционирования государственной пенсионной системы во многом определяют её устойчивость и динамику экономического и социального развития.

Государственное социальное обеспечение охватывает большинство трудоспособного населения страны. Правом на трудовую (страховую) пенсию пользуются граждане, которые в свое время создавали национальное богатство, и забота о них является приоритетным направлением социальной политики государства.

В самом общем виде **пенсионный фонд** можно определить, как фонд, предназначенный для осуществления выплат пенсий по старости или по инвалидности.

**Пенсия** – это гарантированная ежемесячная денежная выплата для обеспечения граждан по достижении ими определенного законом возраста, а также в случае потери трудоспособности, потери кормильца.

В международной финансовой практике пенсионные фонды выступают одними из крупнейших инвесторов, обладающих долгосрочными ресурсами, активными участниками рынков ценных бумаг.

Пенсионные фонды так же являются крупнейшими финансовыми посредниками. Активное функционирование пенсионных фондов характерно для развитых экономик, финансовые системы которых характеризуются высоким уровнем развития рынков капитала.

Пенсионные фонды, кроме аккумулирующей, стимулирующей, защитной и иных присущих финансовым посредникам функций, несут существенную социальную нагрузку, т.к. модель их деятельности сопряжена со взаимодействием с такой специфичной группой населения, как граждане пенсионного возраста и инвалиды. В настоящее время, например, в органах по труду, занятости и социальной защите Беларуси различные виды пенсий получает более четверти населения страны.

Пенсионное обеспечение выступает вариантом материального обеспечения нетрудоспособных граждан, которое пользуется особым вниманием в обществе, так как затрагивает интересы практически каждого человека отдельно и наиболее уязвимых слоев населения в целом.

В Республике Беларусь система социального обеспечения представляет собой достаточно разветвленную сеть и охватывает практически всех нетрудоспособных и трудоспособных лиц посредством государственного

социального страхования, пенсионного обеспечения и социальной помощи различных видов и форм. Наибольший удельный вес в этой системе занимает пенсионное обеспечение, которое играет ключевую роль в материальном обеспечении старшего поколения и инвалидов.

### **Виды пенсий в Беларуси:**

- а) трудовые пенсии: по возрасту; по инвалидности; по случаю потери кормильца; за выслугу лет; за особые заслуги перед республикой;
- б) социальные пенсии.

Система пенсионного обеспечения является многосоставной системой и заключается в комплексе действий от назначения пенсий до их выплат. Сегодня в Беларуси установлены два вида пенсий: трудовые и социальные. Гражданам, которые по тем или иным причинам не имеют права на пенсию, связанную с трудовой или иной общественно полезной деятельностью, устанавливаются пенсии социальные.

Право на государственное пенсионное обеспечение в старости, при инвалидности, потере кормильца и в иных предусмотренных законодательством случаях закреплено в Конституции Беларуси, реализуется через Законы и другие законодательные акты.

## **7.2 Виды пенсионных фондов, особенности формирования ресурсной базы**

**Пенсионный фонд** – это организация, которая создана для выплаты пенсионных пособий

В зависимости от управляющей компании пенсионные фонды можно разделить на государственные и негосударственные.

**Фонды государственных компаний** формируются за счет взносов организаций, предприятий и граждан, а так же за счет государственного бюджета.

**Фонды негосударственных компаний** формируются взносами предприятий и граждан и не носят обязательного характера.

Пенсионный фонд Республики Беларусь был организован как самостоятельная финансово-банковская система, средства которой не относятся к государственному бюджету, 20 декабря 1991 года постановлением Совета Министров. Тем самым в пенсионную систему республики стали внедряться страховые принципы. Спустя 2 года, чтобы усовершенствовать государственное финансирование социального страхования был создан Фонд Социальной защиты РБ. Его основой стали 2 организации, это Пенсионный фонд РБ и Фонд социального страхования. Фонд социальной защиты напрямую подчиняется Совмину РБ. В 2001 году данная организация стала Фондом социальной защиты в качестве подструктуры Министерства труда и социальной защиты. Управляется он Правлением. Председателя и его заместителей назначает Совет Министров.

### **Негосударственные пенсионные фонды**

Кроме государственного в РБ существуют негосударственные пенсионные фонды. Их суть в том, что работающий гражданин выплачивает в фонд

определенные средства, которые в дальнейшем становятся основой его дополнительного к государственному пенсионного обеспечения в течение продолжительного временного периода. Деятельность фонда заключается в аккумулировании уплат и инвестиции полученных средств на фондовом рынке. Доход, который приносят инвестиции по договору распределяется между участниками фонда соответственно их вкладам.

Выплата социальных пенсий, предусмотренных Законом, осуществляется за счет средств республиканского бюджета. Средства Фонда социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты Республики Беларусь формируются за счет обязательных страховых взносов работодателей и работающих граждан, а также физических лиц, самостоятельно уплачивающих обязательные страховые взносы, средств республиканского бюджета, доходов от капитализации средств и иных. Положение о Фонде социальной защиты населения Министерства труда и социальной защиты Республики Беларусь утверждается Советом Министров Республики Беларусь. Размеры обязательных страховых взносов в указанный фонд устанавливаются законом. Пенсии, выплачиваемые в соответствии с Законом Республики Беларусь «О пенсионном обеспечении», не подлежат обложению налогами.

### **7.3 Перспективы развития пенсионных компаний в Республике Беларусь**

Создание и широкое развитие пенсионных фондов – явление, распространенное для финансовых систем развитых стран и относительно новое – для стран с формирующимися рынками. Для развитых финансовых систем характерно широкое представительство негосударственной системы пенсионных фондов. В странах же с формирующимися финансовыми рынками преимущественно функционируют системы пенсионного обеспечения, основанные на государственном управлении. Деятельность рынка пенсионных компаний в Беларуси мог бы оживить сектор негосударственного пенсионного обеспечения, как альтернатива государственному сектору, активизирующему конкурентную среду в системе, повышающую в результате эффективность ее функционирования. Так же развитию данного направления поспособствует активизация финансового рынка в целом, появление новых финансовых инструментов, направлений инвестирования.

