

РАЗВИТИЕ БИРЖЕВОЙ ТОРГОВЛИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ: ОСОБЕННОСТИ, ПРОБЛЕМЫ, ПЕРСПЕКТИВЫ

И.П. Деревяго*

Статья посвящена проблемам развития биржевой торговли в Республике Беларусь. С учетом международного опыта и особенностей белорусской социально-экономической модели анализируется деятельность Белорусской универсальной товарной биржи, оценивается ее роль в экономике. Для анализа используются данные о структуре и динамике биржевого оборота, их соотношение с основными макроэкономическими показателями. Полученные результаты позволяют сделать выводы о том, что на сегодняшний день основными препятствиями развития биржевой торговли являются правовые и институциональные барьеры. Особое внимание уделяется роли финансовой инфраструктуры в организации биржевого рынка. Одновременно отмечается, что для расширения сферы биржевой торговли и повышения ее привлекательности в стране существует значительный потенциал. Его реализация будет способствовать совершенствованию рыночных институтов в белорусской экономике, росту эффективности экспортно-импортных операций, внедрению современных технологий электронной коммерции, модернизации экономики в целом.

Ключевые слова: биржа, внешняя торговля, рыночные институты, финансовая инфраструктура.

JEL-классификация: G18, L81, P21.

Биржа, представляя собой сферу организованной торговли, является одним из важнейших элементов современной рыночной экономики. Биржевые институты сыграли системообразующую роль в становлении и развитии национальных и мировых рынков. Именно биржевая торговля – наиболее близкий к идеалу пример рыночной системы, где в полной мере проявляются законы конкуренции, спроса и предложения, осуществляется справедливое ценообразование. Хотя со времени своего возникновения биржевые институты претерпели значительные изменения, можно сказать, что их развитие имело ключевое значение для эволюции рыночной экономики и формирования ее современного вида.

Термин «биржа» появился в XIV в. в Нидерландах (г. Брюгге, современная Бельгия), где во многом сформировались современные принципы биржевой торговли, а ее масштабы достигли несравнимых с дока-

питалистической эпохой размеров. Об этом свидетельствует хотя бы тот факт, что в середине XVI в. на Амстердамской бирже концентрировалось до 60% мировых грузовых перевозок (Галанов, Басов, 2000).

Отметим, что первоначально основным объектом биржевой торговли являлся реальный товар. Однако постепенно биржа превращалась из преимущественно торгового в финансовый институт, главная цель которого не обеспечение торговли реальными активами, а создание финансово-информационной инфраструктуры и снижение издержек торговли.

На данный момент товарный сегмент биржевого рынка в мире составляет незначительную долю. Главной сферой биржевой торговли стал финансовый рынок. Соответственно, поменялись и функции биржи, к основным из которых можно отнести следующие:

- организация торговой площадки (сбор в одном месте продавцов и покупа-

* Деревяго Игорь Петрович (1218ipd@gmail.com), кандидат экономических наук, доцент, ведущий специалист отдела методологии перспективного развития ОАО «Белорусская универсальная товарная биржа» (г. Минск, Беларусь).

телей) для торговли товарами и иными рыночными активами;

- обеспечение конкурентного ценообразования и стабилизация цен на рынке;
- выработка стандартов качества, унификация торговых процедур, разработка типовых контрактов;
- выполнение товаропроводящих функций, включая биржевую логистику;
- создание благоприятных условий для финансирования торговли;
- урегулирование споров между сторонами, арбитражные услуги;
- информационно-аналитические функции, включая котировку цен;
- предоставление гарантий исполнения сделок, дополнительных возможностей управления рисками и пр.

Особенности становления биржевой торговли в Беларуси

В Республике Беларусь процесс становления биржевых институтов имеет свою специфику, связанную с характером социально-экономического развития страны. Их формирование в современной истории началось с распадом социалистической системы и зарождением рыночных отношений. И если на финансовом рынке с 1993 г. функционирует одна биржа – ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа», то на товарном рынке в 1990-х годах возникло более 20 мелких бирж, которые нельзя было назвать биржами в строгом смысле этого слова. Хотя данные организации сыграли важную роль в восстановлении торговых связей в условиях рынка взамен разрушенной плановой системы распределения, они не смогли обеспечить всех условий, которые необходимы для организации полноценной биржевой торговли. Как итог, к началу 2000-х годов практически все товарные биржи республики прекратили свою работу.

