

# Влияние кредитной системы на развитие экономики

(на примере Республики Беларусь)

Effect of Credit System on Economic Development: The Belarus Republic

УДК 336.77(476)



## Теляк Оксана Александровна

аспирант Санкт-Петербургского  
государственного университета  
199034, Санкт-Петербург, Университетская  
наб., д. 7/9

## Telyak Oksana Aleksandrovna

University Embankment 7/9, St. Petersburg,  
199034

Статья посвящена рассмотрению кредитной системы Республики Беларусь, выявлению национальных особенностей и недостатков ее функционирования.

Особое внимание уделяется влиянию кредитования на экономический рост в стране. Кредит рассматривается как одно из условий возникновения глобального финансового кризиса, приводящего к экономическому спаду в мировом масштабе, так и эффективный инструмент выхода из кризиса и оживления экономики. В статье излагаются итоги авторского исследования с приведением эконометрической модели долгосрочного равновесного состояния и краткосрочной модели коррекции ошибок на основе подхода Энгла—Грэйнджера, характеризующей влияние кредитования банковским сектором отраслей экономики на ВВП Беларуси, а также дается обзор текущего состояния кредитной системы и банковского сектора. Приводятся недостатки существующего в стране механизма кредитования и анализируются объемы использования

директивного кредитования, автор дает комплексные рекомендации по совершенствованию кредитной системы Беларуси в контексте более существенного влияния ее функционирования на экономический рост в стране.

The article covers the Belarus Republic's current credit system, identifying both national characteristics and shortcomings that are associated with its use. Particular attention is paid to the influence of credit on the country's economic growth. The paper considers loans as one of the primary causes of the ongoing global financial crisis, claiming they have led to recession on a worldwide scale. It also suggests an effective tool for overcoming the financial crisis and reviving the Belarus economy. The document goes on to reveal the results of a study aimed at forming an econometric model of long-term equilibrium and short-term error correction. The study, based on the Engle-Granger approach, characterizes the effect of lending on the banking sector industries in Belarus' GDP (gross domestic product). It also gives an overview on the state of the credit system and the banking sector. Citing shortcomings in the country's existing credit facility, it analyzes the amount of directed lending. Finally, the article makes comprehensive proposals for enhancing Belarus' credit system, which would also be likely to have a positive impact on its economic growth.

*Ключевые слова:* кредит, кредитные отношения, законы кредита, кредитная система, кредитные ресурсы, финансовый кризис, инфляция, кредитная рестрикция, кредитная экспансия, экономический рост, банковская система, кредитная кооперация, финансовые посредники, директивное кредитование, микрокредитование

*Keywords:* credit, credit relations, credit laws, credit system, credit facilities, financial crisis, inflation, credit squeeze, credit expansion, economic growth, banking system, credit cooperation, financial intermediaries, directed lending and micro-credit

Изучение характера влияния кредитной системы на развитие национальной экономики, оценка сбалансированности вовлеченности кредитной системы в активизацию функционирования реального сектора экономики, ее развитость и адекватность современным экономическим реалиям особенно важны в кризисные и посткризисные периоды.

Кредитная система в широком смысле есть совокупность кредитных отношений, форм и методов организации, существующих в определенных конкретно-исторических условиях. В узком смысле это понятие означает совокупность кредитно-финансовых учреждений той или иной страны (или группы стран) в соответствующий исторический период [1, с. 241].

Без активного кредитования современное экономическое развитие невозможно, хотя в ситуации необоснованного использования кредита с искажением его сути, нарушением его законов роль кредита не стоит преувеличивать, а в кризисных условиях его использование и вовсе должно быть максимально взвешенным с учетом реальной необходимости и рисков.

Мировой опыт подтверждает, что кредит может выступать в качестве как одного из условий возникновения глобального финансового кризиса, приводящего к экономическому спаду в мировом масштабе, так и эффективного инструмента выхода из кризиса и оживления экономики. Но противостоять следует не кредиту как псевдонегативному явлению, а нарушениям его использования, действиям, которые осуществляют экономические субъекты вопреки производительным качествам кредитных отношений. Кредитование может усилить спекулятивные тенденции и связанные с ними риски, содействовать перепро-

изводству товаров, вызвать инфляцию. Однако это вовсе не выявляет необходимости искусственного сужения кредитования. Кредитная рестрикция так же неуместна, как и кредитный бум, часто вызываемый автоматическим покрытием потребностей производства и обращения [2].