## **8 ФИНАНСОВЫЕ БИРЖИ: ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА И ОПЕРАЦИИ**

8.1 Понятие, функции и роль финансовых бирж

8.2 Организационная структура финансовых бирж

8.3 Валютно-фондовая биржа Республики Беларусь

8.4 Перспективы развития валютных и фондовых бирж Республики



Беларусь

### 8.1 Понятие, функции и роль финансовых бирж

**Финансовая (валютная) биржа** — небанковская финансовая организация, деятельность которой включает в себя организацию торговли валютой, ценными бумагами, кредитными ресурсами, а также иными объектами финансового оборота.

К **функциям** финансовых бирж относятся:

- 1) предоставление услуг организованной торговой площадки для концентрации спроса и предложения на финансовые активы;
- 2) выявление равновесной биржевой цены на финансовые активы;
- 3) облегчение транзакций в процессе размещения временно свободных денежных средств в экономике;
- 4) способствование передаче права собственности к наиболее мотивированным и эффективным субъектам;
- 5) обеспечение гласности, открытости биржевых торгов;
- 6) обеспечение арбитража при возникновении спорных ситуаций;
- 7) обеспечение гарантий исполнения сделок, заключенных на бирже;
- 8) разработка этических стандартов, правил поведения участников торговли.

Финансовые биржи играют определяющую роль в сфере оборота финансовых активов, являясь основой соответствующей инфраструктуры. Роль финансовых бирж определяется тем, что они создают возможность для определения цены на основе спроса и предложения с помощью прозрачного и понятного механизма, минимизирует риски неисполнения обязательств, а также является важной частью механизма конкуренции, создавая возможность безболезненной смены неэффективного собственника.

### 8.2 Организационная структура финансовых бирж

Финансовые биржи, как правило, являются предприятиями (юридическими лицами).

В международной практике существуют различные **организационно-правовые формы бирж**:

- неприбыльная корпорация, то есть кооператив (Нью-Йоркская биржа);
- неприбыльная членская организация, то есть общественная организация (Токийская биржа);
- общество с ограниченной ответственностью (Лондонская и Сиднейская биржи);
- акционерное общество (Франкфуртская биржа).

Финансовые биржи являются закрытыми организациями, то есть торговать на ней могут только допущенные к осуществлению торгов по специальной процедуре лица (брокеры).

Требования, предъявляемые к членам биржи, устанавливаются как законодательством, так и самими биржами. При этом обычно в законах устанавливаются лишь общие требования к членству на бирже, а

внутрибиржевые нормативные документы предъявляют дополнительные требования. Например, биржа может определить необходимость содержания в уставах организаций, претендующих на членство, статей, декларирующих право проведения операций с ценными бумагами, а также обязательность наличия квалификационных аттестатов у физических лиц, представляющих их на бирже.

Вместе с тем биржа определяет и обязанности членов биржи. Они должны:

- соблюдать устав биржи и другие внутрибиржевые нормативные документы;
- вносить вклады и дополнительные взносы в порядке, размере и способами, предусмотренными уставом и нормативными документами;
- оказывать бирже содействие в осуществлении ее деятельности.

Биржа рассматривается как саморегулируемая организация, действующая на принципах биржевого самоуправления. Это проявляется в том, что в рамках действующего законодательства биржа сама принимает решение об организации своего управления, что находит отражение в ее уставе.

Органы управления финансовой биржи, как правило, делятся на общественную и стационарную структуры.

Общее собрание членов биржи является ее высшим законодательным органом управления. Собрания членов биржи бывают годовыми, созываемыми в обязательном порядке раз в год с интервалом между ними не более 15 месяцев, и чрезвычайными (внеочередными). Последние созываются биржевым комитетом (советом), ревизионной комиссией или членами биржи, обладающими не менее 10 % голосов.

**К компетенции общего собрания** относятся:

- осуществление общего руководства биржей и биржевой торговлей;
- определение целей и задач биржи, стратегии ее развития;
- утверждение и внесение изменений во внутрибиржевые нормативные документы;
- формирование выборных органов;
- рассмотрение и утверждение бюджета биржи, годового баланса,
- счета прибылей и убытков, распределение прибыли;
- прием новых членов биржи;
- утверждение сметы расходов на содержание комитета (совета) и персонала биржи, в том числе определение условий оплаты труда должностных лиц биржи, ее филиалов и представительств;
- принятие решения о прекращении деятельности биржи, назначение ликвидационной комиссии, утверждение ликвидационного баланса.

Так как собрание членов биржи собирается один раз в год, для оперативного управления биржей выбирается биржевой совет. Он является контрольно распорядительным органом текущего управления биржей и решает все вопросы ее деятельности, кроме тех, которые могут решаться только на общем собрании членов биржи.

Как правило, на **биржевой совет** возлагаются:

- заслушивание и оценка отчетов правления;

- внесение изменений в правила торговли на бирже;
- подготовка решений общего собрания членов биржи;
- установление размеров всех взносов, выплат, денежных и комиссионных сборов;
- подготовка решения о приеме или исключении членов биржи;
- руководство биржевыми торгами;
- распоряжение имуществом биржи;
- наем и увольнение персонала биржи и т.д.

Из состава совета формируется правление, которое осуществляет оперативное руководство биржей и представляет ее интересы в организациях и учреждениях.

Порядок действия биржевого совета и правления определяется уставом и может иметь различия на разных биржах.

Контроль за финансово-хозяйственной деятельностью биржи осуществляет ревизионная комиссия, которая избирается общим собранием членов биржи одновременно с биржевым советом.

Ревизионная комиссия вправе оценить правомочность решений, принимаемых органами управления биржи. К общему собранию членов биржи ревизионная комиссия проводит документальную проверку финансово-хозяйственной деятельности биржи (сплошную или выборочную), ее торговых, расчетных, валютных и других операций.

Кроме того, ревизионная комиссия проверяет:

- финансово-хозяйственную деятельность биржи, состояние ее счетов и достоверность бухгалтерской документации;
- постановку и правильность оперативного, бухгалтерского и статистического учета и отчетности;
- выполнение установленных смет, нормативов и лимитов;
- своевременность и правильность платежей в бюджет;
- своевременность и правильность отчислений и выплат;
- соблюдение биржей и ее органами законодательных актов и инструкций, а также решений общих собраний членов биржи;
- состояние кассы и фондов биржи.

