

## ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА



**И.А. МИХАЙЛОВА, О.И. РУМЯНЦЕВА**

---

### *СТАБИЛИЗАЦИЯ ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В УСЛОВИЯХ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА*

---

Углубление протекающего в настоящее время мирового финансово-экономического кризиса не могло не отразиться на экономической ситуации в Беларуси.

Наибольшие трудности в достижении целей денежно-кредитной политики возникли во второй половине 2008 г. и были обусловлены кризисными явлениями, протекающими на мировых финансовых рынках. Это отрицательно сказалось на экспорте нашей страны и повлекло за собой снижение поступающей валютной выручки. За 4 месяца 2008 г. (август – ноябрь) валютная выручка снизилась в 1,7 раза. Спрос на иностранную валюту с середины 2008 г. существенно превышал предложение.

Национальному банку Республики Беларусь пришлось затратить значительную часть золотовалютных резервов для поддержания на прогнозном уровне курса национальной валюты и обеспечения стабильного функционирования банковской системы. В результате этого международные резервные активы снизились на 1,33 млрд дол. США, или на 26,6 %, и составили на начало 2009 г. 3,66 млрд дол. США (тем не менее надо отметить, что золотовалютные резервы на 1 января 2009 г. в 2,2 раза больше, чем они были на 1 января 2007 г.).

В условиях продолжающегося мирового финансового кризиса особое внимание следует уделять проблемам повышения конкурентоспособности национальной экономики, поддержки ее реального сектора, стимулирования внутреннего (в том числе инвестиционного) спроса, сохранения рынка труда и социальной поддержки граждан. Это требует дальнейшей активизации кредитной поддержки национальных производителей в соответствии с уже существующей тенденцией усиления роли банков в экономике.

Так, в соответствии с Основными направлениями денежно-кредитной политики за 2008 г. прирост требований банков к экономике должен был составить 36–41 %. Фактически достигнутый результат (54,5 %, или в 1,33 раза) выше верхней границы прогнозного коридора. При этом темп наращивания кредитования опережал темп роста ВВП. Так, прирост требований банков в экономике в белорусских рублях и иностранной валюте в реальном выражении за 2008 г. (относительно 2007 г.) составил 24,5 % при увеличении реально-

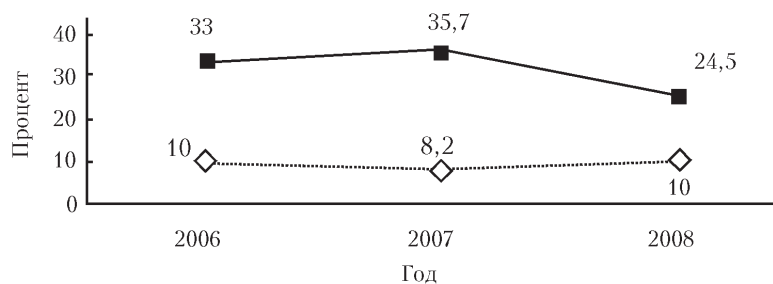
---

*Ирина Александровна МИХАЙЛОВА, кандидат экономических наук, доцент, зав. кафедрой банковского дела Белорусского государственного экономического университета;*

*Оксана Игоревна РУМЯНЦЕВА, кандидат экономических наук, доцент, зав. кафедрой денежного обращения, кредита и фондового рынка Белорусского государственного экономического университета.*

го ВВП на 10 %, т.е. темп наращивания кредитования превышал темп роста ВВП почти в 2,5 раза.

Однако надо отметить, что данная динамика роста требований банков к экономике по отношению к росту ВВП была наименьшей за последние 3 года (в 2006 г. темп наращивания кредитования экономики превышал темп роста ВВП в 3,3 раза, в 2007 г. — в 4,35 раза). На наш взгляд, такая ситуация в определенной мере может свидетельствовать о повышении эффективности экономики (см. рисунок).