Вместе с тем рост производства, необходимость повышения уровня конкуренции в экономике и увеличения эффективности оптовой торговли не снимали актуальность проблемы организации биржевой торговли в республике. В результате 30 декабря 2003 г. постановлением Совета Министров Республики Беларусь от № 1719 «О Белорусской универсальной товарной бирже»

создано ОАО «Белорусская универсальная товарная биржа» (БУТБ). А в 2005 г. на бирже были проведены первые торги.

Характеризуя специфику деятельности БУТБ, нужно понимать, что общие международные стандарты биржевого рынка формируются США и странами Западной Европы. Тем не менее существует большое количество государств, где содержание экономических отношений и характер управления экономикой существенно отличаются от западноевропейских или североамериканских. Эффективная биржа должна наилучшим образом отвечать состоянию среды ее функционирования, требованиям конкретного рынка. А успешная организация биржевой торговли невозможна без учета специфики административно-правового и социально-экономического регулирования. По этой причине товарные биржи в странах, которые не относятся к развитым, могут существенно различаться по целям деятельности, форме организации, набору предоставляемых услуг.

В нашей стране особенности экономического развития и сложившейся практики управления также не могут не оказывать влияния на организацию биржевой торговли, которая существенно отличается от классического западного типа. В рамках принятой социально ориентированной рыночной модели развития в республике приоритет отдается государственной форме собственности. Приблизительно 70% белорусского валового внутреннего продукта формируется в государственном секторе экономики. При этом центральные и местные органы власти оказывают большое влияние на принятие управленческих решений участниками рынка. Подобные условия, как показала практика, не являются благоприятными для деятельности частных биржевых институтов. Это объясняется не только недостатком частной инициативы и сложившейся в стране институциональной средой, но и общемировыми тенденциями универсализации и глобализации биржевых структур. В современных условиях жизнеспособной может быть только крупная биржа, которая обладает достаточными финансовыми ресурсами, необходимыми для обеспечения стабильной и надежной торговли, развития и внедрения новых тех-

нологий при сохранении привлекательного для клиентов уровня оплаты своих услуг. В Беларуси кроме государства вряд ли кто-то может обеспечить выполнение указанных требований.

Одновременно нужно учитывать потребность самого государства в развитии биржевой торговли, которое заинтересовано в повышении эффективности экономики, формировании механизмов справедливого ценообразования, снижении издержек товародвижения, улучшении доступа на международные рынки, повышении прозрачности торговых операций. Мировой опыт показывает, что лучше всего указанные задачи решаются в рамках биржевых структур, которые, как отмечалось выше, наиболее точно воспроизводят модель идеального рынка. Поэтому развитие биржевой торговли выступает в качестве одного из приоритетов в экономике многих стран, независимо от уровня и характера рыночных преобразований. В данном случае вполне логично, что при отсутствии ресурсов и условий для создания биржи со стороны частного сектора инициативу берет на себя государство.

Достижения и проблемы функционирования Белорусской универсальной товарной биржи

Таким образом, в республике сложились институциональные и экономические условия для организации Белорусской универсальной товарной биржи «сверху», в отличие от классических западных товарных бирж, созданных «снизу» в качестве добровольных объединений торговцев. Данное обстоятельство во многом определяет и поставленные перед БУТБ задачи, которые в первую очередь отвечают общегосударственным интересам, что закреплено законодательно. Согласно Закону Республики Беларусь «О товарных биржах» от 5 января 2009 г. № 10-З, к основным задачам относятся:

- содействие развитию организованного рынка товаров;
- упрощение процедуры поиска продавцов и покупателей товаров;
- создание торгового механизма, имеющего максимально прозрачную систему

заключения биржевых сделок по установленным правилам;

- повышение эффективности экспорта товаров белорусских производителей и устойчивости их материально-сырьевого обеспечения.

В соответствии с задачами организации конкурентного и прозрачного рынка, повышения эффективности экспортно-импортных операций, Правительством Республики Беларусь определяется перечень товаров, реализация которых через биржу обязательна. В перечень входит продукция, как правило, обладающая свойствами биржевого товара (стандартность потребительских свойств, взаимозаменяемость, хранимость, транспортируемость, дробимость партий) и являющаяся важной позицией в структуре оптовой торговли (как внешней, так и внутренней) нашей страны. Перечень указанных товаров утвержден постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 16 июня 2004 г. № 714 и регулярно пересматривается в зависимости от изменения конъюнктуры рынка.

Стоит отметить, что практика административного привлечения клиентов к торгам на Белорусской универсальной товарной бирже (в соответствии с перечнем товаров) становилась объектом критики со стороны многих субъектов белорусской экономики. Тем не менее, несмотря на определенные издержки становления биржевого рынка, принятые меры позволили сформировать вполне конкурентный и прозрачный рынок по основным товарным группам. Биржевые торги дали возможность получить справедливую цену на продукцию, которая отражает реальный спрос и предложение на белорусском рынке. Например, стоимость лесопродукции после начала работы биржи выросла в 2–3 раза.