Ревизионная комиссия ведет проверки по поручению общего собрания членов биржи или собственной инициативе, а также по требованию биржевого комитета и участников биржи, обладающих в совокупности менее 10 % голосов.

Стационарная структура биржи необходима для ведения хозяйственной биржевой деятельности. От того, как осуществляют свою работу подразделения, составляющие стационарную структуру, во многом зависит эффективность работы биржи.

Стационарная структура делится на исполнительные (функциональные) подразделения и специализированные.

**Исполнительные (функциональные) подразделения** — это аппарат биржи, который готовит и проводит биржевой торг. Они весьма разнообразны и зависят от объема биржевых сделок, количества членов и брокеров, которые

работают на бирже. Однако обязательны такие подразделения, как информационный отдел, отдел листинга, регистрационное бюро, бюро по программному обеспечению, отдел по организации торгов.

**Специализированные подразделения** делятся на коммерческие организации, такие, как расчетная палата, депозитарий и комиссии, наиболее важными из которых являются: арбитражная, котировальная, по приему в члены биржи, по правилам биржевой торговли и биржевой этике.

### **8.3 Валютно-фондовая биржа Республики Беларусь**

История создания:

4 марта 1993 г. 18 ведущими коммерческими банками Беларуси была создана Межбанковская валютная биржа в форме закрытого акционерного общества, основной задачей которого являлась организация торгов иностранными валютами.

В 1995 г. Национальным банком Республики Беларусь бирже было предоставлено право на организацию операций по купле-продаже фьючерсных контрактов на поставку иностранной валюты и иных финансовых активов.

24 сентября 1996 г. в соответствии с Указом Президента Республики Беларусь биржа была преобразована в Государственное учреждение Национального банка Республики Беларусь «Межбанковская валютная биржа». На протяжении 2 лет биржа являлась структурным подразделением Национального Банка и осуществляла функцию организации торгов иностранными валютами, а также согласно Постановлению Совета Министров бирже было предоставлено право осуществлять деятельность по организации вторичного рынка государственных ценных бумаг (за исключением именных приватизационных чеков) и ценных бумаг Национального банка.

29 декабря 1998 г. было создано ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».

Получив дополнительно лицензии на право проведения биржевой деятельности по ценным бумагам и деятельности депозитария, биржа стала организатором торгов на основных сегментах финансового рынка Республики Беларусь (валютном рынке, рынке государственных ценных бумаг, облигаций Национального банка Республики Беларусь, корпоративных ценных бумаг, облигаций местных займов и вексельном рынке).

4 января 1999 г. – состоялись первые торги в ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа». Также с 1999 г. биржа начала выполнять функции расчетного депозитария на рынке эмиссионных негосударственных ценных бумаг и осуществлять клиринг по всем заключенным на ее торгах сделкам.

С 2006 г. ведутся сделки с акциями ЗАО.

В 2007 г. был запущен сектор срочного рынка. Первыми инструментами стали фьючерсы на курс доллара.

От имени участников сделки с ценными бумагами на бирже осуществляют физические лица (трейдеры), полномочия которых на участие в торгах и на заключение сделок подтверждаются соответствующей доверенностью.

Распределение всего объема операций между секторами биржевого рынка

складываются в соотношении:

- валютный рынок – 69,4 %;
- рынок государственных ценных бумаг и ценных бумаг Национального банка Республики Беларусь – 29,3 %;
- прочие сектора – 0,3 %.

#### **8.4 Перспективы развития валютных и фондовых бирж Республики Беларусь**

Основными тенденциями развития современного рынка финансовых инструментов в странах с развитыми рыночными отношениями на нынешнем этапе являются:

- концентрация и централизация капиталов;
- интернационализация и глобализация рынка;
- повышение уровня организованности и усиление государственного контроля;
- компьютеризация рынка ценных бумаг;
- нововведения на рынке;
- секьюритизация;
- взаимопроникновение в другие рынки капиталов.

Тенденция к концентрации и централизации капиталов имеет два аспекта по отношению к рынку ссудных капиталов. С одной стороны, это общерыночная тенденция, которая на рынке ссудных капиталов проявляется в укрупнении организаций профессиональных посредников и в сокращении их количества, включая функционирующие в каждой стране фондовые биржи. Указанные организации становятся все более мощными по размерам собственного капитала и привлекаемым капиталам своих клиентов; разрастается их филиальная сеть как внутри своей страны, так и за рубежом; они становятся все более многофункциональными, и спектр услуг, которые они предоставляют на рынке, становится все более широким; идет процесс их слияния как между собой, так и с другими финансовыми и банковскими структурами. С другой стороны, эта тенденция находит отражение в том, что рынок ценных бумаг сам по себе притягивает все большие капиталы общества.

**Интернационализация рынка** означает, что национальный капитал переходит границы стран, формируется мировой рынок ценных бумаг, по отношению к которому национальные рынки становятся второстепенными, а барьеры на пути движения капиталов убираются. Рынок ценных бумаг принимает глобальный характер.

**Национальные рынки** – это составные части глобального всемирного рынка ценных бумаг. Торговля на таком глобальном рынке ведется непрерывно и повсеместно. Его основу составляют ценные бумаги транснациональных компаний. Надежность рынка и степень доверия к нему со стороны массового инвестора напрямую связаны с повышением уровня организованности рынка и усиления государственного контроля за ним. Масштабы и значение рынка ценных бумаг таковы, что его разрушение прямо ведет к разрушению экономического процесса, процесса воспроизводства вообще.

**Компьютеризация рынка** – результат широчайшего внедрения компьютеров во все области человеческой жизни в последние десятилетия. Без компьютеризации рынок ценных бумаг в современных формах и размерах был бы просто невозможен.

Компьютеризация позволила совершить революцию как в обслуживании рынка, прежде всего через современные системы быстродействующих и всеохватывающих расчетов для участников рынка и между ними, так и в его способах торговли. Компьютеризация составляет фундамент всех нововведений на рынке ценных бумаг.

Нововведения на рынке ценных бумаг и производных инструментов:

- новые инструменты данного рынка;
- новые системы торговли ценными бумагами;
- новая инфраструктура рынка.

