

## ГЛОБАЛЬНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС И ПРОЦЕНТНАЯ ПОЛИТИКА БАНКОВ

**С.Л. КИСЕЛЬ**

*Национальный банк Республики Беларусь,  
г. Минск, Республика Беларусь, S.Kisel@nbrb.by*

### ВВЕДЕНИЕ

Процентная политика является одним из ключевых факторов, определяющих динамику ресурсной базы и активов банков и соответственно влияющих на показатели рентабельности и рисковости их деятельности. Она формируется как под воздействием внешних условий функционирования банков, так и в силу внутренних для каждого конкретного банка (управленческих и операционных) причин.

Тема процентной политики банков затрагивалась в работах отечественных и российских исследователей, как правило, в рамках изучения трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики [1,2,3].

Предпринимались попытки прогнозирования динамики процентных ставок денежного рынка с использованием экономико-математических методов [4].

В работе, подготовленной Ершовой И.Б., проведена систематизация опыта исследования динамики процентных ставок кредитного рынка [5. С. 101-215]. Означенным автором был сделан вывод о том, что «... в Беларуси отсутствуют серьезные исследования зависимости макроэкономических показателей от изменения процентных ставок, и наоборот» [5. С. 123]. Очевидно, что такая оценка степени разработанности отдельных аспектов темы процентной политики должна сама по себе привлекать внимание к ней новых исследователей.

Вместе с тем развитие глобального финансового кризиса существенно изменило условия функционирования банковской системы Беларуси. В этой связи представляют интерес механизмы влияния глобального финансового кризиса на процентную политику белорусских банков.

Изучение данной проблемы имеет как научно-теоретический, так практический интерес с точки зрения определения направлений и оценки возможностей регулятивного воздействия монетарных властей на процентную политику банков. Исследование основано на анализе экономических событий и фактических данных, иллюстрирующих их последствия. При подготовке статьи использованы статистические материалы Национального банка и Национального статистического комитета Республики Беларусь.

### МЕХАНИЗМ ВНЕШНЕГО ШОКА

Основными каналами воздействия глобального финансового кризиса на экономику Республики Беларусь стали внешняя торговля и внешнее финансирование. Такой сценарий развития событий был обусловлен рядом факторов. Во-первых, Беларусь относится к странам с экономикой открытого типа, которым присуще существенное влияние импорта и экспорта на формирование валового внутреннего продукта. Во-вторых, торговый баланс Беларуси является дефицитным, и иностранные кредиты используются для финансирования импорта. В-третьих, Беларусь в целях достижения высоких темпов экономического роста осуществляет широкомасштабную модернизацию, что требует привлечения значительных внешних источников финансирования (в основном иностранных кредитных ресурсов). В-четвертых, банковская система Беларуси ориентирована на кредитовании реального сектора, что минимизирует прямое воздействие глобального финансового кризиса на активы белорусских банков в форме их обесценения.

Далее через формирование ресурсной базы глобальный финансовый кризис затронул деятельность банков. Так, из-за резкого сокращения платежеспособности нерезидентов, являющихся партнерами белорусских предприятий, в четвертом квартале 2008 года обозначились проблемы с поступлением выручки от внешнеторговых операций на счета предприятий в белорусских банках.

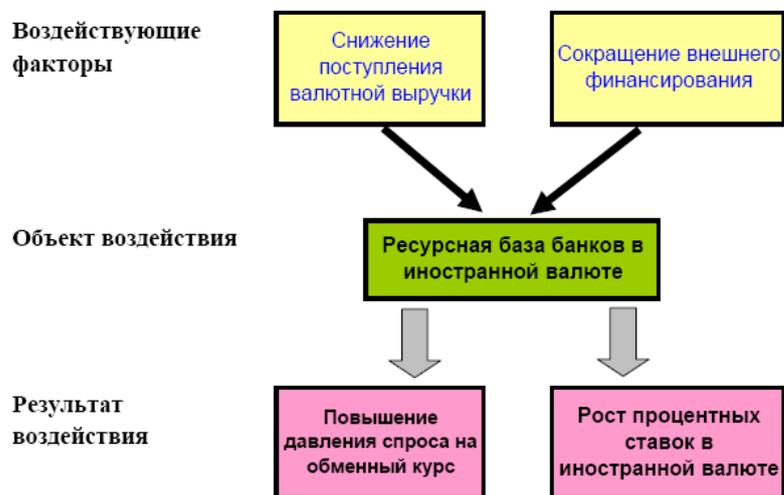
В результате этого средства предприятий на переводных депозитах (текущих счетах) в иностранной валюте, достигнув на 1 сентября 2008 года максимума (1504 млн долл. США), начали сокращаться. На 1 октября 2008 года они составили от уровня 1 сентября 2008 года 98,1 процента, на 1 ноября 2008 г. – 90,8 процента, на 1 декабря 2008 г. – 91,8 процента. Лишь к завершению 2008 года объем средств на переводных депозитах предприятий в иностранной валюте вновь приблизился к уровню на 1 сентября 2008 г., достигнув 1472,7 млн долл. США.