В целом, обеспечение прозрачного и конкурентного ценообразования – одна из важнейших функций биржи. Биржевые цены обычно берутся за ориентир участниками рынка, контрольными и антимонопольными госорганами. Даже при том, что биржевой оборот того или иного товара (на товарных биржах в мире торгуется около 100 видов биржевых товаров) составляет всего несколько процентов

(а иногда и менее 1%) от общей суммы сделок с данным товаром, при заключении внебиржевых сделок за основу принимаются биржевые цены.

Более того, в странах с неконкурентными товарно-сырьевыми рынками власть часто обязует предприятия реализовывать определенную долю продукции целевой отрасли через биржу¹. Например, в Российской Федерации в сфере торговли нефтепродуктами компании обязаны реализовывать через биржу не менее 10% бензина, не менее 5% дизтоплива и не менее 2% мазута. Таким образом, создается объем биржевого рынка, на основе которого можно определить справедливую цену товаров. Данная цена является индикатором для внебиржевого рынка, а также для Федеральной антимонопольной службы при регулировании вопросов конкуренции на рынке. Одновременно в подобных случаях на биржу возлагается функция фиксации внебиржевых цен (сделок) с целью обеспечения контроля за соблюдением налогового и антимонопольного законодательства.

Обеспечение рыночного ценообразования позволяет не только уйти от непрозрачных схем реализации продукции, но и принести предприятиям (и экономике в целом) дополнительный эффект во внешней торговле за счет более выгодных цен на биржевом рынке по сравнению с внебиржевым. Так, дополнительная выручка и экономия резидентов Республики Беларусь от участия в биржевых торгах в 2014 г. составила 985 млрд руб., или 6,2% от суммы биржевых сделок (в 2013 г. – 1101 млрд руб., или 7,1% соответственно).

Приведенные цифры характеризуют только ценовой эффект. Окончательная выгода предприятий может быть значительно выше за счет снижения маркетинговых и прочих издержек в результате использования дополнительных возможностей биржи. Данные возможности расширяются по мере укрепления позиций БУТБ, совершенствования нормативной правовой базы и улучшения условий биржевой торговли, преимущества которой становятся все более очевидными участ-

никам рынка. Помимо конкурентного ценообразования, к таким преимуществам можно отнести:

- широкие возможности поиска потенциальных контрагентов (поставщиков и покупателей) без дополнительных маркетинговых издержек (стоимость биржевого сбора не превышает 0,5% от стоимости товара) и посредников;
- повышение оперативности и надежности процесса совершения сделок, наличие условий для заключения нескольких сделок и оформления всех необходимых документов за короткий промежуток времени (особенно при использовании компанией системы электронного документооборота);
- помощь арбитражной комиссии биржи в решении разногласий и споров по заключенным на бирже договорам и их исполнению;
- доступ к рыночной информации и биржевой аналитике, бесплатное обучение и консультации специалистов;
- возможности использования дополнительных услуг биржи (логистические услуги, участие в электронных аукционах государственных закупок и закупок за счет собственных средств, реализация и закупка продукции на электронной торговой площадке секции промышленных и потребительских товаров, использование различных гарантийных инструментов и инструментов срочного рынка и пр.).

Одновременно стоит отметить, что БУТБ предоставлены максимально простые условия доступа на биржевой рынок для участников. Созданная по инициативе государства, биржа организована на принципах публичной открытости. Соответственно, участие в торгах могут принимать любые субъекты хозяйствования (юридические лица и индивидуальные предприниматели, резиденты и нерезиденты), которые соответствуют установленным БУТБ требованиям. Причем участвовать можно как самостоятельно (в качестве посетителя торгов), так и отдавая поручения биржевому брокеру.

Выше перечисленные факторы содействуют постоянному росту числа и расширению географии клиентов. На конец 2014 г. на бирже было аккредитовано 14 308

¹ Евразийский банк развития. 2013. Перспективы развития биржевой торговли на территории ЕЭП. Алматы.

участников, в том числе 3027 нерезидентов из 56 стран.

В целом, роль БУТБ в функционировании внешнего и внутреннего рынка республики можно оценить с помощью данных, представленных в табл. 1. Как можно видеть, после достижения своего пика в 2008 г. биржевой оборот в 2009 г. упал более чем в два раза (в долларовом выражении). Это было связано в первую очередь с существенным уменьшением перечня товарных позиций, реализация которых обязательна через биржу. Тем не менее постепенно объемы торговли восстановились без привлечения административного ресурса, что говорит о привлекательности биржевой площадки для участников рынка.