Новыми инструментами рынка ценных бумаг являются прежде всего многочисленные виды производных ценных бумаг.

**Новые системы торговли** – это системы торговли, основанные на использовании компьютеров и современных средств связи, позволяющие вести торговлю полностью в автоматическом режиме, без посредников, без непосредственных контактов между продавцами и покупателями.

**Новая инфраструктура рынка** – это современные информационные системы, системы клиринга и расчетов, депозитарного обслуживания участников рынка ценных бумаг.

**Секьюритизация** – это тенденция перехода денежных средств из своих традиционных форм (сбережения, наличность, депозиты и т.п.) в форму ценных бумаг; тенденция превращения все большей массы капитала в форму ценных бумаг; тенденция перехода одних форм ценных бумаг в другие, более доступные для широких кругов инвесторов; тенденция повышения ликвидности (ускорения оборачиваемости) любых активов и пассивов компаний через форму ценной бумаги или с помощью производных инструментов.

В настоящее время на финансовом рынке проявляются две новейшие тенденции:

- индивидуализация инструментов рынка;
- стирание различий между инструментами рынка.

В первом случае имеет место выпуск таких ценных бумаг и (или) производных инструментов, которые отвечают индивидуальным интересам (требованиям) отдельных эмитентов и инвесторов (или их небольших групп) с точки зрения сочетания доходности, риска, налогообложения и т.п.

Во втором случае создание все новых инструментов рынка осуществляется путем комбинации различных свойств существующих инструментов рынка на каком-либо новом инструменте – «гибридном», или «синтетическом», «искусственном».

Принимая во внимание вышесказанное в перспективе Белорусская валютно-фондовая биржа будет развиваться следующим образом:

- установление более тесных связей с более крупными биржевыми

площадками региона вплоть до объединения;

- появление иностранных инвесторов и инструментов зарубежной эмиссии;
- расширение объёмов торгов на фондовой площадке по мере становления рынка ценных бумаг;
- расширение торговли производными ценными бумагами (деривативами).

## **9 ЛОМБАРДЫ, СПЕЦИФИКА ИХ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

### **9.1 Понятие, функции и роль ломбардов**

#### **9.2 Виды ломбардов**

#### **9.3 Процедура ломбардного кредитования.**

#### **9.4 Перспективы развития ломбардов в Республике Беларусь**

### **9.1 Понятие, функции и роль ломбардов**

**Ломбарды** — кредитные организации, выдающие ссуды под залог движимого имущества, осуществляющие хранение заложенных товарно-материальных и иных ценностей, при необходимости проводящие торговые операции по продаже заложенного имущества на комиссионных началах.

К **функциям** ломбардов относятся:

- обеспечение услугами кредита потребителей (физических лиц), которые в силу различных причин не могут получить стандартный банковский кредит;
- расширение спектра предоставляемых населению финансовых услуг;
- более полная мобилизация свободных финансовых ресурсов для обеспечения расширенного воспроизводства путём увеличения спроса;
- создается конкурентной среды в кредитной сфере.

Роль ломбардов заключается в том, что они предоставляют наименее забюрократизированные кредитные услуги за минимальное время, обеспечивают кредитом граждан, которым недоступны услуги более крупных организаций.

### **9.2 Виды ломбардов**

Первые подобия ломбардов существовали еще в Средневековье, когда люди, из-за неимения денег шли к так называемым ростовщикам – физическим лицам, которые были наделены правом выдачи ссуды деньгами при определенной норме процентов под залог имущества. Непосредственно ломбард как кредитное учреждение появился во Франции, во время правления Людовика XI (XII век), а затем, постепенно такие заведения стали появляться и в других странах.

В зависимости от степени участия государства и частного капитала ломбарды бывают государственными, коммунальными, частными и смешанного типа.

В зависимости от предметов заклада ломбарды бывают универсальными и специализированными. Специализация может быть на таких видах заклада, как ювелирные изделия, предметы искусства и старины, автомобили, бытовая техника, электроника, мебель, одежда.

### 9.3 Процедура ломбардного кредитования

Ломбарды предоставляют клиентам во временное пользование определенную сумму денег под проценты под залог имущества.

**Не принимаются в ломбард:** вещи, розничная продажа которых запрещена (ограничена) законом (яды, оружие, вещи с повышенным содержанием радионуклидов и др.); продукты питания; ордена, медали, знаки отличия; изделия из драгоценных металлов и камней, занесенных в список, утвержденный соответствующими государственными органами.

Ломбард не вправе принимать имущество, включенное в перечень объектов, относительно которых по причине их исторической, культурной или иной ценности либо в целях обеспечения государственной безопасности применение залога не допускается. Имущество принимается только от совершеннолетних граждан при предъявлении документа, удостоверяющего личность. Эти условия распространяются и на выдачу имущества. Операции ломбардов с другими лицами, представляющими интересы клиента, осуществляются только на основании доверенности, заверенной в установленном порядке.

Имущество, сдаваемое в ломбард, оценивается по соглашению сторон с участием товароведа-оценщика. Оценку изделий из драгоценных металлов, камней осуществляют товароведы, сдавшие технический минимум по опробованию ювелирных изделий и их лома. Товаровед-оценщик должен изучить действующие стандартные, технические условия на ювелирные изделия, драгоценные, полудрагоценные и поделочные камни.

Существует специальная методика по опробованию и оценке изделий, лома и сплавов из драгоценных металлов. Все предлагаемые ценности, независимо от наличия клейм, пробы, проходят опробование, при этом имеются особенности в подходах к оценке разных видов изделий.

Оформление операции по приему имущества на хранение ломбард производит по квитанции строгой отчетности или по другому документу по договоренности сторон.

Первый экземпляр остается в ломбарде, второй — выдается сдатчику имущества.

По просьбе лица, сдавшего имущество на хранение, срок хранения может быть продлен.

Ломбарду не разрешается перезакладывать переданное в залог имущество, он не вправе пользоваться предметами заклада.