Проблемы с внешним финансированием банков обозначились в ноябре-декабре 2008 года. Так, в указанный период прошлого года средства, привлеченные банками от нерезидентов Республики Беларусь в иностранной валюте, сократились на 662,6 млн долл. США или на 17,9 процентов.

Следствием снижения поступления валютной выручки на счета банков и сокращения внешнего финансирования стало усиление давления спроса на обменный курс белорусского рубля в связи с исполнением банками заявок клиентов на покупку иностранной валюты. Чистый спрос на иностранную валюту со стороны субъектов хозяйствования за 2008 год составил 4266,6 млн долл. США против 310,3 млн долл. США в 2007 году.

Кроме того, для привлечения ресурсов банки начали корректировать в сторону повышения процентные ставки в иностранной валюте. Например, в августе 2008 года средние процентные ставки в СКВ по вновь привлекаемым срочным депозитам составляли 5,28 процента годовых, в сентябре 2008 года – 6,43 процента годовых, в октябре и ноябре 2008 года – 8,03 и 8,3 процента годовых соответственно. Масштаб роста процентных ставок по кредитам банков в иностранной валюте был меньше масштаба удорожания депозитов. Полная ставка по вновь выданным кредитам в СКВ повысилась с 11,55 процента годовых в августе 2008 года до 13,11 в ноябре 2008 года. Таким образом, в течение осени 2008 года маржа банков по кредитам (разница между стоимостью кредитов и депозитов) в СКВ сократилась на 1,46 процентного пункта, что является реакцией банков на снижение платежеспособности предприятий.

На этом шаге можно условно локализовать первичный механизм развития процесса влияния глобального финансового кризиса (ГФК) на процентную политику белорусских банков. С учетом действующих факторов назовем его «механизмом внешнего шока» (рис 1).



**Рисунок 1 – Первичный механизм влияния ГФК на процентную политику банков (механизм внешнего шока)**

Следует отметить, что негативные изменения ресурсной базы банков происходили на фоне их активной кредитной деятельности. Банковское кредитование экономики в 2008 году характеризовалось высокими темпами роста объемных показателей. За 2008 год банковская система нашей страны оказала кредитную поддержку экономике в объеме 68,0 трлн рублей во всех видах валют в рублевом эквиваленте (с учетом лизинга). В сравнении с 2007 годом в прошлом году выдача кредитов увеличилась на 21,7 трлн рублей или 46,8 процента. Требования банков к экономике в 2008

году в номинальном выражении приросли на 16,6 трлн рублей или 54,5 процента, в реальном выражении – на 24,6 процента. За прошлый год объем кредитов, предоставленных банковской системой на финансирование государственных программ и мероприятий, составил по оперативной информации банков порядка 11,7 трлн рублей и увеличился по сравнению с 2007 годом на 5,6 трлн рублей, или в 1,9 раза. При этом удельный вес указанных кредитов в общем объеме выданных банковской системой кредитов экономике в 2008 году составил 16,2 процента и вырос на 2,9 процентных пунктов в сравнении с 2007 годом. Объем выдачи инвестиционных кредитов реальному сектору экономики Республики Беларусь в 2008 году составил 9,53 трлн. рублей, в том числе за счет привлеченных иностранных ресурсов – 0,883 трлн рублей в эквиваленте. В сравнении с 2007 годом инвестиционное кредитование реального сектора экономики увеличилось на 4,77 трлн рублей или в 2 раза. На кредитование жилья за 2008 год банковская система направила 3,98 трлн рублей, увеличив по отношению к 2007 году объем кредитов на 1,27 трлн рублей или на 47,1 процента. Таким образом, прогнозные показатели по банковскому кредитованию в 2008 году были с существенным превышением выполнены по верхней границе.