Что касается роли биржевой торговли в экономике, то на сегодняшний день ее доля не превышает 2,5% от ВВП и составляет чуть более 3% от суммы оптового товарооборота страны. Даже на пике, в 2008 г., отношение биржевого оборота к ВВП не превышало 3%. Доля биржевых сделок в суммарном экспорте товаров республики за 2013 г. составляет 1,4%, в суммарном импорте товаров – 1,8%. Максимальный уровень данных показателей был достигнут в 2008 г. и составлял чуть более 2%, при том что доля товаров, которые вполне подходят под понятие биржевых, во внешней торговле республики значительно выше. Принимая во внимание то, что БУТБ является единственной товарной биржей в стране, приведенные цифры указывают на неполное использование ее рыночных возможностей. В качестве примера можно привести Узбекскую республиканскую товар-

но-сырьевую биржу, положение которой на рынке Узбекистана во многом схоже с положением БУТБ на рынке Беларуси. Ее оборот оценивается в 40% от объема оптовой торговли страны².

Учитывая, что многие белорусские предприятия не обладают собственными эффективными товаропроводящими сетями и испытывают проблемы с доступом к международным каналам товародвижения, биржа представляет для них фактически бесплатную площадку для поиска клиентов и налаживания системы поставок и сбыта продукции. На данный момент стоимость услуг, условия обслуживания и дополнительные возможности БУТБ делают биржевой рынок для многих поставщиков и покупателей более привлекательным, чем внебиржевой. А наличие электронной торговой площадки промышленных и потребительских товаров предоставляет дополнительные возможности для сбыта (покупки) продукции практически неограниченного ассортимента без существенных затрат. Это особенно актуально для предприятий, которые имеют значительные запасы нерезализованных товаров на складах.

С точки зрения анализа, интерес представляет отраслевая структура биржевого оборота БУТБ (табл. 2). Как видим, в 2014 г. основной товарооборот формировался за счет трех секций: металлопродукции – 40,7%, лесопродукции – 35,3, сельхозпродукции – 20,2%. При этом стоит отметить, что в долларовом выражении после устой-

² FAO. 2011. Commodity exchanges in Europe and Central Asia: a means for management of price risk.

Таблица 1

Оценка роли БУТБ в экономике Республики Беларусь

Показатель	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.
Объем биржевых сделок, млн долл. США	1748	767	1155	1415	1513	1738
отношение к ВВП, %	2,9	1,6	2,1	2,3	2,4	2,4
отношение к общему оптовому товарообороту страны, %	5,7	3,2	4,0	3,3	3,6	3,1
Биржевой экспорт, млн долл. США	675	241	303	351	448	528
доля в общереспубликанском экспорте товаров, %	2,1	1,1	1,2	0,8	1,0	1,4
Биржевой импорт, млн долл. США	872	414	718	720	706	734
доля в общереспубликанском импорте товаров, %	2,2	1,4	2,1	1,6	1,5	1,8

Источник. Рассчитано по данным Информационно-аналитического управления.

Динамика и структура биржевой торговли в Беларуси, 2010–2014 гг.

Биржевая секция	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Лесопродукция, млн долл. США	301,0	391,5	409,6	496,1	552,0
доля в общем объеме, %	26,3	27,8	27,1	28,5	35,3
Металлопродукция, млн долл. США	711,4	857,8	704,8	730,5	637,3
доля в общем объеме, %	61,9	60,8	46,6	42,0	40,7
Сельхозпродукция, млн долл. США	126,6	135,7	352,1	455,0	315,6
доля в общем объеме, %	11,0	9,7	23,3	26,2	20,2
Промышленные и потребительские товары, млн долл. США	9,5	30,0	47,1	56,9	59,9
доля в общем объеме, %	0,8	2,2	3,1	3,3	3,8
Всего, млн долл. США	1148,6	1414,9	1513,5	1738,5	1564,8

Источник. Рассчитано по данным Информационно-аналитического управления.

чивого роста товарооборота с 2009 г. в 2014 г. наметился спад. Причиной неблагоприятной динамики во многом является нестабильное положение предприятий машиностроения (потребителей металла) и пищевой промышленности (переработчиков сельхозпродукции), деятельность которых тесно связана с российским рынком, столкнувшимся в прошлом году с серьезными трудностями. Тенденция роста сохранилась в секции лесопродукции и промышленных и потребительских товаров (хотя последняя пока не вносит существенного вклада в биржевой товарооборот).