В случае утраты, недостачи имущества, сданного в залог, ломбард возмещает залогодателю стоимость сданного в залог имущества, а при повреждении предмета залога — сумму, на которую снизилась его стоимость, или полную сумму, если это предусмотрено договором. Если ломбард



ненадлежащим образом хранит или использует предмет залога, залогодатель вправе в любое время потребовать прекращения залога или досрочно выполнить обеспеченное залогом обязательство.

Ломбардный кредит — это краткосрочный потребительский кредит, который обеспечивается залогом имеющих хождение на рынке и поэтому легко реализуемых движимого имущества или прав.

Предельные суммы, число ссуд, которые могут быть выданы одному лицу, сроки, на которые они предоставляются, а также размеры платы за пользование ссудой (и за хранение имущества) определяются по соглашению сторон (договору). Плата может выставляться сразу при выдаче ссуды или после окончания договорного срока.

В договоре между ломбардом и его клиентом обязательно оговариваются условия залога имущества. Может быть отдельно заключен договор залога. Ломбард, выдающий кредит под залог ценных бумаг, обязан заключать с профессиональным участником рынка ценных бумаг договор на их реализацию в случае непогашения ссуды в установленный срок. Физическое лицо вправе использовать ломбардный кредит по своему усмотрению. Любое ограничение данного положения является необоснованным. По просьбе сдатчика имущества ломбард может продлить срок возврата ссуды, но под более высокий процент.

При невозврате в установленный срок кредита, обеспеченного залогом имущества, ломбард реализует это имущество на комиссионных началах через торговые организации либо продает его самостоятельно. В последнем случае, если предмет залога не пользуется спросом, ломбард может снизить цену, а если имущество останется нереализованным, ломбард может вернуть залогодателю предмет залога и взыскать долги через суд.

Если сумма от реализации заложенного имущества недостаточна для полного удовлетворения требований ломбарда, он вправе получить недостающую сумму из другого имущества должника в порядке, предусмотренном законодательством.

При реализации заложенного имущества полученная сумма может превысить размер требований ломбарда, и тогда разница выплачивается залогодателю.

Из суммы, полученной от продажи имущества, погашаются: плата за хранение за все время фактического нахождения имущества в ломбарде; выданная ссуда; проценты по ссуде; расходы по продаже имущества и другие расходы, оговоренные в договоре сторон.

#### **9.4 Перспективы развития ломбардов в Республике Беларусь**

В настоящее время на территории РБ действует более 200 ломбардов, из них более 20 в г. Минске.

Согласно Указа Президента № 325 от 16.07.2014 г. «О привлечении и предоставлении займов, деятельности микрофинансовых организаций» только ломбарды из всех микрофинансовых организаций могут кредитовать физических лиц. При этом деятельность ломбардов лицензируется Национальным банком. Необходимо отметить, что уход с рынка

потребительского кредитования остальных микрофинансовых организаций создаёт для ломбардов более благоприятные условия развития. Кроме того, ожидаемый рост безработицы и высокие банковские проценты создают для ломбардов стимулы для привлечения клиентов. Вместе с тем большинство потребителей не рассматривают ломбарды как приемлемый источник финансирования в связи с историческими традициями, отсутствием залогов с достаточной стоимостью, а также высокими процентными ставками и короткими сроками ломбардных кредитов.

## **10 СПЕЦИФИЧЕСКИЕ НЕБАНКОВСКИЕ КРЕДИТНО-ФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ**

### **Характеристика отдельных видов специфических кредитно-финансовых организаций**

Среди НКФО выделяются те, которые занимаются главным образом сберегательными операциями (например, ссудно-сберегательные общества и ассоциации, взаимосберегательные общества и др.). Организационная структура их может быть разной.

Ссудно-сберегательные общества осуществляют привлечение средств своих членов и выдачу им ссуд; продают клиентам особые сертификаты, которые по первому требованию можно выкупить по номиналу и получить доход в виде процента (аналогично срочным вкладам и т.д.).

**Ссудо-сберегательные ассоциации** представляют собой кредитные товарищества, созданные для финансирования жилищного строительства. Их ресурсы складываются в основном из взносов пайщиков, представляющих широкие слои населения. В США, например, любой член ассоциации может получить голос за каждые 100 долл. его счета при выборах руководящего органа ассоциации.

*Основа их деятельности* – предоставление ипотечных кредитов под жилищное строительство в городах и сельской местности. Активные операции в основном состоят из ипотечных ссуд и кредитов, которые составляют 90 %, а также вложений в государственные ценные бумаги (центрального правительства и местных органов власти).

В развитых странах широкое распространение получили специализированные траст-банки, доверительные фонды. Главная их задача – управление денежными средствами и имуществом клиентов в их интересах.

**Трастовые компании** — специализированные кредитно-финансовые организации, осуществляющие трастовые (доверительные) операции для физических и юридических лиц. Могут представлять собой самостоятельную фирму либо являться филиалом банков или других кредитных организаций. Как правило, траст-компании не занимаются традиционной банковской деятельностью, их основной функцией является осуществление всех

доверительных операций, разрешенных законом. Траст-компании имеют собственный капитал, получают прибыль от своей деятельности. За услуги они взимают плату в виде комиссионных вознаграждений.

Помимо этого существуют:

**1 Страховые компании**, выпускающие долговые обязательства – полисы, которые их клиенты могут использовать на покрытие непредвиденных расходов в будущем. Страхование бывает следующих видов: социальное, имущественное, страхование ответственности, страхование предпринимательских рисков. Страховые компании собирают с клиентов страховые взносы (премии), для того чтобы возратить им средства при наступлении страхового случая.

**2 Пенсионные фонды** представляют собой совокупность пенсионных касс, созданных отдельными компаниями (частные пенсионные фонды) и государственным сектором. Пенсионные фонды организуют свою деятельность по индивидуальному накопительному признаку: при выходе на пенсию работник получает пособие, размер которого определяется его предыдущими взносами, аккумулированными на его лицевом счете.