Отмеченное активное кредитование банками экономики Беларуси, на наш взгляд, амортизировало первичные внешние шоки, которые отечественные предприятия начали испытывать еще с сентября 2008 года. Благодаря этому до декабря 2008 года реальный сектор экономики поддерживал высокие темпы экономического роста.

Вместе с тем за 4-й квартал 2008 года ситуация в экономике Беларуси не стабилизировалась. Так, в декабре 2008 года по отношению к предшествующему месяцу индекс объемов промышленного производства снизился на 7,2 процента. Продолжился рост запасов готовой продукции на складах. Запасы готовой продукции на складах в фактических ценах на 01.01.2009 г. приросли к сопоставимой дате прошлого года на 1,77 трлн рублей или на 55,5 процента. Соотношение запасов готовой продукции и среднемесячного объема производства в 2008 году составило 61,1 процента против 53 процентов в 2007 году.

В этих условиях белорусские банки были вынуждены через процентную политику продолжить корректировать свою депозитную и кредитную деятельность. На формирование процентной политики банков оказывал влияние целый ряд факторов, действие которых можно рассмотреть в виде двух экономических механизмов: девальвационно-инфляционных ожиданий и воспроизводственного.

## **МЕХАНИЗМ ДЕВАЛЬВАЦИОННО-ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ**

Действие механизма девальвационно-инфляционных ожиданий основано на арбитраже. Арбитражная операция включает в себя конверсию валют (продается валюта, девальвация которой ожидается) и инвестирование средств в валюту, которая может укрепиться. Данный механизм работает в финансовом секторе экономики и корректирует поведение населения на депозитно-кредитном рынке<sup>2</sup>. Речь, прежде всего, идет о повышении интереса домашних хозяйств к сбережениям в иностранной валюте в ущерб сбережениям в белорусских рублях. Арбитражный момент возникает, когда процентные ставки по депозитам в белорусских рублях равны или меньше процентных ставок по депозитам в иностранной валюте, скорректированных на ожидаемую девальвацию белорусского рубля. Инфляция в рассматриваемом механизме играет роль индикатора возможной девальвации национальной валюты (по принципу паритета покупательной способности).

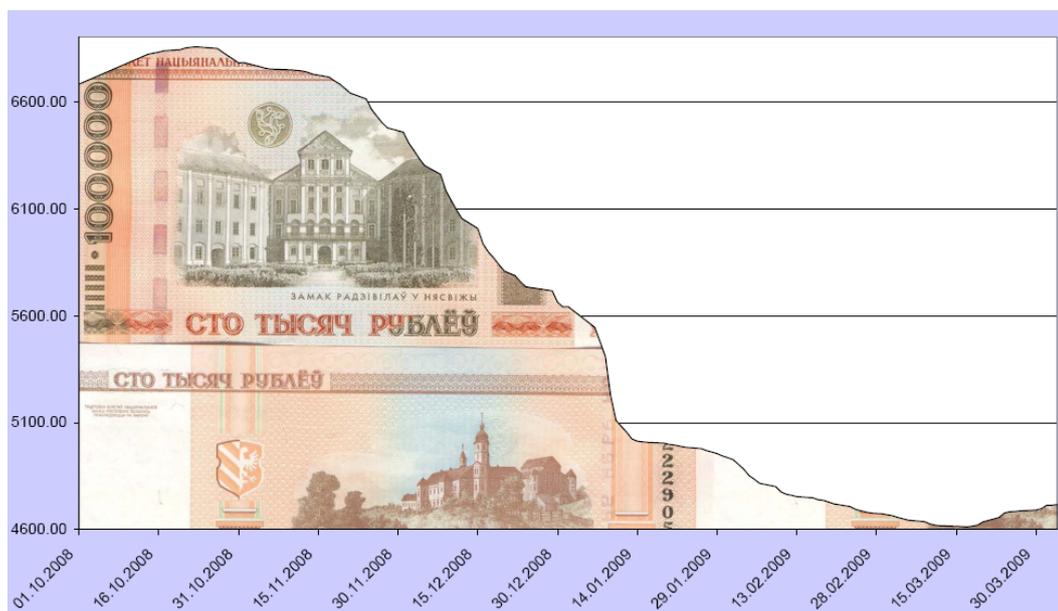
Повышение спроса на валютном рынке при сокращении предложения иностранной валюты осенью 2008 года привели к формированию девальвационных ожиданий, которые начали действовать совместно существовавшими в экономике Беларуси инфляционными ожиданиями. По данным проводимого Национальным банком Республики Беларусь мониторинга предприятий, в сентябре 2008 г. 83,5 процента (против 79,6 процента в августе 2007 г. и 80,8 процента в декабре 2007 г.) опрошенных считало, что индекс потребительских цен в ближайшие 12 месяцев будет расти быстрее или также интенсивно, как и в момент опроса.