Темпы роста ВВП и требований банков к экономике в 2006–2008 гг. в сопоставимых ценах по данным [1]: ■ прирост ВВП (в % к предыдущему году); ◆ прирост требований банков к экономике

Таким образом, в условиях мирового финансово-экономического кризиса необходимо в полной мере использовать имеющийся потенциал национальной денежно-кредитной системы. В то же время при выборе монетарной стратегии важно помнить, что денежно-кредитная сфера является только финансовым посредником, обеспечивающим производство и реализацию ВВП. Соответственно ее количественные и качественные показатели являются лишь результатом деятельности субъектов экономики. Учитывая это, считаем, что потенциал национальной денежно-кредитной системы в условиях мирового финансового кризиса должен быть в максимальной степени направлен на поддержание реального сектора белорусской экономики. Стратегия, предполагающая улучшение монетарных показателей без соответствующего подкрепления этих результатов ростом эффективности национального производства, не может решить как существующих проблем, так и обеспечить поддержание долгосрочного макроэкономического равновесия в целом.

Вместе с тем стимулирование развития реального сектора экономики методами денежно-кредитного регулирования сопряжено с рядом негативных моментов, которые необходимо учитывать при проведении государством соответствующей экономической политики.

Так, только за январь 2009 г. объем проблемной задолженности в банках вырос на 101,6 млрд р. (при этом за весь 2008 г. на 87,8 млрд р.). Данная тенденция может уже в обозримом будущем привести к значительному росту доли проблемных активов, неблагоприятному изменению структуры активов, ухудшению инвестиционного имиджа банков, снижению темпов кредитования национальной экономики.

Не смотря на это, в ходе реализации государственных программ и мероприятий банки активно участвуют в оказании льготной кредитной поддержки субъектам хозяйствования. Так, на эти цели в 2008 г. банки выдали кредиты на сумму 11 трлн р., что на 4,9 трлн р., или в 1,8 раза больше по сравнению с 2007 г. Однако, как известно, при выдаче льготных кредитных ресурсов приоритетным сферам экономики последними не всегда соблюдаются требования возвратности, срочности и реальной стоимости. Поэтому для банков льготное кредитование (даже при компенсации им потери доходности со стороны государства) неизбежно ведет к ухудшению качества активов и показателей ликвидности. Кроме того, используемая сегодня схема льготного кредитования че-

рез «системообразующие» банки противоречит требованиям МВФ в этой области и, что самое важное, не позволяет оценить эффективность вложения «размытых» по этим банкам государственных ресурсов.

Следующим негативным моментом является тот факт, что сложившаяся финансово-экономическая ситуация вынудила Национальный банк Республики Беларусь корректировать его процентную политику в сторону ужесточения. В условиях усиления инфляции Национальный банк с середины 2008 г. начал постепенно повышать ставку рефинансирования, доведя ее с 8 января текущего года до 14,0 % годовых.

Параллельно росли ставки депозитно-кредитного рынка. Так, средняя процентная ставка по вновь привлеченным срочным депозитам в национальной валюте в декабре 2008 г. сложилась на уровне 15,2 % годовых, что на 5,1 процентных пункта (далее — п.п.) выше по сравнению с декабрем 2007 г. (10,1 % годовых). Средняя процентная ставка по вновь привлеченным срочным рублевым депозитам населения в декабре 2008 г. составила 15,3 % годовых, увеличившись на 1,8 п.п. по сравнению с уровнем декабря 2007 г. (13,5 % годовых). Средняя процентная ставка по новым кредитам банков в национальной валюте в декабре 2008 г. составила 17,5 % годовых, что на 4,4 п.п. выше уровня 2007 г. (13,1 % годовых). Средняя процентная ставка по вновь выданным кредитам банков в СКВ в декабре 2008 г. составляла 13,4 % годовых, увеличившись на 2,4 п.п. относительно декабря 2007 г. (11 % годовых). Данная тенденция сохраняется и в текущем году.

