
2 (103), 2010

Гродзенскага дзяржаўнага ўніверсітэта
імя Янкі Купалы

Веснік

Навуковы часопіс

Серыя **5**

Эканоміка

Выдаецца з сакавіка 1999 года 2 разы ў год

Галоўны рэдактар
ЯЎГЕН АЛЯКСЕЕВІЧ РОЎБА

Намеснік галоўнага рэдактара
А.М. НЕЧУХРЫН

Адказны сакратар
В.В. МАРШЭЎСКАЯ

Члены рэдакцыйнага савета:
М.А. ДАНИЛОВІЧ, І.П. МАРТЫНАЎ, В.М. ВАТЫЛЬ, М.У. СІЛЬЧАНКА, Г.А. ХАЦКЕВІЧ

Навуковае кіраўніцтва серыі № 5 «Эканоміка» ажыццяўляецца
ДНУ «Інстытут эканомікі НАН Беларусі»

Рэдакцыйная калегія серыі:
П.Г. НІКІЦЕНКА – акадэмік, саветнік НАН Беларусі – навуковы рэдактар
А.В. МАРКАЎ, Г.А. ХАЦКЕВІЧ – адказныя рэдактары
М.Я. КАРПІЦКАЯ – намеснік адказнага рэдактара

Я.М. Александровіч, С.Я. Вітун, А.С. Грыгор’еў, У.А. Карпаў, А.Ф. Кірэева, Лі Чон Ку,
А.І. Лучанок, А.І. Мароз, М.А. Матальцкі, В.Ф. Мядзведзеў, Л.П. Падалка, А.А. Ракаў,
У.М. Рудзянкоў, С.Ю. Саладоўнікаў, Г.М. Сенько, С.Л. Соркін

Заснавальнік
Гродзенскі дзяржаўны ўніверсітэт імя Янкі Купалы
Часопіс зарэгістраваны Міністэрствам інфармацыі Рэспублікі Беларусь
Рэгістрацыйны № 118 ад 24.03.2009

ВЕСНІК ГРОДЗЕНСКАГА ДЗЯРЖАЎНАГА ЎНІВЕРСІТЭТА
ІМЯ ЯНКІ КУПАЛЫ
Серыя 5. Эканоміка. № 2 (103), 2010
На беларускай і рускай мовах

Адрас рэдакцыі: вул. Леніна, 4, 230025, Гродна. Тэл. 77-21-47
e-mail: vesnik@grsu.by

Рэдактары: І.М. Барсукова, Н.А. Цесцялеева
Камп’ютарная вёрстка: С.У. Кірылаў

Падпісана да друку 11.11.2010. Фармат 60 x 84/8. Папера афсетная. Друк RISO.
Ум. друк. арк. 13,6. Ул.-выд. арк. 16,24. Агульны тыраж серыі – 200 экз., нумара – 100 экз. Заказ 0132.

Надрукавана на тэхніцы выдавецкага цэнтра Установы адукацыі
«Гродзенскі дзяржаўны ўніверсітэт імя Янкі Купалы».
ЛПІ № 02330/0056882 ад 30.04.2004. Завул. Тэлеграфны, 15А, 230023, Гродна.

В.Н. Усоский

РЕФОРМИРОВАНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ БЕЛАРУСИ КАК УСЛОВИЕ ВЫХОДА ИЗ КРИЗИСА

В статье исследуются факторы и диспропорции, ухудшающие состояние финансового рынка, банковской системы и экономики Беларуси в условиях кризиса 2008–2010 годов. На основании исследования причин негативных тенденций в экономике страны представлены рекомендации по системному реформированию банковской системы и нефинансового сектора экономики. Автор предлагает ликвидировать сложившуюся практику нерыночного финансирования Национальным банком дефицита государственного бюджета через системообразующие банки и создать условия для формирования конкурентного открытого рынка государственных ценных бумаг. Обосновывается ключевое значение осуществления мероприятий по реструктуризации задолженности предприятия перед банковской системой. Определены источники финансирования программы стабилизации экономики.

1. Факторы и диспропорции, ухудшающие состояние финансового рынка, банковской системы и экономики Беларуси в 2008–2010 гг.

В 2008–2009 гг. фактором, негативно влияющим на экономику Беларуси, стало воздействие мирового финансового кризиса, постепенно переросшего в кризис перепроизводства. Воздействие внешнего шока, ухудшившего функционирование банковской системы с сентября 2008 г., проявилось в первую очередь в том, что на экономику Беларуси обрушилась сильнейшая со времен 1998–2000 гг. спекулятивная атака на рубль, вынудившего поднять уровень номинальных процентных ставок. Для удовлетворения растущего спроса на иностранную валюту Национальный банк за сентябрь 2008 г. – декабрь 2009 г. был вынужден, несмотря на одномоментную 20 % девальвацию (январь 2009 г.), продать около 8,8 млрд. долла-