## **11 РЕГУЛИРОВАНИЕ НЕБАНКОВСКИХ КРЕДИТНО-ФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ**

11.1 Основные цели, направления и органы регулирования НКФО

11.2 Органы регулирования небанковских кредитно-финансовых организаций

11.3 Методы регулирования НКФО

11.4 Государственное регулирование НКФО. Роль Национального банка Республики Беларусь в регулировании НКФО

### **11.1 Основные цели, направления и органы регулирования НКФО**

К *основным целям* регулирования деятельности НКФО относятся:

- полная мобилизация временно свободных средств предприятий и организаций (государственных, акционерных, частных) и населения в целях удовлетворения требований субъектов экономики в кредите и инвестициях;
- разработка и внедрение в практику инновационных нестандартных услуг, которые востребованы населением и предприятиями, однако по разным причинам не развиваются в должной степени классическими банками;
- развитие инфраструктуры рынка капиталов;
- стимулирование экономического роста;
- минимизация рисков, связанных с кредитно-финансовыми операциями;
- создание конкурентной среды в кредитной сфере.

**Основные направления регулирования деятельности НКФО:**

- регулирование порядка доступа на рынок НКФО. Поскольку данные

структуры способны аккумулировать значительные в масштабах любой экономики средства и их как активные, так и пассивные операции имеют большое значение для состояния экономики и благосостояния экономических субъектов, то для доступа на данный рынок необходимо соответствовать определённым требованиям;

- регулирование деятельности НКФО, направленное на персонализацию ответственности за проводимые с деньгами клиентов операции. Поскольку активные операции НКФО проводят, как правило, с привлечёнными средствами, либо средствами, связанными с условными обязательствами перед клиентами, то во избежание сознательного манипулирования деятельностью НКФО с целью извлечения выгоды при нанесении ущерба интересам клиентов ответственность как НКФО, так и клиентов должна быть персонифицирована;

- минимизация рисков функционирования НКФО. Так как реализация разнообразных рисков способна принести масштабный негативный эффект, то риски минимизируются благодаря установлению регулируемыми органами специальных требований к состоянию активов, пассивов и эффективности операций;

- регулирование порядка ухода с рынка. Так как функционирование НКФО связано с большим количеством обязательств перед физическими лицами, бизнесом и государством, необходим специальный порядок ликвидации таких организаций.

## **11.2 Органы регулирования небанковских кредитно-финансовых организаций**

Специализированные кредитно-финансовые институты имеют практически двойную подчиненность: с одной стороны, будучи связанными с осуществлением кредитно-расчетных операций, они руководствуются банковским законодательством и требованиями Национального банка; с другой стороны, специализируясь на каких-либо финансовых, страховых, инвестиционных, залоговых операциях, они подпадают под регулирование других законов и соответствующих ведомств.

### **Органы регулирования деятельности НКФО:**

- 1 Национальное Собрание Республики Беларусь – путём принятия кодексов и законов, регулирующих деятельность НКФО (Банковский кодекс, Гражданский кодекс, Налоговый кодекс, Кодекс об административных правонарушениях и т.д.);

- 2 Президент Республики Беларусь – путём принятия указов и декретов, регулирующих отдельные стороны деятельности НКФО, не отрегулированные законодательными актами (например, целый комплекс указов, регулирующих осуществление лизинговой деятельности);

- 3 Совет Министров Республики Беларусь – путём издания постановлений, регулирующих определённые сферы функционирования субъектов хозяйствования, затрагивающие операции НКФО (например, постановления, регулирующие порядок прекращения обязательств при внешнеэкономических операциях, определяющие порядок установления платежеспособности

предприятий и т.д.);

4 Национальный банк Республики Беларусь, который постановлениями своего правления регулирует основные стороны деятельности НКФО на кредитно-денежном рынке (регистрация, лицензирование, требования к руководящим работникам, нормативы безопасного функционирования, организация системы управления, формирование и использование обязательных резервов, отчетность и т.д.);

5 Министерство финансов Республики Беларусь, которое своими постановлениями регулирует отдельные вопросы деятельности НКФО в рамках своей компетенции (например, порядок ведения бухгалтерского учета, порядок ценообразования, а также весь комплекс вопросов функционирования страховых организаций);

6 Министерство экономики Республики Беларусь, которое также своими постановлениями регулирует отдельные вопросы деятельности НКФО в рамках своей компетенции (например, порядок начисления амортизации по объектам лизинга);

7 Органы управления НКФО, которые издают локальные нормативные акты, устанавливающие порядок ценообразования на услуги организаций и объемы выплат клиентам, направления инвестирования, приоритеты распределения аккумулированных средств.

### **11.3 Методы регулирования НКФО**

Методы государственного регулирования НКФО делятся на прямые и косвенные.

**Прямые методы** включают в себя:

1 Установление порядка регистрации НКФО. В частности, установлены:

- перечень документов для регистрации;
- минимальные требования к уставному фонду НКФО;
- порядок выбора наименования НКФО;
- порядок получения лицензий и разрешений Национального банка Республики Беларусь.

Небанковские кредитно-финансовые организации подлежат государственной регистрации в Национальном банке Республики Беларусь в порядке, установленном гл. 9 БК РБ для банков (с учетом ст. 108 БК РБ). Непанковские кредитно-финансовые организации на основании лицензии, выданной Национальным банком, вправе осуществлять отдельные банковские операции, предусмотренные БК РБ. Перечень документов, представляемых для государственной регистрации небанковской кредитно-финансовой организации и получения лицензии на осуществление банковских операций, устанавливается Национальным банком в зависимости от организационно-правовой формы небанковской кредитно-финансовой организации и деятельности, которую она будет осуществлять. Решение о государственной регистрации НКФО или об отказе в ее государственной регистрации принимается Национальным банком в срок, не превышающий двух месяцев со дня представления необходимых для государственной регистрации документов.

Одновременно с решением о государственной регистрации небанковской кредитно-финансовой организации Национальный банк принимает решение о перечне банковских операций, которые может осуществлять данная небанковская кредитно-финансовая организация, и о выдаче ей лицензии на осуществление этих банковских операций.

Особенности государственной регистрации НКФО обусловлены отличиями организационно-правовых форм их создания и деятельности, которую они будут осуществлять.

2 Установленные квалификационные требования и требования к деловой репутации, предъявляемых к независимым директорам и иным членам совета директоров (наблюдательного совета), членам коллегиального исполнительного органа небанковской кредитно-финансовой организации, руководителям и главным бухгалтерам небанковской кредитно-финансовой организации, их заместителям. В частности установлен перечень случаев и порядок проведения оценки соответствия квалификационным требованиям и требованиям к деловой репутации этих лиц путём специальных проверок и сдачи квалификационных экзаменов.

