

ния гарантий в части установления комиссии за выдачу гарантии, покрывающей кредитный риск.

Обеспечение эффективного регулирования внешнего государственного долга – базовый элемент для перехода национальной экономики к этапу долгосрочного устойчивого роста.

*К. М. Пракопчик*

Научный руководитель - кандидат экономических наук Г. Г. Маслова  
БГЭУ (Минск)

### **ПРОЦЕНТНАЯ ПОЛИТИКА НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ И ЕЕ ВЛИЯНИЕ НА ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ**

Для достижения поставленных целей денежно-кредитной политики Национальный банк Республики Беларусь использует систему методов и инструментов монетарного регулирования, включая воздействие на общий уровень процентных ставок в национальной экономике. Стратегия и тактика управления системой процентных ставок финансового рынка, поддержание их на оптимальном уровне, обеспечивающем достижение приоритетов социально-экономического развития, включая устойчивость банковской системы, защиту внутренней и внешней покупательной способности национальной валюты, представляют собой процентную политику Национального банка.

С учетом внутрисистемных особенностей формирования и трансформации механизма денежно-кредитного регулирования в Беларуси процентная политика Национального банка к настоящему времени включает следующие компоненты: управление ставкой рефинансирования, управление ставками денежного рынка (управление ликвидностью банковской системы), контроль ставки межбанковского рынка. В процессе реализации процентной политики передача импульсов от изменения уровня и соотношения между основными ставками, являющимися объектами управления, на макроэкономические переменные (в частности валовой внутренний продукт) осуществляется через процентный и кредитный каналы трансмиссионного механизма.

Применение ставки рефинансирования в качестве одного из основных инструментов процентной политики Национального банка определяется выполнением ею функций ставки-индикатора и ставки-регулятора. В отличие от аналогичных ставок, устанавливаемых Европейским центральным банком, а также Центральным банком России, ставка рефинансирования Национального банка Республики Беларусь играет в большей степени индикативную роль, не являясь ставкой самостоятельного финансового инструмента на денежном рынке. В качестве ставки-индикатора ставка рефинансирования Национального банка – показатель, характеризующий

существующие инфляционные процессы в национальной экономике. Национальный банк устанавливает ставку рефинансирования, исходя из ежемесячных темпов прироста базовой инфляции (базового индекса потребительских цен), рассматриваемых в течение шести месяцев, предшествующих отчетному периоду. Вместе с тем ставка рефинансирования в национальной экономике также выполняет функцию регулятора денежно-кредитных отношений. В рамках сглаживания колебаний текущей ликвидности банковской системы ставка рефинансирования устанавливает верхнюю границу по операциям изъятия ликвидности, проводимых на открытом рынке, а также нижнюю границу по аналогичным операциям предоставления ликвидности. Однако эффективность ставки рефинансирования как самостоятельного инструмента процентной политики Национального банка Республики Беларусь недостаточно высока. Во-первых, это связано с незначительным объемом оборота по операциям на открытом рынке по сравнению с постоянно доступными механизмами (соотношение по состоянию за 2011 г. – 1:15,1). Во-вторых, существуют предпосылки полагать, что разработанные методики оценки базовой инфляции, с учетом анализа динамики которой Национальным банком принимаются решения об изменении ставки рефинансирования, в определенной мере недооценивают реально существующие инфляционные процессы, имеющие место в национальной экономике. Доказательством данной гипотезы (табл. 1) можно считать значения дефлятора валового внутреннего продукта, которые стабильно превышают (за исключением 2009 г.) соответствующие значения индекса потребительских цен (сопоставимые значения индекса базовой инфляции, в свою очередь, ниже значений индекса потребительских цен – исключение 2011 г.). В объективных условиях ценовая модель расчета дефлятора ВВП (модель Пааше) недооценивает уровень инфляции.