На сегодняшний день биржевой рынок играет важную роль в торговле круглыми лесоматериалами (более 90% от общего объема сделок) и пиломатериалами (более 90% экспорта), фанерой (около трети от суммы экспорта) и прочими продуктами деревообработки, черными металлами (15–20% импорта), казеином (почти 50% экспорта), продуктами переработки молока (от 5 до 20% экспорта) и пр.

В целом, показатель 5–15% биржевых сделок в общем обороте той или иной товарной группы вполне соответствует сложившимся пропорциям на мировых и региональных рынках. Такая (а иногда и меньшая) доля вполне позволяет сформировать репрезентативный объем биржевых торгов, необходимый для формирования объективной рыночной цены, которая станет ориентиром как для участников внебиржевого рынка, так и для контрольных (антимонопольных) органов.

Вместе с тем роль биржи в экономике определяется не только ее рыночной до-

лей. Принимая во внимание статус БУТБ как государственного агента на рынке оптовой торговли, поставленные перед ней задачи, эффективность работы биржи во многом будет характеризоваться степенью их решения. В данном контексте деятельность Белорусской универсальной товарной биржи можно оценить удовлетворительно. В частности, развитие организованного рынка товаров и упрощение процедуры поиска продавцов и покупателей обеспечивается расширением сферы деятельности БУТБ и освоением новых направлений, вовлечением в биржевую торговлю новых товаров, ростом количества клиентов. Задача повышения эффективности экспорта белорусских товаров и материально-сырьевого обеспечения предприятий решается за счет рыночного ценообразования. Благодаря биржевой конкуренции, участники торговли получают наиболее благоприятные цены, что позволяет достигать экономический эффект в размере более 10% от стоимости товаров. Формирование прозрачной системы заключения биржевых сделок обеспечивается самой процедурой торгов на БУТБ. Правила биржевой торговли предполагают проведение торгов в режиме анонимных конкурирующих заявок, что препятствует сговору участников и нарушению условий свободной конкуренции.

Кроме решения перечисленных задач, Белорусская универсальная товарная биржа играет важную роль в развитии и внедрении в экономическую практику страны современных технологий электронной

коммерции. Последняя охватывает все торговые и финансовые транзакции, осуществляемые при помощи компьютерных сетей, и бизнес-процессы, связанные с проведением таких транзакций. Можно сказать, что электронная коммерция оказала решающее влияние на формирование современной экономической среды. В ее основу положена электронная обработка и передача информации, что многократно увеличивает возможности бизнеса. Среди неоспоримых преимуществ можно отметить существенное ускорение и удешевление процесса коммуникаций, передачи и обработки информации, упрощение процедуры расчетов, расширение возможностей доступа к самому широкому спектру рыночной информации.

Оценивая потенциал БУТБ в целом, нужно отметить, что биржа обладает необходимыми ресурсами для разработки современных электронных торговых систем, функционал которых дает возможность осуществлять любые торговые процедуры, востребованные на рынке. Биржевые электронные торговые площадки позволяют охватить фактически весь корпоративный сектор республики, включая покупку и продажу неограниченного ассортимента промышленно-потребительских товаров, государственные и корпоративные закупки и пр. Кроме того, клиентами БУТБ являются более 10 тыс. белорусских компаний и предпринимателей. Соответственно, участие в торгах предполагает обучение на бирже для нескольких тысяч трейдеров, которые, таким образом, осваивают технологию электронной торговли; они получают навыки использования электронной цифровой подписи и системы электронного документооборота. Все это способствует снятию психологических барьеров и осознанию преимуществ электронной коммерции в управленческой среде, тем самым вовлекая в данную сферу все больше субъектов.

Учитывая, что формирование «информационной» («электронной») экономики является одним из стратегических приоритетов экономического развития Республики Беларусь, БУТБ, исходя из ее статуса и наличия возможностей, может стать одним из

центральных звеньев в решении указанной задачи.

Роль финансовой инфраструктуры в развитии биржевой торговли

Однако, несмотря на определенные успехи, потенциал биржи и биржевых институтов для повышения эффективности белорусской экономики значительно выше. Реализация данного потенциала в первую очередь связана с развитием финансового рынка и финансовой инфраструктуры биржевой торговли.

Как уже говорилось, в современной экономике биржу принято рассматривать как элемент финансового рынка. По своей природе торговые и финансовые отношения тесно взаимосвязаны. Поскольку любой процесс обмена товарами и услугами в рыночной экономике предполагает использование денежных расчетов, нормальное функционирование торговли невозможно без соответствующей системы финансовых институтов.