ров. За 1 квартал 2010 г. Национальный банк продал еще 2,6 млрд. долларов, что радикально уменьшило рублевую ликвидность банков. Это вынуждает Национальный банк поддерживать очень высокий уровень реальных процентных ставок по своим краткосрочным инструментам поддержания ликвидности банков (номинальный уровень 18–20 % годовых на сутки при инфляции по потребительским ценам в среднем за год 13,5 % за 2009 г.). Национальный банк проводит контролируемую девальвацию рубля по отношению к корзине валют в рамках 10 % наклонного «понижающегося» коридора. Итоги подводить пока рано, так как процесс спекулятивной атаки на рубль не завершен. Однако очевидно то, что без взятых иностранных кредитов (Россия, Венесуэла, МВФ) «удержать» рубль под рыночным контролем было бы невозможно. Более того, при растущем отрицательном сальдо текущего счета платежного баланса только наращивание внешней задолженности и высокий уровень процентных ставок позволяет удерживать рубль от «излишней» девальвации. Если сотрудничество с МВФ не будет продолжено, у Правительства возникнут значительные проблемы с финансированием высокого уровня дефицита текущего счета платежного баланса страны в 2010 г. и поддержанием темпов роста экономики на минимальном уровне 2–3 %.

Значительные продажи Национальным банком иностранной валюты повлекли за собой ломку пропорций между спросом и предложением на рубли и валюту на различных сегментах денежных рын-

ков. Рынок отреагировал на это спонтанным подъемом вверх всех видов процентных ставок на рубли и валюту. Динамично ухудшается рублевая и валютная ликвидность банков, ежедневные размеры заимствования которых в Национальном банке составляют 2–4 трлн. руб. (ноябрь 2008 г. – март 2010 г.). Среднедневной остаток задолженности банков по операциям поддержания Национальным банком текущей ликвидности банков 2009 г. составил 2,8 трлн. руб. Для сравнения в сентябре-октябре 2008 г. кризис ликвидности начинался с дефицита в 0,3–0,5 трлн. руб. По той причине, что у банков не хватает залоговых активов, Национальный банк был вынужден с ноября 2008 г. выдавать беззалоговые кредиты, величина которых в 2009 г. колеблется в диапазоне 0,3–1 трлн. рублей в зависимости от дня месячного цикла. С ноября 2009 г. Национальный банк начал выдачу межбанковских кредитов под залог так называемых «закладных», оформленных под кредитную задолженность клиентов крупных системообразующих банков, однако не имеющих рыночного оборота. Чистые иностранные активы (ЧИА) банков с 2003 г. стали отрицательными, достигнув на 01.03.2010 г. минус 1,829 млрд. долларов, что свидетельствует о разбалансированности их валютных операций.

Падение экспортных цен на сырьевые товары на мировых рынках привело к сокращению валютной выручки белорусских экспортеров. Этот фактор способствует росту отрицательного сальдо текущего счета платежного баланса экономики Беларуси, которое за 2008 г. составило минус 4,4 млрд. долларов. В течение 2009 г. оно продолжает динамично расти, достигнув минус 5,551 млрд. долларов, что объективно «клонит» курс рубля к дальнейшей девальвации. Ввиду растущего разрыва между более быстрыми темпами падения экспорта товаров и услуг и более медленными темпами падения импорта товаров и услуг отрицательное сальдо между ними по итогам 2010 г. прогнозируется на уровне минус 4,6–4,7 млрд. долларов. Для сравнения отметим, что за 6 месяцев 2008 г. отрицательного сальдо текущего счета платежного баланса составляло минус 1,081 млрд. долларов.

Ухудшает ликвидность белорусских коммерческих банков необходимость возврата краткосрочных межбанковских кредитов иностранным банкам, которые на 01.07.2008 г. составляли 2,1 млрд. долларов. Однако в период кризиса они начали уменьшаться: 1,481 млрд. долларов (01.01.2009 г.); 1,349 млрд. долларов (01.07.2009 г.); 1,677 млрд. долларов (01.01.2010 г.). Белорусские банки продемонстрировали высокий уровень финансовой дисциплины, оплачивая долги перед нерезидентами. Однако при отрицательных чистых иностранных активах их состояние подвергается серьезной проверке на прочность. Ухудшить ситуацию в 2010 г. для экономики Беларуси может продолжающаяся вялость внешней конъюнктуры для наших экспортных товаров.

Важным фактором, вызывающим настороженность, являются долги предприятий перед нерезидентами. Так, на 01.07.2008 г. краткосрочный долг предприятий достиг 6,1 млрд. долларов. На 01.04.2009 г. он немного уменьшился, составив 5,941 млрд. долларов, однако 01.01.2010 г. он опять вырос, достигнув 7,316 млрд. долларов. В случае дальнейшего углубления мирового кризиса усиление требований иностранных кредиторов к белорусским предприятиям к возврату коммерческих кредитов может серьезно ухудшить макроэкономическую ситуацию в стране.