Сочетание управления Национальным банком ставкой рефинансирования с установлением ставок денежного рынка в рамках системы процентного коридора обладает большим потенциалом воздействия на монетарные показатели, в первую очередь через влияние на текущую банковскую ликвидность. В соответствии с Положением Национального банка «О принципах регулирования текущей ликвидности банков Республики Беларусь» для однодневной ставки межбанковского рынка устанавливается процентный коридор допустимых колебаний в следующем виде: нижняя граница коридора – процентная ставка по постоянно доступным операциям изъятия ликвидности (депозиты по фиксированной ставке), верхняя граница – процентная ставка по постоянно доступным операциям поддержания ликвидности (кредиты овернайт). Обеспечение динамики среднего значения однодневной ставки межбанковского рынка на уровне, близком к ставке рефинансирования, является операционной целью Национального банка Республики Беларусь. Исходя из вышеуказанных положений ставка рефинансирования должна соответствовать центральному значению процентного коридора.

Таблица 1

Интервальные показатели дефлятора ВВП, индекса потребительских цен,  
дискретные показатели индекса потребительских цен, базового индекса  
потребительских цен за 2005–2011 гг.

Показатели	2011 г.	2010 г.	2009 г.	2008 г.	2007 г.	2006 г.	2005 г.
Дефлятор ВВП, в %, текущий год к предыдущему году	158,4	110,2	105,1	120,6	112,1	110,8	116,6
Индекс потребительских цен, в %, текущий год к предыдущему году	153,2	107,8	113,0	114,8	108,4	107,0	110,3
Базовый индекс потребительских цен, в %, декабрь к декабрю предыдущего года	218,1	109,7	108,7	111,8	110,2	104,9	106,4
Индекс потребительских цен, в %, декабрь к декабрю предыдущего года	208,7	109,9	110,1	113,3	112,1	106,6	108,0

Примечание. Источник: собственная разработка автора на основе данных Бюллетеней банковской статистики НБ РБ (№ 81, 93, 105, 117, 129, 141, 153).

С введением Национальным банком в марте 2008 г. новой структуры процентных ставок по операциям регулирования текущей ликвидности банков ставка рефинансирования изначально была установлена ниже центрального значения коридора процентных ставок. В свою очередь ставка межбанковского рынка обеспечивала большую доходность размещаемых ликвидных денежных средств по сравнению с операциями открытого рынка, осуществляемыми Национальным банком. В подобных условиях коммерческим банкам страны стало выгоднее перенаправлять избыточные банковские резервы, хранящиеся в центральном банке и являющиеся составной частью денежных средств, учитываемых при расчете текущей ликвидности банков, на межбанковский рынок. Уменьшение нетто-позиции текущей ликвидности банков создало дополнительные предпосылки для проведения операций по предоставлению ликвидности Национальным банком банковскому сектору (т. е. проводились стандартные операции восполнения дефицита текущей ликвидности). Суммарная же ликвидность банковского сектора, учитываемая в своем составе межбанковские кредиты, была избыточна, что препятствовало сдерживанию инфляции. Данная тенденция сохранялась вплоть до 2012 г. В 2011 г. несмотря на девальвацию национальной валюты в условиях расширения величины процентного коридора, повысившего волатильность ставки межбанковского рынка, диспропорция отклонения

ставки рефинансирования от центрального значения процентного коридора увеличилась. Национальный банк в 2011 г. сохранил позицию нетто-кредитора банковской системы, причем среднедневной остаток задолженности банков по операциям предоставления ликвидности за декабрь 2011 г. составил 1,642 трлн рублей.