3 Установление обязательных к соблюдению нормативов безопасного функционирования НКФО, включая показатели ликвидности, платёжеспособности, риска.

4 Установление обязательных требований к системе управления рисками, включающей:

- виды рисков;
- порядок расчёта рисков;
- предельные значения рисков.

5 Установление форм или перечня обязательных реквизитов хозяйственных договоров, включая договоры, регулирующие правоотношения по специфическим операциям, включая договора лизинга, факторинга и т.п.

6 Регулирование правил осуществления определённых хозяйственных операций, включая прекращение обязательств, куплю-продажу иностранной валюты, требования к финансовым инструментам, в которые инвестируются средства НКФО.

В частности, установлены предельные сроки прекращения обязательств по внешнеэкономическим сделкам, требования обязательной продажи валютной выручки и сроков использования купленной иностранной валюты, а также перечень (ломбардный список) ценных бумаг, в которые могут инвестироваться средства НКФО.

7 Установление порядка реорганизации и ликвидации НКФО, которые осуществляются в порядке, установленном законодательством Республики Беларусь для юридических лиц соответствующей организационно-правовой формы, с учетом некоторых особенностей, предусмотренных БК РБ для банков. В частности, в случае реорганизации небанковской кредитно-финансовой организации путем ее преобразования в иную коммерческую организацию последняя не может быть преобразована в небанковскую кредитно-финансовую организацию ранее трех лет со дня отзыва всех лицензий на осуществление

банковской деятельности. Это значит, что после отзыва у небанковской кредитно-финансовой организации лицензии на осуществление банковской деятельности и выполнения всех обязательств перед кредиторами и вкладчиками она может быть преобразована в коммерческую организацию другой организационно-правовой формы, с иными видами деятельности, но без права выполнения банковских операций. После отзыва лицензии на осуществление банковских операций и полного расчета небанковской кредитно-финансовой организации по своим обязательствам она может осуществлять другие виды хозяйственной деятельности, предусмотренные учредительными документами.

Допускается также преобразование небанковской кредитно-финансовой организации в банк при соблюдении требований БК РБ, предъявляемых для государственной регистрации банка, в том числе, в части размера уставного фонда, организационно-правовой формы создания, наличия технических возможностей для оказания банковских услуг и др. При этом необходимо учитывать, что, в соответствии с п. 5 ст. 54 ГК РБ, преобразование предусматривает обязательное изменение организационно-правовой формы юридического лица.

**Косвенные методы** включают в себя:

1 Меры денежно-кредитной политики, оказывающие влияние на состояние финансовых рынков. В частности, основные инструменты денежно-кредитной политики:

- ставка рефинансирования косвенно определяет стоимость ресурсов на финансовом рынке, поскольку служит ориентиром для иных сегментов пассивных операций как банков, так и НКФО (с 09.01.2015 г. – 15 %);

- размер обязательных резервных требований, помимо того, что непосредственно касается некоторой части НКФО (инвестиционных фондов, финансовых компаний, обществ взаимного кредитования), ещё и определяет уровень нормальной (альтернативной) доходности вложений, поскольку от этих требований зависит объём предложения кредитных денег и инвестиционного капитала;

- операции Национального банка на открытом рынке – определяют через механизмы спроса и предложения рыночную цену и объём средневзвешенной доходности на рынке ценных бумаг, которые являются основным инвестиционным инструментом для НКФО.

2 Система налогообложения, включая установленные отдельными нормативными актами налоговые льготы, стимулирующие определенные направления деятельности НКФО.

3 Валютная политика, в том числе политика в области курсообразования, которая определяет доходность и уровень рисков при работе с иностранными инвесторами или реципиентами инвестиционного капитала отечественных НКФО.

#### **11.4 Государственное регулирование НКФО. Роль Национального банка Республики Беларусь в регулировании НКФО**

Порядок и особенности государственного регулирования деятельности небанковских кредитно-финансовых организаций закреплены Банковским кодексом Республики Беларусь в ст.18, который осуществляется с помощью:

- государственной регистрации небанковских кредитно-финансовых организаций; лицензирование банковских операций; установление запретов и ограничений для банков и небанковских кредитно-финансовых организаций;
- установление экономических нормативов для банков и небанковских кредитно-финансовых организаций; надзора за деятельностью банков и небанковских кредитно-финансовых организаций, выявления нарушений банковского законодательства и применения мер воздействия; выявление случаев осуществления банковских операций без получения соответствующей лицензии и применения мер ответственности к лицам, осуществляющим такие операции.

Надзор за соблюдением небанковскими кредитно-финансовыми организациями нормативов безопасного функционирования осуществляется Национальным банком на основании отчетности, представляемой небанковскими кредитно-финансовыми организациями в соответствии с нормативными правовыми актами Национального банка, а также в ходе проверок небанковских кредитно-финансовых организаций.

Для всех НКФО устанавливаются следующие **нормативы безопасного функционирования**:

- минимальный размер уставного фонда для вновь создаваемой (реорганизованной) НКФО;
- минимальный размер нормативного капитала;
- нормативы участия в уставных фондах других коммерческих организаций;
- нормативы ограничения валютного риска.

Для НКФО, имеющих право на осуществление банковских операций по размещению привлеченных денежных средств от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, платности и срочности, устанавливаются следующие нормативы безопасного функционирования:

- предельный размер имущественных вкладов (вкладов в неденежной форме) в уставном фонде НКФО;
- нормативы ликвидности;
- нормативы достаточности нормативного капитала;
- норматив максимального размера кредитного риска на одного должника (группу взаимосвязанных должников);
- норматив суммарной величины крупных кредитных рисков;
- норматив максимального размера кредитного риска на одного инсайдера и взаимосвязанных с ним лиц;
- норматив суммарной величины кредитных рисков на инсайдеров и взаимосвязанных с ними лиц;
- норматив максимального размера кредитного риска по средствам, размещенным в странах, не входящих в группу «А».