Значительный рост внешних заимствований в 2007–2009 гг. привел к ощутимому росту валового внешнего долга. Внешний государственный долг (без учета оплаты процентов) на 01.01.2008 г. составлял 2,34 млрд. долларов (5,2 % к ВВП) против 2,3 % к ВВП на 01.01.2007 г., увеличившись на 1,5 млрд. долларов. Валовой внешний долг Беларуси на 01.07.2008 г. достиг 14,116 млрд. долларов. Нарастание внешних заимствований привело к тому, что валовой внешний долг на 01.01.2009 г. достиг 15,154 млрд. долларов, на 01.07.2009 г. – 17,62 млрд. долларов, а на 01.01.2010 г. – 22,03 млрд. долларов. Для сравнения отметим, что совокупный внешний долг Беларуси на 01.01.2006 г. составлял 5,128 млрд. долларов, а на 01.01.2007 г. – 6,786 млрд. долларов.

При высокой степени вероятности дальнейшего воздействия внешних шоков мирового рынка на белорусскую экономику наметившиеся тенденции к росту внешнего долга повышают уязвимость банковской системы и предприятий нефинансового сектора, так как ведут к нарастанию их рисков ликвидности и ухудшению качества активов. При возникновении чрезвычайных обстоятельств, связанных с воздействием внешнего шока, нельзя исключать вариант «набега» вкладчиков на банки с последующим оттоком средств вкладчиков из банков.

Можно констатировать тот факт, что в 2009 г. период экономического роста, который в 2008 г. активно стимулировался ростом расходов государственного бюджета, увеличением кредитной экспансии банков и динамичным наращиванием внешнего и внутреннего долга, завершился. В 2008 г. рост требований банков к экономике составил 48,4 % (в том числе в рублях 47,9 %) при росте реального ВВП на 11 %. За 2007 г. прирост требований банков к экономике в рублях и инвалюте в реальном выражении составил 35 %, в то время как реальный ВВП увеличился всего лишь на 8,2 %. Высокие темпы кредитования предприятий экономики Беларуси банками в докризисные годы не соответствовали уровню эффективности использования банковских кредитов. В структуре кредитных вложений присутствует высокая доля внеэкономической составляющей спроса на деньги со стороны финансово недостаточных субъектов экономики. Те же тенденции были отмечены в кризисном 2009 году – рублевые кредиты приросли на 41 % при практически нулевом росте

экономики страны. Эта практика стимулирует неэффективное использование ограниченных ресурсов.

Определенные соглашения между Беларусью и Россией повысили цены на энергоносители в 2009 г. и далее до 2011 г. до уровня цен, обеспечивающих для Газпрома равную доходность белорусских и европейских потребителей газа, ставит сложнейшую проблему повышения эффективности деятельности белорусских предприятий, финансовое состояние которых пока ухудшается. Уровень рентабельности реализованной продукции предприятий нефинансового сектора снизился почти в полтора раза с 15,9 % на 01.10.2008 г. до 10,6 % на 01.10.2009 г. Рентабельность капитала банков за 10 месяцев 2009 г. составила 8,53 %.

Коэффициент мультипликации денежной базы в РДМ, т. е. монетарный мультипликатор не высок и устойчиво колеблется в диапазоне 2,0–2,2, что отражает высокий уровень рисков кредитования банками предприятий и прямо влияет на низкий уровень коэффициента монетизации экономики. Низкая величина монетарного мультипликатора (2,0–2,2) свидетельствует о слабости банковской системы, которая не обеспечивает устойчивости предпочтений использования субъектами экономики рубля по сравнению с иностранной валютой. Значительная долларизация активов банков повышает мобильность краткосрочного капитала, что ограничивает степень управляемости экономики со стороны государства.

В экономике существует значительный недостаток ресурсов для «расширки» инвестиционных проблем. Субъектами экономики не достаточно накоплено добавленной стоимости, которая бы могла служить ресурсом для долгосрочного инвестирования, что восполнялось административным «выдавливанием» из банковской системы кредитов предприятиям до 2009 г. Эта негативная практика создала гипертрофированную структуру кредитных операций банков и в первую очередь системообразующих. Банковские активы имеют низкую степень диверсификации, что при ухудшении ликвидности банков усиливает их неустойчивость. В структуре пассивов банков (01.01.2009 г.) доля долгосрочных средств (свыше 1 года) составляет 30 %, в то время как доля долгосрочных активов – 53 %. Значительный разрыв между долгосрочными активами и пассивами банков достиг 14,3 трлн. руб., что составляет 23 % по отношению ко всем их активам. Нестабильность денежного рынка, недостаток у системообразующих банков ликвидных активов и капитала, а также рост «плохих» активов и падение рентабельности порождают высокие риски.