Исследования, проводимые специалистами международных финансовых организаций, таких как МВФ и Всемирный банк, показывают, что уровень развития финансового сектора экономики непосредственно влияет на экономический рост в стране. Так, специалисты МБРР А. Демергуч-Кунт и Р. Левина выявили, что чем больше развита финансовая система в стране, тем лучше и эффективнее функционируют финансовые посредники, тем меньше финансовых ограничений испытывают предприятия, которым для расширения бизнеса недостаточно внутренних финансовых ресурсов в виде нераспределенной прибыли. На основе данных за 30 лет по 77 странам и расчета показателя финансовой глубины (DEPTH — отношение совокупных активов банков к ВВП), применяя эконометрические методы обработки массивов данных, вышеуказанные авторы выявили статистически значимую и экономически существенную зависимость между уровнем развития финансовой системы и долгосрочным экономическим ростом. Чем лучше развита финансовая система в стране, тем выше темпы роста ее экономики [3, р. 19].

Данные наблюдения подтверждены результатами нашего исследования, в рамках которого при помощи пакета программ для построения эконометрических моделей, используемого экспертами МВФ и Национального банка Республики Беларусь, EViews, были проанализированы тенденции изменения квартальных размеров валового внутреннего продукта и объемов кредитования экономики Беларуси банками страны с 2004 по 2011 г., их корреляция и степень взаимовлияния. С помощью эконометрических методов анализа временных рядов, методов статистического анализа параметров моделей и оценки адекватности моделей были построены модель долгосрочного равновесного состояния и краткосрочная модель коррекции ошибок на основе подхода Энгла—Грэйнджера, которые позволили установить существенную взаимосвязь между объемами банковского кредитования и экономическим ростом в Республике Беларусь. Полученные результаты подтверждают, что рост банковского кредитования способствует экономическому росту, выступая одним из существенных механизмов его ускорения или замедления. Для Республики Беларусь обнаружена сильная связь (коэффициент детерминации модели долгосрочного равновесного состояния равен 98%) между логарифмом от объемов банковского кредитования и логарифмом сезонно сглаженного ВВП. Построена модель долгосрочного равновесного состояния между указанными экономическими показателями:

$$L_{GDP\_SA} = 0,53L_{KR} + 5,66. \quad (1)$$

(0,013) → (0,136)

Краткосрочная модель в форме коррекции ошибок допускает построение с использованием подхода Энгла—Грэйнджера и имеет вид:

$$DL_{GDP\_SA} = 0,059 + 0,366RA$$

(0,006) → (0,09)

$$DL_{KR} = 0,102 + 0,048RA, \quad (2)$$

(0,007) → (0,11)

где  $L_{GDP\_SA}$  — логарифм ВВП (сезонно сглаженного);  $L_{KR}$  — логарифм объемов кредитования эко-

номики банковским сектором;  $DL\_GDP\_SA$  — прирост логарифма ВВП (сезонно сглаженного);  $RA$  — временной ряд ошибки;  $DL\_KR$  — прирост логарифма объемов кредитования экономики банковским сектором. В круглых скобках под коэффициентами указана соответствующая стандартная ошибка.

Данная модель показывает справедливость утверждения, что объемы кредитования в значительной мере влияли на рост экономики Беларуси: увеличение объемов кредитования банковским сектором экономики на 1% приводило к росту ВВП страны (сезонно сглаженному) на 0,5%. Таким образом, эффективное распределение и использование данных объемов кредитных ресурсов (о чем речь пойдет далее) оказало бы более положительное влияние на рост ВВП страны.

Превышение темпов роста кредитных ресурсов банков над темпами роста ВВП не принесло ожидаемых положительных результатов в связи с тем, что они были оторваны от реальных материальных потоков. Кредит оказался обособленным от реально необходимых направлений экономического развития.