В данном контексте для биржевой (организованной) торговли, которая предполагает концентрацию обменных операций, финансовая инфраструктура играет первостепенную роль. С одной стороны, сосредоточение на одной площадке денежных и товарных потоков упрощает их упорядочение, создает условия для стандартизации и унификации взаимодействия сторон в процессе заключения сделок, позволяя существенно ускорить оборот и снизить уровень транзакционных издержек. Благодаря эффекту масштаба, значительно повышается эффективность использования ограниченных финансовых ресурсов. С другой стороны, наращивание торгового оборота сопровождается увеличением числа расчетно-платежных операций. Как следствие, повышается уровень рисков, связанных с торгово-финансовой деятельностью. У участников рынка растет потребность в кредитовании, дополнительных гарантиях, клиринге, прочих услугах финансового характера (Иванов, 2014).

С учетом содержания финансовых отношений в биржевой торговле можно выделить следующие основные функции финансовых институтов:

- осуществление расчетно-клирингового обслуживания;
- кредитование биржевых торговых операций;
- поддержание уровня ликвидности, необходимого для обеспечения бесперебойной биржевой торговли;
- управление биржевыми рисками.

Перечисленные функции во многом взаимосвязаны и могут быть реализованы с помощью различных финансовых инструментов. Информация о таких инструментах и особенностях их применения в финансировании биржевых сделок регулярно предоставляется биржей широкому кругу заинтересованных лиц, в том числе через издание специализированных выпусков «Биржевого бюллетеня». При этом реализация указанных функций во многом зависит от характера биржевого рынка и объекта биржевой торговли.

Современные тенденции, направленные на универсализацию бирж, постепенно приводят к унификации биржевых правил в соответствии с принципами функционирования финансовых рынков, на которых объектом торгов являются финансовые и приравненные к ним активы (валюта, ценные бумаги, срочные контракты, индексы и пр.). Основными участниками биржевой торговли финансовыми активами являются банки и иные финансовые организации, которые и составляют финансовую основу биржевой инфраструктуры.

Одним из ключевых факторов интеграции финансового и товарного секторов биржевой торговли стало развитие срочного рынка. Переход от торговли реальным товаром к торговле производными инструментами на этот товар изменил основную функцию биржи с организации сбыта (закупки) на обслуживание торговли. Иными словами, участники срочного рынка рассматривают в качестве своей основной цели обеспечение оптимальных финансовых условий торговли, страхование от рисков изменения цен, в то время как поставка реального товара чаще всего уходит во внебиржевое пространство.

В развитых странах объемы торгов на срочном рынке (рынке производных инструментов или деривативов) в десятки раз

превышают размер биржевого рынка реального товара. На Белорусской универсальной товарной бирже также организованы торги в секции срочного рынка. Однако его развитие сдерживается рядом проблем институционального и юридического характера, что не позволяет в полной мере продемонстрировать его преимущества для реальных и потенциальных участников (Деревяго, 2014).

В целом, интеграция биржевого товарного и финансового секторов в республике требует существенной доработки законодательства в области клиринга и расчетов, страхования, налогообложения, финансовых гарантий, обращения фьючерсов, складских свидетельств, других финансовых инструментов и пр. Существующие пробелы в правовом регулировании организованного рынка являются одним из главных препятствий для его развития.

При этом необходимо понимать, что проблема формирования эффективной финансовой инфраструктуры биржевой торговли выходит за рамки самой биржи. Организация биржевого рынка предопределяет повышенные требования к ликвидности его участников. В этом плане важным фактором становится наличие доступных источников финансирования для покупателей.

Для Белорусской универсальной товарной биржи одной из наиболее актуальных является проблема нехватки средств у покупателей, что в отдельных случаях становится причиной неисполнения (ненадлежащего исполнения) ими биржевых сделок. В странах с развитым финансовым сектором данная проблема решается путем кредитования торговли, поскольку кредит в условиях рыночной экономики выступает важнейшим источником формирования оборотных средств.

Наличие доступных кредитных ресурсов позволяет обеспечить биржевой рынок ликвидностью и перенести риски клиентов биржи в финансовый сектор. Таким образом, повышается надежность биржевой торговли. Кроме того, появляется возможность унификации правил совершения биржевых сделок в отношении условий платежа. Обязательное, в первую очередь для покупате-

лей, применение принципа «поставка против платежа» позволит улучшить условия конкуренции, упростить торговые процедуры, будет содействовать снижению биржевых цен, подчеркнет преимущества биржевого рынка по сравнению с внебиржевым в части гарантий исполнения сделок.