Сформировавшаяся олигополистическая структура финансового рынка ограничивает действенный монетарный контроль Национального банка над пятью системообразующими государственными банками (АПБ, АСБ Беларусбанк, ПСБ, Инвест-

банк). Условия доступа банков к резервной ликвидности и ее возврат для частных и системообразующих государственных банков существенно дифференцированы. Риск недоступности ликвидных средств возникает для частных банков, когда ввиду невозможности ужесточить финансовую дисциплину для контролируемых государством банков происходит ограничение доступа частных банков к резервной ликвидности Национального банка. Олигопольный банковский рынок развивается в условиях структурной регидности, т. е. низкой отзывчивости на регуляционные воздействия государства на деятельность системообразующих банков. Этот фактор препятствует превращению системообразующих банков в автономные рыночные структуры и реальные субъекты финансового посредничества. Причина состоит в том, что системообразующие государственные банки «погружены» в практику квази-денежных операций. Эти банки, несмотря на недостаток ликвидности, долгосрочных пассивов и капитала, продолжают функционировать в заданном режиме в кризисных 2009–2010 годах. Система структурных факторов банковского рынка препятствует трансформации неэластичного рынка в структуру конкурентных рыночных отношений, функционирование которой требует селекции банков и предприятий на экономическую эффективность. Основная проблема реформирования экономики и банковской системы состоит в их регидной структуре, которая слабо реагирует на макроэкономические сигналы, идущие от органов государственного управления.

Индекс потребительских цен (ИПЦ) за 2008 г. составил 14 %, что сделало в тот период времени реальное значение ставки рефинансирования отрицательным. Отрицательными были также ставки по вновь привлеченным депозитам, что усугубляло спекулятивное давление на рубль. Всплеск инфляции и одномоментная 20 % девальвация рубля вынудили отменить административный показатель маржи между ставкой рефинансирования и кредитными ставками коммерческих банков (3 %). Значительное ухудшение ликвидности банков и повышение Национальным банком уровня краткосрочных процентных ставок по постоянно доступным инструментам поддержки ликвидности банков (ломбардные кредитные аукционы, кредиты овернайт, операции СВОП, РЕПО) в несколько этапов с 10 % до 20 % годовых двинуло вверх ставки межбанковского рынка до уровня 22–26 % годовых (пиковые дни месячного цикла). Эти факторы вынудили коммерческие банки начать спонтанный подъем кредитных и депозитных ставок по своим операциям до уровня рыночного равновесия. Начался рыночный перевод количественных уровней процентных ставок в положительную плоскость для того, чтобы они начали адекватно отражать сложившийся уровень рыночных рисков. Углубляющиеся дисбалансы на межбанковском рынке, кредит-

ном и депозитном рынках, рынках государственных ценных бумаг привели к процессу объективной коррекции системы административного управления Национальным банком уровнями процентных ставок и валютного курса.

С декабря 2009 г. начали предприниматься мероприятия: 1) по целенаправленному снижению ставки рефинансирования до 13 % (апрель 2010 г.); 2) ставок Национального банка по постоянно доступным операциям регулирования ликвидности банков, а также Национальным банком было рекомендовано банкам снижать ставки по кредитам до уровня 17 % (апрель 2010 г.), 16 % (май 2010 г.), 15 % (июнь 2010 г.). Ввиду сохранения негативных тенденций в экономике и банковской системе данные меры являются преждевременными.

Недостаток рублевой ликвидности у банков стимулируется перманентно растущими невозвратами банковских кредитов предприятиями. Доля проблемных активов банков, подверженных кредитному риску за 10 месяцев 2009 г., составила 5,51 %. На 2010 г. Национальный банк при запланированном темпе роста ВВП в 111–113 % реалистично прогнозирует рост доли проблемных активов банков в активах, подверженных кредитному риску, около 10 %. Спусковым крючком роста невозвратов банковских кредитов предприятиями стало воздействие мирового финансового кризиса на падение цен и объемов продаж с осени 2008 г. на экспортных рынках. Эти неблагоприятные тенденции значительно ухудшили функционирование банковской системы и экономики страны в целом.

2. Причины углубляющихся диспропорций в экономике Беларуси.

Углубляющиеся диспропорции на денежных и товарных рынках экономики Беларуси обусловлены действием перераспределительного механизма, направляющего ресурсы по ценовым, кредитно-денежным, финансово-бюджетным и квази-денежным ресурсным каналам от эффективно работающих субъектов экономики к неэффективно работающим. Перераспределительный механизм взаимосвязан и «подпитывает» систему мягких бюджетных ограничений государственных предприятий и банков, что стимулирует превышение их расходов над доходами. В такой ситуации развитие конкурентных рыночных механизмов, осуществляющих давление на непроизводительные затраты субъектов экономики и повышение ими рентабельности, существенно ограничивается. Слабость механизмов рыночной конкуренции в свою очередь создает благоприятные условия функционирования перераспределительного механизма, подпитывающего систему мягких бюджетных ограничений государственных предприятий и банков и деформирующего рыночные сигналы. Перераспределительный нерыночный механизм и система мягких бюджетных ограничений государственных предприятий и банков являются ключевыми дисфункциями экономической системы Бела-

руси. Данная система отношений сформировала ригидную структуру экономики, отраслевых рынков и делает неэффективным процесс межотраслевых взаимодействий между субъектами экономики.