Однако в Беларуси ядром кредитной системы являются банки. Именно через них функционируют основные каналы денежной поддержки. Небанковский сектор не развит. В таких условиях лишение банков и субъектов хозяйствования кредитных средств означало бы остановку развития экономики. В дальнейшем при адекватной государственной политике кредитная система может и должна стать движущей силой экономического роста в стране. Когда в экономике достаточно денежных ресурсов, чрезмерное расширение кредитования может иметь негативные последствия. И как основные причины мирового финансового кризиса связаны прежде всего с крайне высокими темпами роста объемов кредитования, который наблюдался на протяжении более чем 10 предшествующих кризису лет [4], так и причиной финансового кризиса в Беларуси послужил чрезмерный «перегрев» экономики кредитными вложениями с преобладающей долей директивного кредитования на эмиссионной основе в ситуации неблагоприятной внешнеэкономической конъюнктуры.

Таким образом, даже за счет существенных темпов наращивания кредитования экономики с 2006 по 2011 г. в реальном секторе не удалось осуществить техническое перевооружение предприятий — бенефициаров директивных кредитов, существенная доля которых хронически убыточна [5] и которые проявляют стяжательство и нерыночные подходы при получении и использовании данных ресурсов. К сожалению, в Беларуси кредит не играет существенной роли ни в стимулировании инновационного развития, ни в модернизации капитальной базы, ни в развитии среднего и малого предпринимательства [6]. Причиной тому доминирование директивного кредитования, отсутствие единой системы финансирования государственных программ, неразвитость инфраструктуры кредитования, традиционное кредитование отстающих отраслей народного хозяйства (в том числе льготного) и т. п.

На протяжении нескольких последних лет в Беларуси наблюдалось увеличение количества государственных программ, неадекватное росту уровня их эффективности. В ряде случаев это привело к распылению значительных финансовых ресурсов государства и нерациональному использованию кредитных ресурсов банков. С точки зрения краткосрочной динамики меры директивного кредитования могут быть уместны в период рецессий. В долгосрочной

перспективе от устранения экстенсивных механизмов краткосрочного роста экономика страны только выиграет [7].

Вероятность банковского кризиса, следующего за кредитным бумом, оценивается экспертами в среднем в 20%. Одновременно, согласно оценкам экспертов МВФ, вероятность того, что кредитный бум будет сопровождаться бумом потребления и инвестиций, а часто и банковским и валютным кризисом, составляет 70% [8]. Ситуация экономического кризиса, последовавшая за пиком роста кредитов в Республике Беларусь с 2006 по 2008 г., подтверждает вышеописанные выводы.

Эксперты миссии МВФ в Беларуси неоднократно отмечали, что «причина кризиса заключается в избыточном росте кредита и увеличении заработной платы, которые экономика не могла себе позволить» [9]. Речь идет о финансовом кризисе конца 2010–2011 г. в стране, результатами которого стали трехкратная девальвация национальной валюты, гиперинфляция и общее снижение темпов экономического роста. Превышение показателя прироста кредитов над приростом ВВП более чем в 2 раза для большинства стран считается критическим уровнем [10, с. 76]. Для Беларуси данное превышение актуально с начала 2000-х гг. Низкая эффективность кредитования выражалась в том, что, к примеру, за 2010 г. 40%-ный прирост объемов кредитования секторов экономики способствовал достижению соизмеримо более низкого 7%-го прироста ВВП. Относительные показатели прироста объемов кредитования банковским сектором экономики были велики: 63% в 2004 г., 57,6% — в 2006 г., 54,5% — в 2008-м (см. рис. 1), но существенная их доля приходилась на кредитование государственных программ (41,5 трлн белорусских рублей на начало 2011 г. — половина от требований к экономике), льготное кредитование сельского хозяйства, жилищного строительства, что не позволило достичь максимально возможного положительного влияния прироста темпов кредитования на аналогичный показатель ВВП и рост экономики.

Наряду с другими рекомендациями по преодолению кризисных явлений МВФ указывает на необходимость снижения объемов кредитования государственных программ. Экономические власти страны начали воплощать данные рекомендации в реальность в июле 2011 г. в рамках вынужденных мер по борьбе с финансовым кризисом в стране.

