

УДК 330.43

**О ФУНКЦИОНИРОВАНИИ КРЕДИТНОГО КАНАЛА ДЕНЕЖНОГО
ПРЕДЛОЖЕНИЯ В БЕЛАРУСИ**

**Янковский Игорь Анатольевич, к.э.н., доцент,
Полесский государственный университет**

Jankowski Igor, PhD, Polessky State University, yanky@polessu.by

Аннотация. Целью данного исследования является оценка функционирования кредитного канала, как одного из механизмов денежного предложения в экономике Республики Беларусь.

Ключевые слова: кредитный канал, коэффициент чистого рефинансирования, банковские кредиты нефинансовому сектору экономики, кросс–корреляция.

Различные этапы социально–экономического развития государства предполагают использование различных инструментов денежно–кредитной политики для достижения ос-

новых целевых установок. Начиная с января 2015 года, Национальный банк осуществляет монетарное таргетирование. И кредитный канал является одним из инструментов денежного предложения. Представленная работа рассматривает функционирование кредитного канала и опирается на ранее проведенные исследования [1, с. 42–47; 2, с. 15–21; 3, с. 22–31; 4, с. 56–58; 5, с. 24–25].

Имеет место предположение, что рефинансирование Национальным банком банков второго уровня повлекло за собой кризисные явления в республике в 2011 году. Проанализируем обоснованность влияния кредитной активности центрального банка страны на кредитную активность банков второго уровня.

В качестве показателя, который характеризует кредитную активность Национального банка Республики Беларусь, используем коэффициент чистого рефинансирования [5, с.25]. Значение коэффициента имеет положительное значение в случае недостатка ликвидности у банков и превышения сумм их рефинансирования над суммами изъятия ликвидности со стороны Национального банка Республики Беларусь, а отрицательное значение образуется в противоположной ситуации. В различные временные периоды значение коэффициента было различным (смотри рисунок 1). В качестве показателя, который характеризует кредитную активность банков второго уровня, используется показатель предоставления новых кредитов банками нефинансовым организациям (смотри рисунок 2).

До 2015 года статистически значимая связь между коэффициентом чистого рефинансирования и новыми кредитами банков экономике отсутствовала [5, с.25]. Наша собственная оценка коэффициента корреляции, рассчитанного по данным Национального банка Республики Беларусь с 2003 по 2014 год составляет $-0,6$. В 2015 году коэффициент корреляции между заявленными величинами составлял уже $-0,42$, а в 2016 году $-0,87$ (смотри рисунок 3).

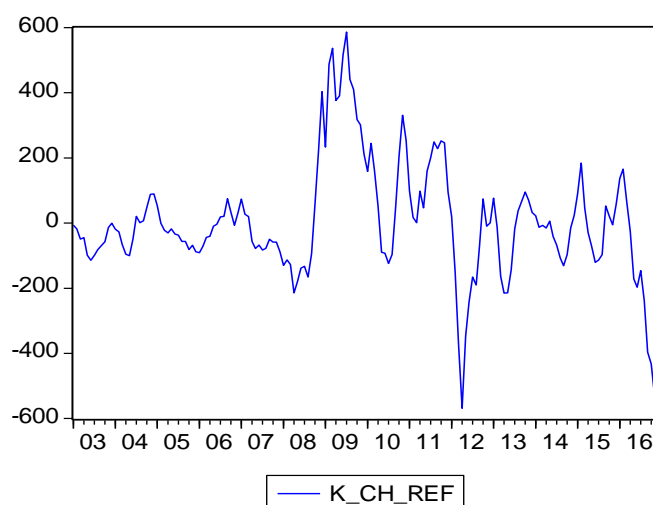


Рисунок 1 – Временной ряд коэффициента чистого коэффициента рефинансирования (K_{CH_REF}) с января 2003 года по декабрь 2016 года

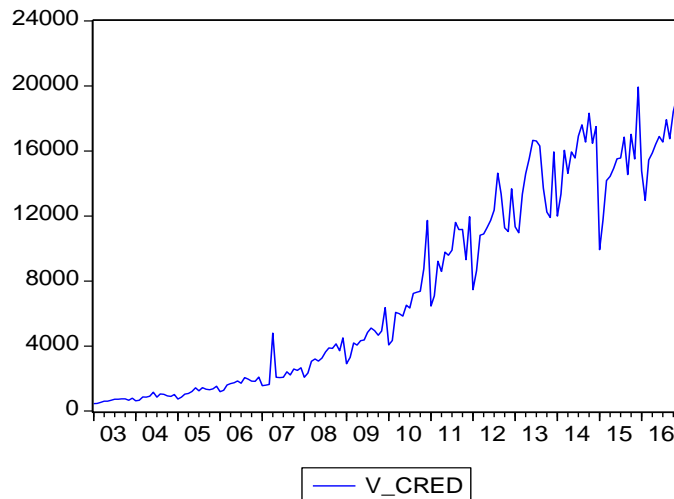


Рисунок 2 – Номинальные значения новых кредитов банками нефинансовым организациям (V_CRED) с января 2003 года по декабрь 2016 года