Основным элементом перераспределительного механизма являются административно устанавливаемые цены на товары и деньги (процентные ставки и валютный курс рубля), которые не соответствуют спросу и предложению, складывающемуся на товарных и денежных рынках. Внешние шоки, «бьющие» по экономике Беларуси, вызывают значительный рост спроса на иностранную валюту, стимулируя дополнительное давление на рубль, что невозможно «лечить» с помощью только применяемых методов макроэкономической, финансово-бюджетной и денежно-кредитной политики. Камнем преткновения для эффективного реформирования экономики Беларуси является ее ригидная ресурсоемкая структура, что выражается в неконкурентной структуре отраслей, отраслевых рынков и неэффективной системе межотраслевых связей.

В 2009 г. экономика Беларуси прочно вошла в режим кредитной рестрикции, что является естественной стадией циклического развития (депрессия) ввиду объективной необходимости установления пропорций, нарушенных предшествующей стратегией высоких темпов роста ВВП. Банки ограничили выдачу «новых» кредитов и сконцентрировались на «закрытии» «старых» кредитов, что проявляется в тектонических сдвигах, происшедших в структуре денежной массы. Это свидетельствует о депрессивном сжатии экономики. Структура СДМ ухудшилась, что отражает ухудшение ожиданий субъектов экономики в отношении стабильности белорусского рубля.

В 2008 г. рублевая денежная база Национального банка увеличилась на 390,1 млрд. рублей. Структура рублевой денежной базы в 2008 г. была следующей: чистый кредит Правительству (минус 1,347 трлн. рублей); обязательства банков (плюс 2,042 трлн. рублей); валютные операции (минус 189 млрд. рублей); прочие операции (минус 115,3 млрд. рублей). За 2009 г. произошло уменьшение денежной базы Национального банка, т. е. произведено изъятие рублей из банковской системы (минус 631,2 млрд. рублей). Структура рублевой денежной базы за 2009 г. была следующей: чистый кредит Правительству (минус 363 млрд. рублей); обязательства банков (плюс 5,526 трлн. рублей); валютные операции (минус 5,523 трлн. рублей); прочие операции (минус 271 млрд. рублей). Как видно из сравнения фактических данных за 2008–2009 гг., Национальный банк был вынужден ввиду сильного давления на валютный курс рубля продавать валюту, что привело к изъятию рублевой ликвидности у банков. Национальный банк продал на МВФБ 5,156 млрд. долларов, а также на наличном рынке 76 млн. долларов. В то же время коммерческие банки про-

дали Национальному банку на внебиржевом межбанковском валютном рынке 2,656 млрд. долларов. Итого на чистой основе Национальный банк продал 2,073 млрд. долларов, что означает отрицательную рублевую эмиссию Национального банка по валютному каналу трансмиссионного механизма. Эти операции потребовали от Национального банка проведения массированного кредитного рефинансирования банков, что превысило его прошлогоднюю кредитную поддержку банков в 2,7 раза.

Определим основные факторы, ухудшающие эффективность проведения денежно-кредитной политики Национального банка. Во-первых, фискальное доминирование Правительства, «прокачивающего» через систему государственного бюджета около 32 % ВВП. Во-вторых, подчиненность Правительству Национального банка в выработке стратегии своего развития, вопросах формулирования долгосрочных целей денежно-кредитной политики и применения монетарных инструментов. Если добавить к действию первого и второго факторов административные методы управления финансовым рынком, то в этих условиях воздействие монетарной политики Национального банка на экономику крайне ограничено. В-третьих, негативным фактором, влияющим на структуру банковского рынка, является размещение в системообразующих государственных банках срочных рублевых депозитов Правительства на 6,2 трлн. руб. (март 2009 г.), большая часть которых компенсирует недостаток их ресурсов, необходимых им для выполнения целевых госпрограмм (АГБ – 4,4 трлн. руб., АСБ Беларусбанк – 1,4 трлн. руб., Инвестбанк – 0,4 трлн. руб.). Ухудшение финансового состояния этих банков может поставить под угрозу исполнение государственного бюджета. В-четвертых, значительная долларизация национальной экономики (ухудшение структуры широкой денежной массы (М3) и ее высокая чувствительность к динамике потоков краткосрочного капитала подпитывает неустойчивость платежного баланса. В-пятых, значительный прирост валового внешнего долга, который угрожает экономической безопасности страны. В-шестых, значительный рост внутреннего государственного долга (9,5 трлн. руб. на 01.11.2009 г.). В-седьмых, высокие темпы кредитования системообразующими банками государственного сектора экономики, что слабо связано с эффективным использованием ограниченных ресурсов.