По экспертным оценкам, доля директивных кредитов в совокупном объеме кредитной задолженности сельскохозяйственных предприятий составляет свыше 95%. Практика показывает, что значительная часть этих кредитов постоянно пролонгируется, а зачастую и вовсе списывается различными способами. Эксперты отмечают, что в отличие от государственного сектора экономики для коммерческих структур кредитные ресурсы дороги и труднодоступны [11]. Экономические власти страны официально признают, что такая тактика кредитной поддержки приоритетных государственных программ, с одной стороны, позволила решить острые социально-экономические проблемы, с другой — привела к снижению внешней и внутренней устойчивости экономики [12].

При росте объемов кредитования промышленности с 2005 по 2011 г. в 6 раз объем продукции промышленности за этот период в стоимостной оценке увеличился лишь в 2 раза, при росте объема кредитования сельского хозяйства в 10 раз объем продукции отрасли вырос лишь в 3 раза. Данный аспект

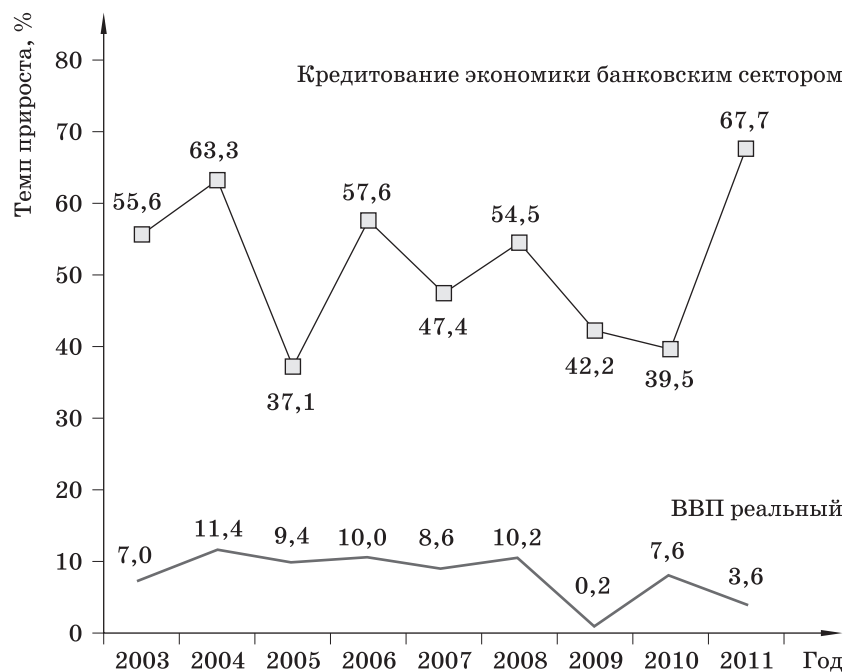


Рис. 1. Темпы прироста кредитования экономики банковским сектором и ВВП Беларуси с 2003 по 2011 г.

Источник: данные Бюллетеня банковской статистики РБ (2003–2011 гг.).

рассмотрения эффективности кредитных вложений позволяет сделать вывод о нерациональном распределении и использовании кредитных ресурсов отраслями экономики, неэффективности таких кредитных отношений в целом.

Таким образом, общие объемы и темпы прироста кредитования экономики страны банковским сектором можно признать достаточными для активизации экономического роста. Достижению указанной цели будут способствовать более рациональная структура направления кредитных ресурсов получателям, пересмотр в сторону уменьшения избытка льготного кредитования государственных программ, снижение процентных ставок на кредитные ресурсы и пересмотр функционирования кредитного механизма в целом, а также предоставление Национальному банку страны реальной операционной независимости.