Таким образом, в связи с действием механизма девальвационно-инфляционных ожиданий в конце 2008 года для белорусских банков сложилась непростая ситуация с депозитами физических лиц. Данная ситуация проявилась, во-первых, в форме замедления темпов роста, а затем и незначительного сокращения объемов депозитов физических лиц; во-вторых, в реструктуризации этих депозитов в сторону увеличения инвалютной составляющей. До 1 октября 2008 года депозиты фи-

зических лиц выросли на 2741,18 млрд рублей или на 25,94 процента. За последний квартал 2008 года, напротив, они уменьшились на 48,4 млрд рублей или на 0,36 процента.

Начало процесса увеличения инвалютной составляющей депозитов физических лиц пришлось на период ноября-декабря 2008 г. В частности, за последние два месяца 2008 года доля депозитов физических лиц в иностранной валюте выросла на 9,1 процентного пункта с 32,6 процента до 41,7 процента. Для срочных депозитов физических лиц реструктуризация оказалась еще более существенной. Доля срочных депозитов в иностранной валюте за ноябрь-декабрь 2008 года увеличилась на 10,6 процентного пункта с 37,7 процента до 48,3 процента.

Процесс увеличения инвалютной составляющей в депозитах физических лиц продолжился и в январе-феврале 2009 года. На 1 марта 2009 года в иностранной валюте были номинированы 57 процентов срочных депозитов физических лиц. Причем, срочные депозиты физических лиц в белорусских рублях с начала 2009 года сократились и в абсолютном размере на 264,8 млрд. рублей или на 4,6 процента. Стабилизация величины срочных депозитов в белорусских рублях наступила только к третьей декаде марта 2009 года (рис. 2).



**Рисунок 2 – Динамика срочных депозитов физических лиц в белорусских рублях, размещенных в шести крупнейших банках, млрд р.**

С точки зрения оценки влияния инфляционно-девальвационных ожиданий на процентную политику банков необходимо учитывать следующее.

Во-первых, отток депозитов населения в белорусских рублях ухудшает ситуацию с ликвидностью банков, что приводит к росту ставок в национальной валюте на рынке межбанковского кредита (МБК). Этот рост ставок далее ведет к повышению ставок по кредитам банков в белорусских рублях. На отечественном рынке МБК рост процентных ставок пришелся на ноябрь 2008 года, когда средняя ставка по однодневным кредитам в национальной валюте выросла до 19,2 процента годовых против 13,2 процента годовых в октябре 2008 года. Относительно высокие ставки на рынке МБК сохранились и в начале 2009 года. Так, в феврале 2009 года средняя ставка по однодневным межбанковским кредитам в национальной валюте была равна 22,3 процента годовых.

Следует отметить, что фактором, усиливающим чувствительность белорусских банков к оттоку депозитов населения, является присущий им дисбаланс между временной структурой активов и пассивов (активы по срокам до погашения длиннее, чем пассивы). В частности, на 1 января 2009 г. разрыв между долгосрочными (свыше одного года) активами и пассивами составлял 10,4 трлн. рублей

Во-вторых, банки, реагируя на отток депозитов в белорусских рублях, в целях устранения арбитражного момента повысили процентные ставки по вновь принимаемым срочным депозитам в национальной валюте. Так, в сентябре 2008 года средняя ставка по означенным депозитам находи-

лась на уровне 10,54 процента годовых, а к декабрю 2008 года она поднялась до 15,24 процента годовых. В начале 2009 года повышение средних ставок по новым срочным депозитам в национальной валюте продолжилось: до 16,67 процента годовых в январе 2009 г. и 18,64 процента годовых в феврале 2009 года. Средние ставки по новым срочным депозитам физических лиц в белорусских рублях поднялись в феврале 2009 г. до еще более высокой отметки – 19,76 процента годовых. Это связано со значительной ролью, которую играют средства физических лиц в формировании депозитов банков. На 1 марта 2009 года удельный вес депозитов физических лиц во всех депозитах банков составлял 54,6 процента. С начала 2009 года он вырос на 4 процентных пункта.