При действующих дисфункциях и растущих диспропорциях в экономике Беларуси внешний шок мирового рынка оказывает негативное воздействие на банковскую систему страны. В этом случае существует вероятность того, что для поддержки системообразующих банков Национальный банк Беларуси будет вынужден выполнять функции кредитора в последней инстанции в краткосрочный период времени, тем самым объективно создавая условия для ускорения инфляции и ослабления курса рубля к ми-

ровым валютам. В свою очередь при сложившемся отрицательном сальдо платежного баланса и высоких темпах валютных интервенций дальнейшая девальвация рубля неизбежна, если платежный баланс не будет сбалансирован. При усилении внешнего шока есть вероятность углубления в экономике Беларуси тенденции к стагфляции. В этих условиях окажется необходимым применение государством простейших способов реагирования на ситуацию посредством «включения» административных механизмов вмешательства в экономику и в том числе ограничения импорта. Однако это не решит проблемы по существу, так как долгосрочной целью антициклического регулирования является ликвидация дисфункций, порождающих растущие диспропорции в экономике. Вышеописанная система угроз достаточно вероятна, поэтому необходима выработка адекватной реакции на них.

Стратегическая задача по формированию условий для перехода к инвестиционному этапу развития экономики Беларуси (в понимании теории М. Портера), с помощью которого можно осуществить структурную перестройку экономики в направлении формирования системы отраслей, создающих высокотехнологичные товары со значительной долей добавленной стоимости, является долгосрочной задачей. Помимо направления внешних заимствований государства на поддержание валютного курса, большая часть этих ресурсов должна быть направлена на структурную перестройку экономики Беларуси. При реализации этой стратегической задачи существенным негативным фактором является необходимость краткосрочного реагирования государства и экономики на внешние шоки. Объективная тенденция к ограничению кредитования предприятий, что вытекает из поиска уровня рыночного равновесия процентных ставок и валютного курса, требует первоочередного кредитования банками «точек роста» добавленной стоимости в экономике, производимой высокотехнологичными предприятиями.

Необходимо признать несколько самоочевидных вещей. Внешний шок мирового рынка обострил действие фундаментальных дисфункций экономики, которые динамично «раскрутили» углубление неравновесия денежных и товарных рынков страны. Для решения возникших проблем необходим системный подход, заключающийся в совершенствовании режима макроэкономической, фискально-бюджетной и монетарной политики, изменении принципов построения и функционирования экономической системы, направленных на структурные изменения банковской системы, предприятий, отраслевых рынков и системы межотраслевых взаимосвязей.

3. Источники финансирования программы стабилизации экономики.

Объективное сокращение размеров банковского кредитования по причине вхождения экономики

Беларуси в режим кредитной рестрикции требует четкого определения направлений приоритетной государственной поддержки экспортеров, производящих большую часть добавленной стоимости в экономике и специализирующихся на производстве высокотехнологичных товаров. Фискальное доминирование Правительства (размер государственного бюджета за 2009 г. 48 трлн. руб.) над Национальным банком (баланс 6 трлн. руб.) делает государственный бюджет доминантным субъектом государственного регулирования, который определяет его подавляющий вес и влияние на направленность движения финансовых потоков в экономике. «Мощность» Национального банка недостаточна по сравнению с государственным бюджетом, а монетарная политика имеет достаточно узкую сферу влияния по сравнению с доминирующей в системе макроэкономического управления финансово-бюджетной политикой. Кроме того, стабилизационные функции Национального банка чрезвычайно значимы, чтобы осуществлять простейшие эмиссионные мероприятия, направленные на целевую «накачку» неэффективных предприятий дешевыми деньгами, что подрывает план стабилизации экономики. «Выдавливание» из Национального банка необеспеченной эмиссии резервных денег является неконструктивным мероприятием. Национальный банк не создает никакой добавленной стоимости, он может лишь способствовать ее созданию через коммерческие банки и их клиентуру. Правилom должно стать не нарушение порядка и правил монополевой эмиссии резервных денег. Если же под давлением Правительства монетарные правила нарушаются, то в этом случае Национальный банк становится центральным источником дестабилизации денежных рынков и экономики. Надо четко и ясно осознать эту простую закономерность.

4. Ликвидация сложившейся практики нерыночного финансирования Национальным банком дефицита государственного бюджета через системообразующие банки и формирование конкурентного открытого рынка государственных ценных бумаг.

После упразднения с 01.01.2004 г. прямых кредитов Национального банка, которые выдавались Правительству под 6,5 % годовых для нерыночного финансирования дефицита государственного бюджета, большинство операций Правительства с государственными ценными бумагами переведено на рыночную основу. Однако большая часть пакетов государственных ценных бумаг Правительства, которые распределяются через системообразующие банки, используются для субсидиарных операций. Эти государственные ценные бумаги имеют нерыночные характеристики и выпускаются на нерыночной основе, используются как инструменты квазибюджетного финансирования Правительства со стороны Национального банка. Сложившаяся практика в сфере нерыночного финансирования дефицита го-

сударственного бюджета Национальным банком косвенно через системообразующие банки должна быть прекращена. Это послужит укреплению структурной эффективности данного сегмента финансового рынка и позволит провести «очистку» процентного канала воздействия Национального банка на экономику от административных наслоений. Необходимо также выводить на рынок пакетов акций акционированных предприятий для того, чтобы начать создание канала воздействия Национального банка на формирующийся рынок финансовых активов предприятий и банков. Здесь содержится значительный потенциал роста, в том числе для привлечения иностранных инвестиций, что позволит привлечь ресурсы для осуществления программы стабилизации экономики как необходимого условия для последующего экономического роста.