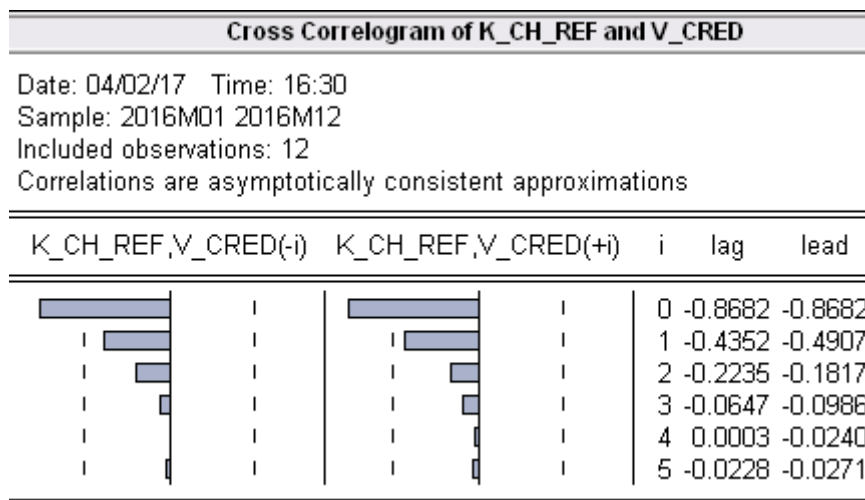


Рисунок 3 – Кросс–корреляционная функция взаимного влияния коэффициента чистого рефинансирования и выдач банковских кредитов нефинансовому сектору в 2016 году

Анализ временных рядов с использованием теста единичного корня (*Augmented Dickey–Fuller test*) показал, что временной ряд коэффициента чистого рефинансирования является стационарным временным рядом, номинальные значения выдач банковских кредитов нефинансовому сектору являются нестационарным интегрированным рядом первого порядка. Построенная регрессионная зависимость между приростами банковских кредитов нефинансовому сектору и коэффициентом чистого рефинансирования оказалась статистически незначимой.

Корректировка на величину индекса потребительских цен позволила получить значение показателя банковские кредиты нефинансовому сектору экономики в реальном исчислении (смотри рисунок 4).

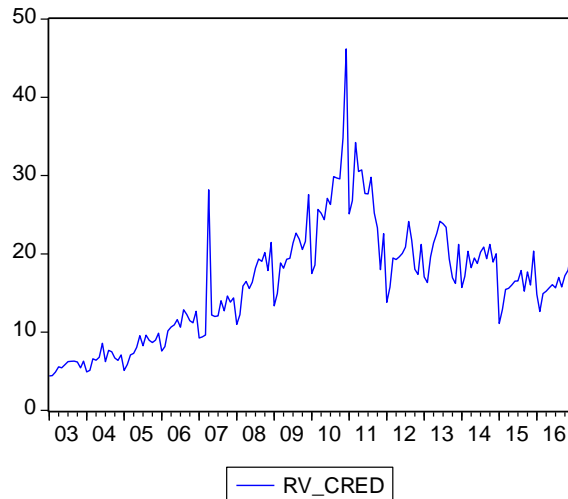


Рисунок 4 – Динамика банковские кредиты нефинансовому сектору экономики в реальном исчислении (*RV_CRED*)

Новый полученный временной ряд также является нестационарным интегрированным рядом первого порядка. Регрессионная зависимость между приростами банковских кредитов нефинансовому сектору в реальном исчислении и коэффициентом чистого рефинансирования также оказалась статистически незначимой.

Следовательно, имеются основания констатировать отсутствие статистически значимой зависимости кредитной активности банков от кредитной активности Национального банка Республики Беларусь, как в условиях до, так и после 2015 года. Кредитный канал денежного предложения в Беларуси не функционирует. Таким образом, отсутствуют основания связывать причины кризиса 2011 года с кредитной активностью центрального банка страны.

Работа выполнена в рамках НИР «Кредитно–финансовые институты и механизмы обеспечения устойчивого развития национальной экономики», поддерживаемой БРФФИ (договор Г15Р–040 от 4 мая 2015 года).

Список использованных источников:

1. Безбородова, А. Кредитный бум: индикаторы раннего предупреждения уязвимости экономики / А. Безбородова // Банкаўскі веснік. – 2015. – № 10 (627) октябрь. – С. 42–47.
2. Калечиц, Д.Л. Оптимизация кредитования экономики в Республике Беларусь / Д.Л. Калечиц // Банкаўскі веснік. – 2013. – № 23 (604) ноябрь. – С. 15–21.
3. Крук, Д.Э. Влияние директивного кредитования на долгосрочный экономический рост / Д.Э. Крук // Банкаўскі веснік. – 2012. – № 4 (549) февраль. – С. 22–31.
4. Янковский, И.А. Модель влияния банковского кредитования на экономический рост Беларуси / И.А.Янковский, О.А.Теляк // Банковская система: устойчивость и перспективы развития : тез. докл. третьей междунар. конф. по вопросам банковской экономики, Пинск, 17–18 мая 2012 г. / Полесский государственный университет. – Пинск: ПолесГУ, 2012. – С.56–58.
5. Золотарева, О.А. Развитие институциональных основ государственной монетарной политики (на примере Республики Беларусь) : автореф. дис. ... доктора. экон. наук : 08.00.10 / О.А. Золотарева ; Санкт–Петербургский. гос. экон. ун–т. – Санкт–Петербург, 2015. – 36 с.