В свою очередь отмеченное повышение процентных ставок по депозитам стимулировало рост процентных ставок по кредитам в белорусских рублях. В декабре 2008 года к сентябрю 2008 года средняя полная ставка по новым кредитам в белорусских рублях выросла на 3,97 процентного пункта (с 13,88 до 17,85 процента годовых). В январе 2008 года означенная ставка поднялась на 1,12 процентного пункта, в феврале 2008 года – на 1,25 процентного пункта и составила 21,22 процента годовых. По новым кредитам физическим лицам средняя полная ставка в белорусских рублях в феврале 2009 года была равна 21,02 процента годовых.

Маржа банков по новым кредитам в белорусских рублях сократилась с 3,34 процентного пункта в сентябре 2008 года до 2,58 процентного пункта в феврале 2009 года, что отражает стремление банков адаптироваться к снижению платежеспособности потенциальных заемщиков. По новым кредитам в белорусских рублях маржа сжалась в феврале 2009 г. до 1,26 процентного пункта против 3 процентных пунктов в сентябре 2008 года. В данном случае резкое сжатие маржи банков связано и с попыткой банков (в первую очередь, государственных) поддержать спрос на кредиты на строительство и приобретение жилья, выдаваемые на общих основаниях.

Необходимо обратить внимание на то, что реакция банков на отток депозитов в белорусских рублях была усилена возросшими для них валютными рисками. Проблема для банков заключается в резком сокращении спроса со стороны субъектов хозяйствования и физических лиц на кредиты в иностранной валюте в условиях увеличения доли иностранной валюты в ресурсной базе банков. Так, за январь-февраль 2009 года в иностранной валюте было номинировано 46,7 процента выданных банками кредитов. За тот же период 2008 года в иностранной валюте было предоставлено 55,3 процента кредитов.

Прирост срочных депозитов населения за январь-февраль 2009 года был на 151,5 процента покрыт привлеченными средствами в иностранной валюте, что говорит о превышении оттока срочных рублевых депозитов физических лиц над их притоком в банки. В январе-феврале 2008 г. доля средств в иностранной валюте в приросте срочных депозитов населения составляла 37,1 процента. Приведенное сравнение свидетельствует о том, что 2008 г. в отличие от 2009 года население было готово принять на себя валютный риск.

сказанному необходимо добавить, что дефицит рублевой ликвидности и относительный избыток ликвидности в иностранной валюте создали предпосылки для снижения банками процентных ставок по депозитам в СКВ. Мероприятия в указанном направлении будут проводиться банками уже в течение второго квартала 2009 года. В перспективе, если абстрагироваться от учета иных факторов, данное обстоятельство обеспечит сдерживание роста процентных ставок по депозитам в белорусских рублях.

Третьим звеном механизма девальвационно-инфляционных ожиданий является денежно-кредитное регулирование.

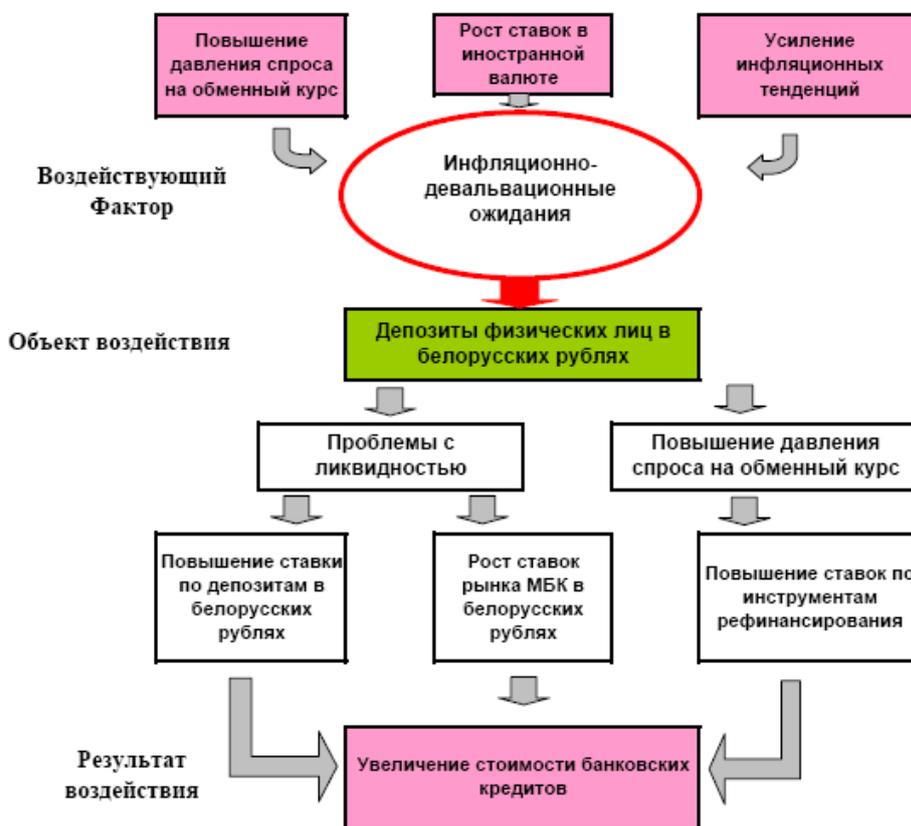
Необходимо принять во внимание, что выше описанная реструктуризация депозитов населения шла в первую очередь за счет изъятия из банков остатков на рублевых счетах, их последующей конвертации в СКВ и депонирования средств в иностранной валюте. В итоге процесс трансформации депозитов населения из белорусских рублей в иностранную валюту затронул международные резервы Республики Беларусь.