5. Необходимость реструктуризации задолженности субъектов перед банковской системой.

Для обеспечения эффективного распределения и использования кредитных ресурсов требуется: 1) реструктуризация задолженности предприятий перед банковской системой и государственным бюджетом; 2) сокращение объемов льготного кредитования на основе ревизии имеющейся задолженности и пересмотра направлений и условий льготирования кредитов, в том числе на жилищное строительство. Реструктуризация кредитов предприятий позволит создать условия для объективной оценки условий кредитования с учетом изменения экономической конъюнктуры. Банки должны сформировать программы реструктуризации кредитов потенциально платежеспособных заемщиков, а также выделить проблемную задолженность, переведя эту группу заемщиков на особые условия функционирования. В этих целях необходимо провести четкую инвентаризацию банковских кредитов по типам заемщиков: 1) нормально обслуживаемые кредиты; 2) проблемные кредиты с потенциальной возможностью их погашения при реализации программы банка по поддержке заемщиков; 3) непогашаемые кредиты. Должна быть создана программа по проведению реструктуризации задолженности предприятий перед системообразующими банками по выданным ими целевым кредитам, с помощью которых финансируются государственные программы за счет срочных депозитов Правительства. Для этих целей должно быть создано государственное Финансовое агентство развития (ФАР), куда переводятся срочные депозиты Правительства и целевые кредиты, выданные государственным предприятиям системообразующими банками. ФАР осуществляет финансирование реструктуризации кредитов и издержки, которые несут системообразующие банки. непогашаемые и проблемные кредиты, которые были выданы банками по собственной инициативе за счет собственных

средств, становятся объектом приватной деятельности самих банков и создаваемых на рыночной основе коллекторских компаний и других финансовых посредников, работающих на рынке долгов. При нарастании просроченной задолженности граждан перед банками необходимо будет пойти на реструктуризацию кредитов потенциально платежеспособным заемщикам – физическим лицам. С этой целью, по примеру Российской Федерации, целесообразно создание специального агентства по реструктуризации кредитов нуждающимся в улучшении жилищных условий гражданам, временно потерявшим работу.

Наращение величины дефицита средств на корреспондентских счетах банков и инструментальная недостаточность используемого сейчас режима краткосрочного кредитования системообразующих государственных банков (выдача части кредитов на беззалоговой, а также условно залоговой основе) потребует проведения реструктуризации краткосрочной задолженности этих банков под гарантии Правительства. При дальнейшем ухудшении ликвидности системообразующих банков Национальному банку следует реструктурировать краткосрочные кредиты в долгосрочные кредиты под бизнес-планы реструктуризации балансов банков и накопленной ими проблемной задолженности (срок действия программы 2 года). Это вынудит банки эффективно проводить реструктуризацию задолженности клиентов, контролируя выполнение ими бизнес-планов оздоровления государственных предприятий. В данном случае необходимо осуществить программу рыночной реструктуризации системообразующих государственных банков, их продажи инвесторам (в том числе и иностранным) пакетов акций (деконцентрация банков) для формирования конкурентной структуры банковского рынка.

6. Предложения по реформированию банковской системы.

Сосредоточение капиталов и активов в крупнейших системообразующих банках, уполномоченных к выполнению государственных программ, мешает развитию конкуренции на денежном рынке. В банковской системе Беларуси действует неэффективная схема рекапитализации системообразующих банков, когда выданные Правительством и Национальным банком депозиты и кредиты для финансирования уполномоченными банками государственных предприятий ежегодно переоформляются в увеличивающуюся долю государства в капитале этих банков. Иногда в капитал системообразующих государственных банков направляются «живые» деньги из государственного бюджета. Часто используется практика наращивания внутреннего рублевого долга Правительства за счет передачи банкам долгосрочных государственных ценных бумаг, купленных за счет эмиссионных ресурсов Национального банка. Данная практика, деформирующая финансовый результат этих бан-

ков и их рыночную стоимость, нарушает условия честной конкуренции на банковском рынке, поэтому она должна быть постепенно прекращена.

Крупнейшие системообразующие банки АСБ Беларусбанк и Агропромбанк (АПБ) являются банками с подорванной ликвидностью и низкой капитализацией, так как они финансируют долгосрочные государственные программы преимущественно за счет краткосрочных денег. В условиях же чрезмерной кредитной нагрузки они не могут поддерживать объективно необходимый размер высоколиквидных активов. В течение 2009 г. АСБ Беларусбанк и АПБ нарушали нормативы краткосрочной ликвидности и минимального соотношения ликвидных и суммарных активов. Например, на 01.11.2009 г. значения этих нормативов составляли соответственно 0,4 и 8,8 % у АПБ и 0,4 и 14,8 % у АСБ Беларусбанка. Минимальные нормативные значения данных показателей составляют 1 и 20 %. Невыполнение нормативов ликвидности на 01.01.2010 г. может привести к закрытию на эти банки лимитов банками-корреспондентами и досрочный отзыв предоставленных ранее денег или не предоставление новых кредитов.