Вместе с тем организация кредитования биржевых сделок для банковских структур имеет ряд трудностей, обусловленных спецификой биржевой торговли. В первую очередь, это касается повышенных требований к срокам предоставления кредита. Как правило, банки требуют пакет документов, включая договор купли-продажи, рассмотрение которых может занимать длительный промежуток времени. Биржевая торговля традиционно предполагает исполнение сделки сразу (в течение нескольких дней) после ее заключения. Данный период обычно короче, чем время рассмотрения документов банком, что не позволяет покупателям рассчитывать на кредит.

В этой связи привлечение банковских структур к финансированию биржевой торговли требует согласования особых условий кредитования. Например, Санкт-Петербургская Международная товарно-сырьевая биржа имеет договоренности с десятью российскими банками по осуществлению кредитования на льготных условиях с подачей минимального комплекта документов.

Заключение специальных соглашений с банками с целью ускорения и упрощения процедуры выдачи кредита предполагает, что часть функций по реализации данной процедуры берет на себя биржа. Ее роль может заключаться в проверке надежности и платежеспособности клиента, сборе и предоставлении банку информации о платежной дисциплине клиента и пр. Работая с постоянными и надежными клиентами, банки могут предлагать кредитные продукты, наиболее подходящие для финансирования биржевых сделок, например овердрафты и револьверные кредиты.

В условиях белорусской экономики возможности финансово-кредитных институтов слабо востребованы рынком. С одной стороны, расценки (процентные ставки, страховые тарифы, комиссионное вознаграждение) и другие требования со сто-

роны финансовых организаций в республике часто являются невыгодными белорусскому бизнесу. С другой стороны, сам белорусский бизнес, который в большей степени является государственным, не проявляет достаточной инициативы для снижения своих рисков.

Доступ к широкому спектру инструментов финансирования увеличивает возможности и снижает риски для участников биржевой торговли, а значит, способствует росту числа клиентов на биржевом рынке. Во многом по причине отсутствия такого доступа БУТБ сталкивается с хроническими неплатежами белорусских покупателей (как правило, за импортную металлопродукцию и отдельные виды сельхозпродукции). Это, с одной стороны, уменьшает желание зарубежных продавцов работать на бирже, а с другой стороны, вынуждает их завышать цены, чтобы компенсировать риски. В результате теряется привлекательность биржевого рынка и для продавцов, и для покупателей.

В сложившейся ситуации, учитывая статус Белорусской универсальной товарной биржи и законодательно закрепленные за ней функции, одним из вариантов является формирование финансовой инфраструктуры биржевой торговли с поддержкой государства. Например, может рассматриваться создание Правительством специального банка по примеру Банка развития Республики Беларусь (или расширение задач этого банка), который выполнял бы функцию кредитования биржевых сделок государственных предприятий-импортеров металла и иной продукции. Особенно это касается базовых машиностроительных предприятий (МАЗ, МТЗ и пр.), продукция которых составляет существенную долю белорусского экспорта и деятельность которых курируется на самом высоком уровне. Наличие такого банка будет иметь ряд преимуществ.

Во-первых, большинство предприятий, которые имеют проблемы с оплатой импорта, кредитуются из различных источников для поддержания ликвидности. Аккумуляция подобных проблемных кредитов в рамках одного финансового учреждения позволит более эффективно управлять ограниченными валютными ресурсами (Банк

развития создавался, в том числе, и для решения подобных проблем).

Во-вторых, кредитование биржевых импортных сделок позволит сэкономить денежные средства и предприятиям, и государству. С одной стороны, наличие гарантии оплаты в случае выделенной кредитной линии снизит цены на биржевом рынке, поскольку поставщики перестанут закладывать риски неплатежей в стоимость товара. С другой – предприятия-импортеры будут выплачивать процент по кредиту белорусскому банку, оставляя средства в республике, а не возмещать неустойку зарубежному контрагенту, выводя за границу дополнительные суммы валюты.

В-третьих, решение проблемы неплатежей в биржевой торговле улучшит репутацию биржи как надежной торговой площадки, что привлечет больше клиентов и станет фактором расширения биржевого рынка со всеми сопутствующими преимуществами, о которых говорилось раньше.