О таком сценарии действий населения косвенным образом свидетельствуют данные о наличных денежных оборотах. Так, за 1 квартал 2009 г. на выплату заработной платы, пенсий, стипендий, материальной помощи, закупку у населения сельхозпродукции выдано наличных денег на 664,6 млрд. бел. рублей (104,5 процента от уровня 1 квартала 2008 г.). Поступления же наличных денег от проведения валютнообменных операций в 1 квартале 2009 г. составили 1406 млрд. рублей (149,9 процента к уровню 1 квартала 2008 г.). Образовавшаяся разница между выплатами и посту-

плениями наличных денег была покрыта за счет сбережений населения, находившихся на руках или на рублевых депозитах в банках.

Данное обстоятельство вынуждало Национальный банк мерами процентной политики действовать в направлении удержания депозитов населения на банковских счетах в белорусских рублях. Таким образом, произошло усиление антиинфляционной направленности денежно-кредитной политики. Это предполагало ужесточение условий рефинансирования банков со стороны Национального банка Республики Беларусь, в том числе через повышение процентных ставок по инструментам рефинансирования. Данная тенденция отразилась в поэтапном росте официально объявляемой ставки рефинансирования с 10,5 (на 13.08.2008 г.) до 14 процентов годовых (действует с 08.01.2009 г. по настоящее время). Ставки по постоянно доступным инструментам рефинансирования также выросли. Например, ставка по кредитам овернайт на 17.09.2008 г. составляла 17 процентов годовых, на 12.11.2008 г. – 20 процентов годовых, с 05.01.2009 года по настоящее время – 22 процента годовых. Очевидно, что отмеченное увеличение процентных ставок по инструментам рефинансирования наряду с прочими факторами, действующими в рамках механизма девальвационно-инфляционных ожиданий, задавало тренд роста стоимости кредитных ресурсов.

Таким образом, схему влияния механизма девальвационно-инфляционных ожиданий на процентную политику банков можно представить в виде рисунка 3.



**Рисунок 3 – Влияние механизма девальвационно-инфляционных ожиданий на процентную политику банков (2-й этап действия ГФК в финансовом секторе экономики)**

В целом следует констатировать, что в условиях глобального финансового кризиса под воздействием механизма девальвационно-инфляционных ожиданий процентная политика белорусских банков приобрела рестрикционный характер. Такая процентная политика ориентирована на стабилизацию ресурсной базы банков и в макроэкономическом плане полностью вписывается в классическую схему антиинфляционных мероприятий монетарных властей. Если следовать логике рассмотренного механизма дальнейшая корректировка процентной политики банков должна быть обусловлена динамикой инфляционно-девальвационных процессов.

## ВОСПРОИЗВОДСТВЕННЫЙ МЕХАНИЗМ

Наряду с девальвационно-инфляционными ожиданиями процентная политика банков определяется и воспроизводственным механизмом, в котором банкам отведена роль финансовых посредников. Речь идет о том, что банки призваны обеспечить мобилизацию финансовых ресурсов для последующего кредитования субъектов хозяйствования на цели расширенного воспроизводства.