Так, в марте 2009 г. средние процентные ставки по вновь привлеченным рублевым депозитам населения составляли 22–25 % годовых (по валютным вкладам до 12 % годовых). Соответственно, стоимость кредитов для субъектов экономики находится сегодня на «запретительном» уровне (по ряду банков полная процентная ставка по кредитам доходит до 50 % годовых). В итоге подобная процентная политика банков делает кредиты банков для субъектов реального сектора недоступными.

Сокращение объемов кредитования негативно влияет на экономику. С одной стороны, падение значимости внутреннего финансового посредничества чревато дальнейшим ростом краткосрочного внешнего долга нефинансового сектора национальной экономики. С другой стороны, снижение кредитной поддержки субъектов экономики ведет к неизбежному сужению внутреннего спроса, в частности той его части, которая в последние годы поддерживалась (и может в поддерживаться дальнейшем) за счет национальных кредитных ресурсов. Это препятствует развитию национального производства и является недопустимым в условиях мирового финансового кризиса, когда падение эффективности экспорта требует не сокращения, а активного развития внутреннего потребления (особенно это касается товаров отечественного производства) [2].

Кроме того, общеэкономическую ситуацию усугубляют и следующие проблемы. Так, в условиях общей нестабильности валютного рынка банки заинтересованы не в кредитовании экономики, а в проведении соответствующих спекулятивных операций (обеспечивая себе тем самым достаточно предсказуемую прибыль при минимальных рисках). Самостоятельное (без административного контроля) проведение банками процентной политики в отношении преимущественного привлечения депозитов в иностранной валюте (а не в национальных деньгах) ведет к необоснованному завышению спроса на данный вид финансового актива и дополнительному давлению на внутренний валютный рынок страны соответственно. Представляется, что отмеченные проблемы нельзя решить, используя только экономические методы.

Для максимально возможной нейтрализации негативных последствий влияния мирового финансового кризиса на национальную экономику можно предложить следующее:

1. Одним из вариантов организации льготного кредитования и финансирования приоритетных инвестиционных и социальных программ может быть его осуществление через государственную специализированную небанковскую кредитно-финансовую организацию (НКФО), которую целесообразно создать для этих целей.

Основными задачами этой организации могли бы стать концентрация и жесткий контроль за средствами, предоставляемыми субъектам экономики государством. Это позволило бы обеспечить адресность предоставляемых средств, их экономное использование.

Важнейшей функцией НКФО могла бы также стать покупка проблемных активов крупнейших отечественных банков, уже возникших в результате кредитования ими государственных программ и предприятий. Это позволит:

- расширить возможности коммерческих банков по привлечению ресурсов на внешних финансовых рынках, поиску отечественных и зарубежных инвесторов;
- устранить главные причины ухудшения финансового положения и соответственно снижения рейтингов крупнейших белорусских банков.

Источниками ресурсной базы НКФО могут стать средства госбюджета и Национального банка Республики Беларусь (эмиссионные ресурсы), которые в рамках деятельности одной организации можно будет полностью контролировать и направлять исключительно на реально эффективные проекты и социальные программы.

Баланс этой организации будет отражать результативность ее работы с государственными средствами. Для более действенного контроля возможна подотчетность данной структуры законодательным органам власти.

2. Очевидна необходимость использования Национальным банком Республики Беларусь мер административного характера. Это обусловлено мировым финансовым кризисом и снижением возможностей Национального банка эффективно воздействовать на банки иными методами. В качестве мер административного характера можно предложить следующее:

- установить для банков индикативный (более жесткий, директивный) показатель по доле кредитов субъектам реального сектора в активах банка на уровне величины, сложившейся в среднем по банковской системе за последние три года;
- временно вернуться к ограничению маржи банков, например, по принципу «ставка по депозитам плюс (2–3 %)»;
- обязать банки обеспечивать превышение реальной доходности по инструментам привлечения ресурсов в национальной валюте над соответствующими инструментами в иностранной валюте;
- запретить банкам повышать процентные ставки по ранее выданным кредитам физическим лицам, особенно по кредитам на жилищное строительство;
- обязать банки обеспечить возможность реструктуризации кредитной задолженности потенциально кредитоспособных субъектов экономики при возникновении проблем, связанных с временным (вынужденным) ухудшением их платежеспособности.