Предоставление кредитов чрезмерно высокими темпами может иметь и возымело негативные последствия для банковской системы и экономики Беларуси в целом. Само по себе кредитование и высокие темпы его прироста не гарантируют эффективности экономической деятельности и возврата кредита даже в стабильной экономической ситуации. Особенно рискованным становится кредитование в условиях системного экономического кризиса, возрастания экономической неопределенности, когда нарушаются базовые условия нормального кредитного процесса, законы кредита. Экономические субъекты в такой ситуации не могут точно спланировать поступления денежных средств и испытывают сложности с погашением кредитов. При этом нарушаются условия срочности, возвратности, платности кредита, т. е. фактически кредит перестает быть таковым. Как следствие банки не способны точно спрогнозировать свои финансовые потоки, что создает угрозу их ликвидности, платежеспособности и деятельности в целом.

Кредитную экспансию следует рассматривать лишь как один из инструментов стимулирования экономики. Как и любой инструмент, он имеет ограничения в применении, а его неправильное использование приводит к результатам, обратным ожидаемым.

Международный опыт свидетельствует о том, что опережающий рост финансовых активов по сравнению с ростом материальных благ не ведет к реальному повышению богатства в долгосрочной перспективе, а только создает краткосрочную иллюзию богатства. Очевидно, что в посткризисный период чрезвычайно важно обеспечить сбалансированность между увеличением объемов кредитования и ростом реального сектора экономики. Только в этом случае кредитный сектор сможет в полной мере сыграть свою роль в восстановлении экономического роста и поддержании финансовой стабильности. Наряду с банковским кредитованием необходимо задействовать другие финансовые институты и формы стимулирования. Квазيبюджетное финансирование государственных социально-экономических программ, которое до настоящего времени осуществляли банки, должно постепенно передаваться в государственный бюджет. Централизация финансирования государственных приоритетов в бюджете позволит освободить банковский сектор от выполнения несвойственных ему функций (что должно способствовать общему снижению платы за банковские кредитные ресурсы), точнее оценивать объемы государственной помощи экономике и оптимизировать расходы государства на эти цели.

Несовершенство действующей системы организации финансирования приоритетных государственных программ в Республике Беларусь остается ключевым фактором, оказывающим негативное воздействие на финансовую устойчивость банковского сектора.

Существенным препятствием развитию кредитной системы и кредита в Беларуси служит значительный дисбаланс между банковским и небанковским секторами. В первую очередь это связано с неразвитой инфраструктурой небанковского сектора, в составе которого отсутствуют многие кредитные институты, распространенные в мировой практике, такие как пенсионные, взаимные и паевые фонды, факторинговые и форфейтинговые компании. Не созданы правовые основы для формирования инвестиционных и венчурных фондов. Такие успешно функционирующие



и востребованные в международном кредитном деле институты, как кредитные союзы, в Беларуси функционируют фрагментарно, преимущественно на базе кредитной поддержки международных организаций и средств пайщиков, скромны по масштабам и не регламентируются специальным законодательством, что делает расширение их деятельности весьма затруднительным. В мире распространен положительный опыт развития кредитной кооперации. Например, в Канаде и Германии более половины населения вовлечено в деятельность кредитных кооперативов. В Беларуси же функционируют всего 25 кредитных союзов, объединяющих 3000 участников. Национальный банк страны самоотстраняется от оказания им помощи. Такая позиция должна быть пересмотрена. Кредитные союзы являются учреждениями социальной направленности и могут стать эффективным инструментом, который обеспечит малому и среднему бизнесу и населению доступ к кредитным средствам, а также позволит вовлечь в хозяйственный оборот страны ту часть сбережений домашних хозяйств, которая недоступна для банковской системы. Развитие кредитных институтов важно в посткризисный период, когда жесткая денежно-кредитная политика, проводимая в стране, усложняет доступ кредитополучателей к кредитным ресурсам банковской системы ввиду их высокой стоимости и ограниченных объемов.

Совершенствование кредитной системы Беларуси должно быть направлено на повышение роли кредита в развитии экономики и осуществляться комплексно по ряду направлений.