Одновременно с кредитованием импорта важной общегосударственной задачей является финансовая поддержка экспортеров. На сегодняшний день белорусским законодательством предусмотрена возможность выдачи в Банке развития Республики Беларусь нерезиденту кредита с поддержкой государства при условии наличия страхового покрытия РУП «Белэксимгарант» и положительно решения Министерства финансов Республики Беларусь по вопросу о компенсации потерь. Однако действующие правила не учитывают особенности заключения сделок в рамках биржевых торгов, что сдерживает потенциал наращивания экспорта за счет кредитной поддержки клиентов биржи.

Стоит отметить, что внешняя торговля является приоритетной сферой экономической политики в большинстве стран. С целью ее поддержки создаются специальные экспортно-импортные банки, страховые агентства и пр. (Сидоренко, 2014). Стратегические экспортеры и импортеры во многих случаях получают от правительств прямые льготы, разрабатываются соответствующие программы поддержки экспорта. При разработке подобной программы в Республике Беларусь важно определить место

биржевой инфраструктуры в системе мер по развитию внешней торговли.

* * *

Оценивая роль Белорусской универсальной товарной биржи в экономике и потенциал биржевой торговли в целом, можно отметить, что в нашей республике существуют значительные резервы по использованию биржевых инструментов для решения таких задач, как:

- формирование рыночных институтов и создание конкурентной среды в белорусской экономике;
- расширение возможностей сбыта и приобретения продукции с минимальными транзакционными издержками, обеспечение для отечественных и иностранных предприятий оптимальных условий товародвижения;
- разработка и внедрение в белорусскую практику современных технологий биржевой торговли и электронной коммерции, включая электронный документооборот;
- совершенствование финансовых институтов, содействие развитию финансового рынка в Беларуси в целом.

В некотором роде БУТБ можно рассматривать как «полигон», где участники торгов приобретают мышление, навыки, квалификацию, необходимые для работы в условиях рыночной конкуренции, осваивают современные технологии коммерции. Тем самым биржа содействует воспитанию класса эффективных менеджеров, которые (что показывает зарубежная, а в отдельных случаях и отечественная практика) играют центральную роль в модернизации экономики.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ (REFERENCES)

- Галанов В.А., Басов А.И. (Ред.). 2000. *Биржевое дело*: учебник. Москва: Финансы и статистика.
- Galanov V.A., Basov A.I. (Red.). 2000. *Birzhevoe delo*: uchebnik. [Exchange bussiness]. Moscow: Finansy i statistika.
- Деревяго И. 2014. Срочный рынок как система управления рисками в экономике. *Биржевой бюллетень*. № 2. С. 1–4.

Dereviago I. 2014. Srochnyi rynek kak sistema upravleniia riskami v ekonomike. [Futures market as risk-management system in economic]. *Birzhevoi bulletin*. No 2. P. 1–4.

Иванов В. (Ред.). 2014. *Современные финансовые рынки*. Москва: Проспект.

Ivanov V. (Red.). 2014. *Sovremennye finansovye rynki*. [Modern financial markets]. Moscow: Prospect.

Сидоренко Т. 2014. Государственная поддержка экспорта в Испании: уроки для России. *Международная экономика*. № 9. С. 31–37.

Sidorenko T. 2014. Gosudarstvennaia podderzhka eksporta v Ispanii: uroki dlia Rossii. [State support of export in Spain: lessons for Russia]. *Mezhdunarodnaia ekonomika*. No 9. P. 31–37.

DEVELOPMENT OF EXCHANGE TRADE IN BELARUS: SPECIFICS, PROBLEMS AND PROSPECTS

Igar Dzeraviaha¹

Author affiliation: ¹Belarus Universal Commodity Exchange (Minsk, Belarus).

Corresponding author: Igar Dzeraviaha (1218ipd@gmail.com).

ABSTRACT. The article deals with the problems of exchange trade in the Republic of Belarus. Given the international experience and specifics of Belarus's socio-economic model, analyzed is the activity of the Belarusian universal commodity exchange, as well as assessed is its role in the economy. For the analysis, there are used data on the structure and dynamics of the exchange turnover and their correlation with the main macroeconomic indicators.

The findings obtained make it possible to draw the conclusion that currently the main obstacles for the development of exchange trade are legal and institutional barriers.

Special focus is made on the role of the financial infrastructure in the organization of the exchange market. Alongside with this, it is noted that for the expansion of the exchange trade sphere and raising its attractiveness, the country possesses a significant potential. Its implementation will contribute to the improvement of market institutions in Belarus's economy, the growth of export-import operations' efficiency, implementation of modern e-commerce technologies, and modernization of the economy as a whole.

KEYWORDS: exchange, foreign trade, market institutions, financial infrastructure.

JEL-code: G18, L81, P21.



Материал поступил 15.01.2015 г.