## 12 НЕБАНКОВСКИЕ КРЕДИТНО-ФИНАНСОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ В ЗАРУБЕЖНЫХ СТРАНАХ

Третий уровень кредитной системы большинства зарубежных стран представляют специализированные кредитно-финансовые учреждения. К специализированным кредитно-финансовым институтам (в Великобритании их еще называют *околобанковскими* институтами) относятся:

- инвестиционные банки и компании;
- доверительные компании;
- ипотечные банки;
- пенсионные фонды (государственные и частные);
- всевозможные взаимные и паевые фонды;
- кредитные союзы и ассоциации;
- компании по финансированию продаж товаров в рассрочку;
- факторинговые, форфейтинговые, лизинговые компании и т.д.

Исторически некоторые из перечисленных учреждений возникали там, где образовывались ниши в удовлетворении спроса на отдельные виды финансового обслуживания.

Особенное распространение они получили в таких сферах как привлечение мелких сбережений, кредит под залог земли и недвижимости, потребительский кредит, кредит сельскохозяйственным производителям, операции по финансированию и расчетам во внешней торговле, инвестирование капитала и размещение ценных бумаг промышленных компаний.

Среди наиболее значимых специальных кредитно-финансовых учреждений зарубежных стран можно выделить инвестиционные банки, которые занимаются эмиссионно-учредительской деятельностью, т.е. проводят операции по выпуску и размещению на рынке промышленных ценных бумаг. Инвестиционные банки привлекают капитал, как правило, путем продажи собственных акций или за счет кредитов коммерческих банков. Они не имеют права привлекать депозиты и осуществляют долгосрочное кредитование и финансирование различных отраслей экономики.

Важное место в кредитной системе занимают сберегательные учреждения, которое можно подразделить на три вида:

- *взаимно-сберегательные банки*, которые принимают мелкие вклады на срок. Привлеченные средства вкладываются в различные обязательства и ценные бумаги, главным образом в ипотеки под залог жилых строений, в государственные ценные бумаги и облигации местных органов власти;

- *ссудо-сберегательные ассоциации*, организованные на паевых началах; их капитал создается за счет продажи клиентам особых сертификатов, которые выкупаются по номиналу по первому требованию держателя и приносят доход в виде процента. Как и у взаимно-сберегательных банков, подавляющая часть капиталов ассоциаций вложена в ипотеки под залог жилых строений;

- *кредитные союзы* — кооперативы, организуемые группами людей,

объединенных по профессиональным или религиозным признакам. Капитал образуется за счет паевых взносов в форме покупки особых акций, а средства используются для предоставления краткосрочных ссуд (на покупку автомобиля, ремонт дома и т.д.). По паевым суммам уплачивается процент.

Одними из самых значимых специальных кредитных учреждений являются **страховые компании**. Для них характерна специфическая форма привлечения средств — продажа страховых полисов.

При размещении средств страховые компании конкурируют с другими кредитными учреждениями. Главная статья их активов — облигации промышленных компаний, акции, государственные ценные бумаги. По объекту страхования страховые компании классифицируются на компании, занимающиеся страхованием жизни и имущества.

**Пенсионные фонды** создаются частными компаниями и государственными учреждениями для выплаты пенсий рабочим и служащим по достижении ими определенного возраста. Частные пенсионные фонды создаются за счет взносов рабочих и служащих из своей заработной платы. Взносы предпринимателей представляют собой вычеты из прибыли, облагаемой налогом. Активы пенсионных фондов вкладываются главным образом в ценные бумаги предприятия, учредившего фонд, а также смежных и зависимых компаний.

**Инвестиционные компании** размещают среди мелких держателей свои обязательства (акции) и используют полученные средства для покупки ценных бумаг. Существуют инвестиционные компании «открытого типа», которые обязуются выкупать свои акции у держателей по требованию, и «закрытого типа», не дающие этого права.

**Финансовые компании** — институты, кредитующие продажу товаров в оптовой и розничной торговле. Они выдают кредит торговцам под проданные ими в рассрочку товары, покупая обязательства клиентов. Другие финансовые компании предоставляют ссуды промышленным фирмам, отгрузившим товар с оплатой в рассрочку.

Одна из важнейших тенденций последних лет в развитии кредитных систем развитых зарубежных стран — стирание различий между отдельными видами банков, между банками и небанковскими кредитными организациями.

Глобальная тенденция к универсализации деятельности крупных банков успешно сочетается с сохранением специализации целого ряда кредитных институтов на отдельных видах банковских операций.

**СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ**

- 1 Алексеевко, Т. С. Макроэкономика: учеб. пособие / Т. С. Алексеевко, Н. Ю. Дмитриева, Л. П. Зенькова; под ред. Л. П. Зеньковой. - Мн.: ИВЦ Минфина, 2013. - 448с.
- 2 Бончик, В. М. Негосударственные пенсионные фонды. Финансовая устойчивость и актуарные расчеты / Бончик В.М. - М.: Дашков и К, 2018. - 208 с.
- 3 Губертов, Е. А. Финансовый менеджмент : учеб. пособие / Е. А. Губертов, И. А. Провоторов. — Старый Оскол: ТНТ, 2017. — 216 с.
- 4 Казимагомедов, А. А. Деньги, кредит, банки : учебник / А.А. Казимагомедов. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: ИНФРА-М, 2019. — 483 с.
- 5 Климович, В. П. Финансы, денежное обращение и кредит : Учебник / - М.; Издательский Дом «ФОРУМ»: ООО «Научно-издательский центр ИНФРА-М», 2018. - 336 с.
- 6 Полежарова Л. В. Налогообложение участников внешнеэкономической деятельности в России: практикум : учеб. пособие / Л. В. Полежарова, А. А. Артемьев ; под ред. Л. И. Гончаренко. — М. : Магистр : ИНФРА-М, 2017. — 160 с.
- 7 Финансовая диета: реформы государственных финансов Беларуси : монография / К. В. Рудый [и др.] ; под науч. ред. К. В. Рудого. — Мн.: Звезда, 2016. — 464с.
- 8 Юдина, И. Н. Теория и практика проведения денежно-кредитной политики в странах с формирующимися рынками: монография / И.Н. Юдина. — М. : ИНФРА-М, 2018. — 109 с.