

МЕХАНИЗМ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ: НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

В зависимости от ситуации в экономике страны, динамики роста потребительских цен, анализа ситуации на валютном и депозитном рынках, состояния внешней торговли и платежного баланса центральный банк изменяет величину ставки рефинансирования и тем самым влияет на денежные потоки. Национальный банк Республики Беларусь в 2017 г. два раза снижал ставку рефинансирования: в январе до 18 % и в феврале до 16 % годовых. По мере стабилизации экономики разрыв между ставкой рефинансирования и ставками по операциям Национального банка постепенно снижается (вслед за снижением реального значения ставки рефинансирования). Так, ставки по постоянно доступным и двусторонним операциям Национального банка по поддержке текущей ликвидности банков снизились в феврале с 22 до 20 % годовых. В перспективе Национальный банк должен обеспечивать формирование ставок по своим операциям на уровне, еще более близком к ставке рефинансирования. Необходимо также, чтобы рыночные процентные ставки по операциям банков сильно не отклонялись от ключевой (или целевой) процентной ставки, устанавливаемой центральным банком.

Для того, чтобы в Республике Беларусь ставка рефинансирования превратилась в реально действующий инструмент, формирующий ценовые параметры финансового рынка, необходимо, чтобы денежная база формировалась в большей степени не за счет валютных поступлений (как это происходило длительное время), а развитие бы получали внутренние источники. Денежные средства должны возникать с учетом потребностей внутреннего рынка, давая возможность предприятиям всех видов экономической деятельности, в том числе не связанных с экспортом, получать необходимые ресурсы для модернизации и расширения производства. Это обуславливает необходимость развития механизмов рефинансирования для удовлетворения внутреннего спроса экономики на деньги. Здесь появляется возможность как обеспечения формирования денежных ресурсов в увязке с задачами структурной политики, так и создания основы для поступления в экономику «длинных» ресурсов.

В целях расширения «длинного» кредитования у нас в стране центральному банку следует рассмотреть опыт центральных банков других стран по использованию в Ломбардном списке требований банков по «длинным» кредитам. Необходимо развитие нормативной базы производных инструментов для того, чтобы создать возможность использования оптимальных форм и методов покрытия таких сделок (например, в виде нот, позволяющих дробить общую сумму кредита

на части). Это может значительно увеличить возможности кредиторов рефинансировать на рынке отдельные доли кредита, реализуя такие бумаги (ноты) и обеспечивая тем самым необходимую ликвидность¹.

Кроме того, более «длинные» ресурсы Национальный банк может давать коммерческим банкам при предоставлении последними в качестве залога нерыночных активов (на срок более одного года). Такой механизм успешно используется Центральным банком в России. Например, почти половина долга банков перед Центральным банком России обеспечена так называемыми нерыночными активами (векселями, правами требования по кредитным договорам или поручительствами других кредитных организаций), которые не торгуются на бирже. Российские банки экономят рыночные залоги для оперативного пополнения ликвидности. Предоставление кредитов под залог прав требований стало одним из важных инструментов пополнения ликвидности банковской системы.

*В. М. Марочкина, канд. экон. наук, доцент
БГЭУ (Минск)*

О НЕКОТОРЫХ ВОПРОСАХ ФИНАНСОВОГО МЕХАНИЗМА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

Финансовый механизм, как известно, является важной подсистемой хозяйственного механизма государства. Его функционирование выражается в процессе формирования, распределения и использования разнообразных фондов денежных средств целевого назначения. Он неоднороден и имеет составные части, которые действуют на уровне государства, хозяйствующих субъектов и домашних хозяйств. Воздействие на развитие общества осуществляется посредством двух методов: финансового обеспечения и финансового регулирования. Чем выше уровень развития общества и его экономики, тем значительнее роль финансового регулирования.

Современный финансовый механизм проявляется в сокращении бюджетного финансирования субъектов хозяйствования, установлении различного рода норм и нормативов. Заметно снизилось вмешательство государства в деятельность субъектов хозяйствования. Основным финансовым регулятором здесь стали налоги. По оценке экспертов, в стране постепенно происходит ослабление налоговой

¹ Нота — вид облигации, привязанной к кредитному договору. С ее помощью банк получает возможность управлять кредитными рисками путем рефинансирования выданного кредита и передавать связанные с ним риски третьим лицам — инвесторам.