**Институциональный блок.** Ввиду неразвитости небанковского сектора необходимо создать условия (в том числе при помощи государственного протекционизма), способствующие появлению реально функционирующих небанковских кредитных институтов, в первую очередь кредитной кооперации, что позволит оптимизировать функционирование кредитной системы. Данные меры будут способствовать развитию конкуренции между банковским и небанковским секторами в кредитной сфере и в результате снижению стоимости кредитных ресурсов для кредитополучателей. Развитие небанковского сегмента кредитной системы позволит также привлечь к депозитному, расчетному и кредитному обслуживанию не вовлеченный во взаимодействие с банками малый и средний бизнес, домашние хозяйства, стимулировать их развитие кредитной поддержкой, включить их денежные накопления в активное использование посредством функционирования кредитной системы.

В рамках совершенствования конкуренции в банковском секторе как ядре кредитной системы следует предпринять меры по снижению преобладающей в нем доли государства (в совокупном уставном фонде банковского сектора Беларуси эта доля превышает 70%).

**Инфраструктурный блок.** В целях стимулирования развития институционального блока необходимо создать адекватную нормативно-правовую базу, предусмотреть льготные режимы налогообложения для небанковских кредитных организаций, решающих важные социально-экономические задачи, создать условия для их равноправного с банковским сектором доступа к кредитным ресурсам, обеспечить функ-

ционирование системы государственных гарантий для вышеуказанных кредитных институтов социальной направленности. В контексте совершенствования кредитного правового поля к числу законов, разработка и принятие которых особенно актуальны, можно причислить закон о кредите, о кредитной кооперации.

**Регулирующий блок** включает денежно-кредитную политику и надзор. Период кредитного бума, предшествовавший финансовому кризису в Беларуси, сопровождался мягкой денежно-кредитной политикой с режимом таргетирования валютного курса. Действия экономических властей по преодолению кризисных явлений были выражены и в переходе к жесткой денежно-кредитной политике и режиму инфляционного таргетирования. В рамках реализации денежно-кредитной политики следует исключить избыточное директивное кредитование, которое искажает суть кредитного процесса и приводит к кризисным явлениям.

**Функциональный блок** включает в себя кредитные продукты, технологии и менеджмент. В данном аспекте необходимо качественно расширить продуктовые линейки, приблизить их к мировым стандартам в соответствии с задачами экономического развития, продвигать новые кредитные технологии.

Наиболее существенными представляются первые два блока, но важно стремиться к выполнению всего комплекса мер в рамках совершенствования кредитной системы с целью экономического развития страны.

## Литература

1. Иванов В. В., Канаев А. В., Соколов Б. И., Топровер И. В. Теории кредита. СПб.: Изд-во СПбГУ, 2007. 410 с.
2. Лаврушин О. Роль кредита в экономическом развитии // Банковское дело. 2011. № 2. С. 32–38.
3. Demirgüç-Kunt A., Levine R. Finance, Financial Sector Policies, and Long-run Growth. Washington: World bank, 2008 // Policy Research Working Paper. 4469.
4. Иванов В. В. Российские особенности мирового финансового кризиса // Вестник Санкт-Петербургского университета. Сер. 5.: Экономика. 2009. № 2. С. 3–11.
5. Крук Д. Влияние директивного кредитования на долгосрочный экономический рост // Банковский вестник. 2012. № 4. С. 22–31.
6. Белозеров С. А. Малый бизнес в России: основные факторы развития // Экономика и управление. 2010. № 7. С. 118–119.
7. Полонский В. Развитие финансово-кредитной системы Республики Беларусь // Банковский вестник. 2011. № 28. С. 9–13.
8. Валенцева Н. И., Ларионова И. В. Теоретические основы экономических границ кредита и развития потребительского кредитования // Банковские услуги. М., 2011. № 1. С. 2–11.
9. Statement by the IMF Mission to the Republic of Belarus // <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2011/pr11229.htm>.
10. Банковская система в современной экономике: Учеб. пособие / Под ред. О. И. Лаврушина. М.: КНОРУС, 2011. 360 с.
11. Tut.by: Информ. портал // [news.tut.by/tv/215537.html](http://news.tut.by/tv/215537.html).
12. Альмов Ю. М. Итоги выполнения Основных направлений денежно-кредитной политики РБ за январь—сентябрь 2011 г. и задачи банковской системы по их реализации в IV квартале 2011 г. // Банковский вестник. 2011. № 31. С. 5–9.