3. Росту ресурсной базы банков, повышению их кредитного потенциала при одновременном снижении стоимости ресурсов могла бы способствовать такая мера, как временное «замораживание» ежемесячных процентных выплат по срочным депозитам (например, до окончания срока депозита). В течение этого периода отмеченные средства могут быть направлены исключительно на погашение кредитов банков. На заблокированные суммы могут начисляться проценты, например, в размере ставки рефинансирования.

Данная мера особенно актуальна в условиях необходимости соблюдения требований МВФ по передаче депозитов центрального правительства и местных органов власти на обслуживание исключительно в Национальный банк

(на 1 января 2009 г. их доля в ресурсной базе банков составила 17 %, что является достаточно значимой величиной).

4. Важным источником роста ресурсной базы банков в текущем году могут стать средства нерезидентов. Так, если на 1 января 2009 г. средства нерезидентов в ресурсной базе банков Республики Беларусь составляли только 10,8 %, то к концу 2009 г. этот показатель можно довести до 20 %. Для этого необходимо рассмотреть возможность введения специального индикативного параметра по наращиванию требований банков к экономике за счет привлекаемых ресурсов нерезидентов (прежде всего для банков с участием иностранного капитала).

5. В отношении изменения курса белорусского рубля к иностранным валютам целесообразно в дальнейшем избегать резкой разовой девальвации. В отличие от постепенной разовой девальвации снижает доверие населения к банковской системе и проводимой денежно-кредитной политике. Так, после уже проведенной в начале текущего года разовой девальвации белорусского рубля население, на наш взгляд, еще долго будет восстанавливать доверие к банковской системе. Поэтому необходимо проводить постепенную девальвацию белорусского рубля, сопряженную с соответствующей политикой ЦБ Российской Федерации в отношении российского рубля. Это позволит поддержать конкурентоспособность белорусского экспорта на российском рынке и в определенной степени компенсировать потерянные рынки сбыта белорусских товаров в других странах.

Необходимо отметить, что превышение темпов девальвации свыше необходимого уровня (с позиции сохранения российского рынка) несет угрозу стабильности финансового рынка Беларуси, блокирует экономическое развитие в отраслях экономики, которые не связаны с экспортом. Девальвация, как известно, является основной причиной усиления инфляционных процессов, способствуя удорожанию импортных энергоресурсов, повышению цен на товары и пр.

Подводя итог, следует отметить, что в условиях мирового финансового кризиса монетарные органы могут как вернуться к уже проверенным методам достижения целей денежно-кредитного регулирования, так и использовать новые инструменты, расширяющие возможности развития национальной экономики.

#### Литература

1. Итоги выполнения Основных направлений денежно-кредитной политики за 2008 г. и задачи банковской системы по их реализации в 2009 г. Доклад Председателя Правления Национального банка Республики Беларусь П.П. Прокоповича на расширенном заседании Правления / Банк. вестн. — 2009. — № 4 (441). — С. 6.
2. Криворотов, Д. Концептуальные вопросы организации антикризисного планирования в центральном банке / Д. Криворотов // Банк. вестн. — 2009. — 4 (441). — С. 14

**А.П. САФОНОВ**

### **БАНКОВСКАЯ ОПЕРАЦИЯ И БАНКОВСКАЯ УСЛУГА КАК СОСТАВЛЯЮЩИЕ РОЗНИЧНОГО КРЕДИТНОГО ПРОДУКТА НА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ РАСХОДЫ**

Первые сведения о проведении кредитных операций в торговой сфере относятся к эпохе древнего мира. Так, свидетельства об осуществлении ссудных

---

*Андрей Петрович САФОНОВ, соискатель кафедры денежного обращения, кредита и фондового рынка Белорусского государственного экономического университета, гл. специалист департамента кредитования населения ОАО «АСБ Беларусбанк».*