Частые и значительные изменения Национальным банком базовых процентных ставок в 2011 г. оказали воздействие на банковскую политику, рассматриваемую на микроуровне. Высокие процентные ставки обусловили снижение доступности кредитов для экономических субъектов. Несмотря на номинальный рост величины кредитных вложений банков в национальную экономику с 88,8 (по состоянию на 01.01.2011) до 147,8 трлн рублей (по состоянию на 01.01.2012), в реальном выражении, скорректированные на дефлятор ВВП, данные вложения сократились на 35 %. Также ограниченная возможность повышения ставок по кредитным операциям банков в сочетании с необходимостью поддерживать высокие процентные ставки по депозитным операциям в национальной валюте для частичной компенсации инфляции, обесценивающей банковские вклады, с целью предотвращения массового оттока привели к возникновению у банков во втором полугодии 2011 г. отрицательной процентной маржи в сегменте физических лиц. В сегменте юридических лиц произошло перераспределение в структуре вновь привлеченных депозитов. Недоступность кредитных ресурсов привела к выделению дополнительной части финансовых ресурсов юридических лиц, трансформированных в ликвидную форму. Таким образом, увеличилась доля депозитов юридических лиц в национальной валюте сроком до одного месяца (с 43,9 % в январе 2011 г. до 76,8 % в январе 2012 г.), сократилась доля долгосрочных депозитов. Соответствующая структура выданных кредитов банков страны в разрезе сроков по сегменту юридических лиц претерпела меньшие изменения (основной удельный вес – кредиты сроком 1–3 и 3–6 месяцев – 26,8 % и 25,6 % соответственно по состоянию на январь 2012 г.). Таким образом, для банков страны возник системный риск потери ликвидности. Компенсировать же потери доходов по операциям кредитного характера в национальной валюте банки смогли соответствующим расширением операций в иностранной валюте.

С учетом выделенных особенностей реализации процентной политики Национальным банком Республики Беларусь на современном этапе можно предложить следующие направления повышения ее эффективности в регулировании денежно-кредитных отношений:

- 1) внесение изменений в методику определения базового индекса потребительских цен (БПЦ), аналитические данные динамики которого учитываются при принятии решения об изменении ставки рефинансирования. Так как в расчет БПЦ принимается потребительская корзина товаров и услуг, используемая при расчете стандартного индекса потребительских цен, при этом не включающая товары и услуги, цены на которые подлежат государственному регулированию (данная группа занимает значительный

удельный вес в исходной корзине), следует продолжить работу по увеличению позиций товаров и услуг в потребительской корзине, дополнить ее импортируемыми товарами, имеющими спрос со стороны населения с целью объективного отражения существующих инфляционных процессов в национальной экономике;

2) снижение степени асимметрии процентного коридора Национального банка через изменение процентных ставок по постоянно доступным операциям, посредством сужения коридора процентных ставок для снижения волатильности ставки межбанковского рынка, также следует предусмотреть поэтапное сближение ставки рефинансирования с центральным значением процентного коридора;

3) внедрение системы инструментов процентной политики Национального банка, направленной на регулирование спроса на валютные ресурсы со стороны коммерческих банков, отвечающей требованиям прозрачности монетарной политики. Имеющиеся инструменты (валютные свопы), как правило, используются в рамках двусторонних операций регулирования текущей ликвидности банков, являются сверхкраткосрочными (не более 7 дней), механизм определения процентной ставки центральным банком не регламентирован в его нормативных актах. В свою очередь установление прозрачной системы по осуществлению данных операций, обеспечение доступа к ним всех участников банковского сектора позволит повысить эффективность регулирования соотношения рублевой ликвидности банков и активов, номинированных в иностранной валюте, стабилизирует депозитно-кредитный рынок в части установления процентных ставок по соответствующим операциям банков в иностранной валюте.

*Ю. А. Хватик*

Научный руководитель - доктор юридических наук Н. Л. Бондаренко  
БГЭУ (Минск)

## **ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ**

В мировом масштабе наблюдается стремительное развитие сферы потребительского кредитования, рост его объемов. Сегодня отношения в сфере потребительского (розничного) кредитования широко распространены и в Республике Беларусь. Так, в последние годы рынок потребительских кредитов развивается ускоренными темпами. В Республике Беларусь функционирует несколько банков, ориентированных исключительно на предоставление кредитов на потребительские цели и нужды физическим лицам (например, ЗАО «Дельтабанк», ЗАО «Хоумкредитбанк»). Вместе с тем приходится констатировать, что законодательная база для регулирования

12□□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□ □□□□□□□□.  
□□□□□□□□.  
□□□□□□□□ □□□□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□  
□□□□□□□□□□. □□□□□□□□.