В данной связи, процентная политика банков определяется, с одной стороны, тем, сколько кредитов и на каких условиях потенциальные заемщики готовы взять у банков (т.е. спросом на банковский кредит). С другой стороны, при установлении процентных ставок банки ориентируются на возможности по привлечению ресурсов. В такой схеме финансового посредничества уровень процентной ставки для банка вторичен. Первичным является стабильное получение положительной маржи в размере, который обеспечит покрытие операционных расходов и рисков банка, а также необходимую для поддержания конкурентоспособности прибыль.

С учетом изложенного на рисунке 4 представлена схема действия воспроизводственного механизма, определяющего процентную политику банков.

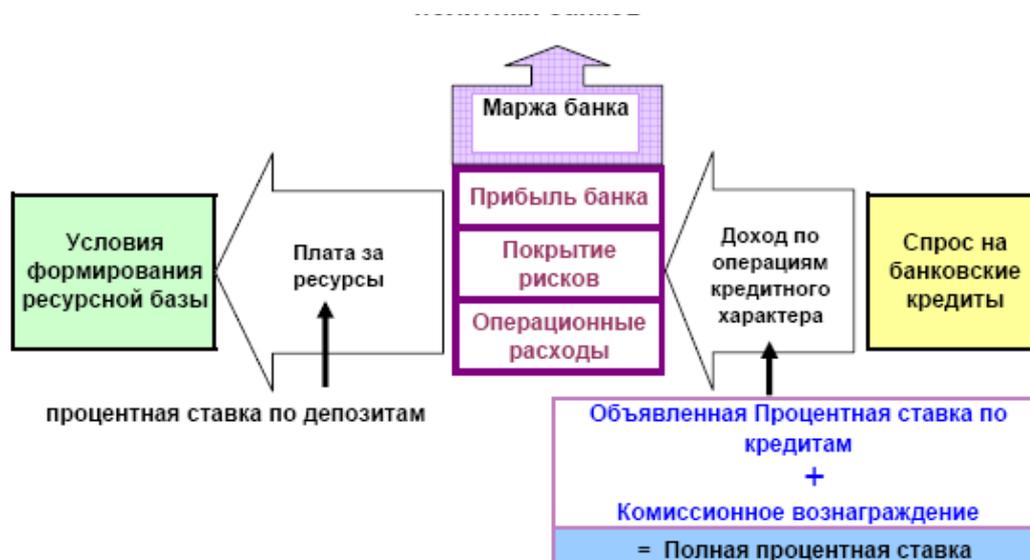


Рисунок 4 – Воспроизводственный механизм формирования процентной политики банков

Данная схема дает ключ к анализу влияния глобального финансового кризиса на процентную политику банков сквозь призму воспроизводственного механизма. В Беларуси в рамках рассматриваемого механизма действуют две группы факторов, образующие диаметрально противоположные вектора изменения процентных ставок.

К основным факторам, стимулирующим повышение процентных ставок, можно отнести:

- ориентация на достижение относительно высоких показателей экономического роста, что требует вовлечения в хозяйственный оборот дополнительных финансовых ресурсов;

*Справочно.* Прогнозный рост ВВП в сопоставимых ценах на 2009 год в Беларуси определен в размере 110-112 процентов. Фактический рост ВВП в сопоставимых ценах за январь-февраль 2009 г. по отношению к аналогичному периоду прошлого года был равен 102,3 процента. Допущенное отставание от прогноза придется наверстывать за счет существенного ускорения темпов экономического роста в марте-декабре 2009 года.

- нарастание проблем с самофинансированием предприятий, увеличивающее потребность в кредитах банков;

*Справочно.* Прибыль от реализации товаров, продукции, работ, услуг за январь 2009 г. составила 998,8 млрд. рублей, что на 36,6 процента меньше, чем за январь 2008 г. Чистая прибыль сократилась еще более значительно. За январь 2009 года белорусские предприятия получили 441,4 млрд. рублей чистой прибыли, что на 56,6 процента меньше, чем за январь 2008 г. Рентабельность реализованной продукции упала с 14,1 процента в январе 2008 г. до 9,1 процента в январе 2009 г.

- снижение поступления выручки на счета предприятий и уменьшение реальной заработной платы, что формирует дефицит ресурсов в банковской системе;

*Справочно.* Выручка от реализации товаров, продукции, работ, услуг организаций за январь 2009 г. в текущих ценах составила 18,3 трлн. рублей, или на 3,9 процента меньше, чем за январь 2008 г. год при росте потребительских цен за этот период на 15,1%. Оплаченная выручка от реализации товаров, продукции, работ, услуг в текущих ценах за январь 2009 г. была равна 13,9 трлн. рублей, или 75,6 процента от всей выручки (за январь 2008 г. – 78,6 процента). Таким образом, на счета предприятий в январе 2009 г. в сравнении с аналогичным периодом прошлого года недополучено выручки более чем на 1 трлн. рублей.

Средняя номинальная заработная плата в Республике Беларусь в феврале 2009 г. составила 906,2 тыс. белорусских рублей, сократившись к январю 2009 г. на 13,4 тыс. белорусских рублей, к декабрю 2008 г. – на 94 тыс. белорусских рублей.

- увеличение зависимости банков от рефинансирования у Национального банка Республики Беларусь, которое ведет при стандартных условиях рефинансирования к удорожанию кредитных ресурсов;

*Справочно.*

На 1 марта 2009 года в пассивах доля средств, полученных от Национального банка Республики Беларусь, составила 7,5 процента, на 22 марта 2009 года – 8,1 процента. С начала текущего года прирост средств составил 2,4 процентного пункта (на 01.03.2009 г.) и 3 процентных пункта (на 22.03.2009 г.).

- постепенное нарастание абсолютного и относительного размеров проблемной задолженности, требующее увеличения покрытия рисков банка через резервы и сокращающее его ресурсную базу;

*Справочно.* На 01.03.2009 г. объем проблемных кредитов составил 417,83 млрд. рублей, что на 137,9 млрд. рублей или 49,25 процента больше в сравнении с началом текущего года. В кредитном портфеле банков доля проблемной задолженности к 01.03.2009 г. достигла 0,8 процента, увеличившись за январь-февраль на 0,2 процентного пункта.

- замедление оборачиваемости банковских кредитов, вызванное сбоями в воспроизводственном процессе;

*Справочно.* За январь-февраль 2009 г. средняя продолжительность использования кредита составила 317,7 дня, что на 77,5 дня больше в сравнении с аналогичным периодом прошлого года.

## ВЫВОДЫ

Проведенный анализ показал, что шоки, привнесенные глобальным финансовым кризисом в экономику Беларуси и резонируемые внутренними экономическими диспропорциями, задали тенденцию повышения процентных ставок по кредитам банков.

Повышению процентных ставок в рамках воспроизводственного механизма противодействуют факторы, связанные использованием бюджетной и денежно-кредитной политики для наращивания ресурсной базы банков, с одной стороны, и стимулирования спроса, с другой стороны. Фактически речь идет о сценарии антициклического регулирования экономики, достаточно действенного в краткосрочной перспективе. Однако полномасштабная реализация указанного сценария чревата укреплением инфляционно-девальвационных ожиданий, которые могут в среднесрочной и долгосрочной перспективе нивелировать достигаемый эффект в области снижения процентных ставок.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Бриштелев, А.С. Взаимодействие центрального и коммерческих банков (методы и механизмы монетарной политики): монография / А.С. Бриштелев. – Минск: Изд. Центр БГУ, 2007. – 208 с.
2. Дробышевский, С. Внутренние аспекты денежно-кредитной политики России/ С. Дробышевский, А. Козловская. – М., 2002. – 161 с.
3. Тихонов, А.О. Деньги, денежно-кредитная политика и экономическая трансформация: макродинамический подход / А.О. Тихонов; Акад. Упр. при Президенте Республики Беларусь. – Минск, 2002. – 246 с.
4. Савицкая, А. Прогнозирование уровня процентных ставок на денежном рынке Республики Беларусь с помощью регрессионного анализа / А. Савицкая// Вестник ассоциации белорусских банков. – 2001. – № 21. – С. 32 – 40.
5. Политика процентной ставки в переходной экономике/ И.В. Новикова [и др.]; под об. ред. М.Л. Зеленкевич. – Минск: ГИУСТ БГУ, 2006. – 215 с.

## THE GLOBAL FINANCIAL CRISIS AND BANKING INTEREST RATE POLICY

*S.L. KISEL*

### *Summary*

In this article discovered the impact of the global financial crisis on banking interest rate policy in Belarus as some mechanisms. At first showed by author the diffusion channels in banking system for outside shock. After that was described the mechanism of inflation and exchange devaluation expectations, which to affect on banking interest rates. The banking interest rate policy was also analyzed through in the light of reproduction mechanism.

*Поступила в редакцию 20 сентября 2009г.*