Выполняя решения Президента и Правительства, АСБ Беларусбанк и АПБ были вынуждены использовать средства, не сопоставимые по срокам с финансируемыми государственными программами. На 01.11.2009 г. задолженность этих банков перед Национальным банком со сроками погашения менее 1 года составляла 6,8 трлн. рублей; перед коммерческими банками – 1,1 трлн. рублей (только по рублевым ресурсам). Для поддержания рублевой ликвидности АСБ Беларусбанк и АПБ проводят массивную продажу иностранной валюты (в том числе и по срочным контрактам Национальному банку). В результате балансовая (без учета забалансовых операций) короткая позиция этих двух банков составила 3,8 трлн. рублей. АСБ Беларусбанк ежемесячно задерживает проведение налоговых платежей в госбюджет на значительные суммы (сотни миллиардов рублей). Всего же АПБ и Беларусбанк на 01.11.2009 г. использовали для поддержания ликвидности краткосрочные деньги Национального банка, коммерческих банков и из иных источников на сумму около 12,0 трлн. рублей.

С низкой капитализацией системообразующих банков необходимо бороться посредством привлечения капитала (в том числе иностранного) в банковскую систему на рыночной основе. Сосредоточение государственных ресурсов в крупнейших банках должно быть эволюционно изменено с помощью мер, направленных на развитие конкуренции между банками за ресурсы клиентов на рыночной основе. Необходимо создание условий для рекапитализации банков, проводимой посредством их реструктуризации, разгосударствления и деконцентрации, привлечения необходимого внутреннего и внешнего частного капитала. Особенно актуальным является поиск стратегических инвес-

торов для приватизации банков и усиления рыночной конкуренции. Этому способствует принятое законодательство (сентябрь 2008 г.) об увеличении доли уставных фондов банков, которые могут быть проданы иностранным инвесторам (50 %).

Системообразующие государственные банки используют размещение срочных депозитов Правительства для покрытия дефицита ликвидности, что повышает риски размещения денег Правительства в эти банки. Негативную практику, связанную с размещением срочных депозитов Правительства в системообразующих государственных банках для пополнения недостатка их ликвидности, необходимо постепенно прекратить. Целевые средства Правительства, «увязшие» в неэффективных государственных программах, должны быть переведены в ФАР. Оставшиеся государственные средства должны быть переведены в Национальный банк, так как это специфическая категория финансовых ресурсов, и они не могут быть использованы для нецелевых нужд банков.

Остановимся более подробно на целевых государственных средствах, переводимых в ФАР. Ту часть депозитов Правительства, с помощью которых выданы целевые кредиты и профинансированы государственные программы, выполняемые банками на нерыночной основе с отрицательным финансовым результатом, необходимо перевести в Финансовое агентство развития (ФАР). Часть активов, имеющих ценность, выводится на рынок «плохой» задолженности для их продажи, формирования приемлемых рыночных цен через процедуры дисконтирования на рынке активов и долгов. Создание ФАР поможет оздоровить балансы банков и сосредоточить средства государственного бюджета на финансировании государственных программ, в реализации которых жизненно заинтересовано Правительство. Системообразующие банки не должны заниматься финансированием низкорентабельных государственных программ. Это является разновидностью бюджетной деятельности Правительства. Тем самым будут ликвидированы структурные перекосы в банковской системе, а государственные интересы получат оптимальную форму выражения.

Использование государственных ценных бумаг на нерыночной основе, когда они передаются Правительством по формальным процедурам крупнейшим банкам за счет эмиссионных денег Национального банка, что нарушает условия их рыночного размещения, а под них Национальный банк осуществляет квазибюджетное финансирование дефицита, должно быть прекращено. Необходимо формирование ликвидного рынка государственных ценных бумаг, с помощью которого происходит неинфляционное финансирование дефицита государственного бюджета, а открытый рынок государственных ценных бумаг должен использоваться Национальным банком для регулирования краткосрочной ликвидности банков на рыночной основе.

Активы банков нуждаются в инвентаризации для выделения активов сомнительных к погашению. Банки, имеющие сомнительные к погашению активы «трудной работы», созданные ими по собственной инициативе, продают их на долговом рынке. Цель этих операций состоит в том, чтобы через куплю-продажу активов были «запущены» процедуры рыночного дисконтирования, что позволит трансформировать бухгалтерскую стоимость активов в их рыночную стоимость. Это необходимо для определения рыночной стоимости банков и выявления действительного финансового результата их деятельности. Через куплю-продажу активов банков и предприятий банковский сегмент долгового рынка сформирует устойчивые связи с долговым сегментом рынка нефинансового сектора. На этой основе станет возможным осуществление процесса реструктуризации задолженности предприятий нефинансового сектора, что будет стимулировать процесс оздоровления банковской системы. Развитие долгового рынка банков и предприятий нефинансового сектора экономики позволит сформировать равновесные цены на товары и деньги на товарных и денежных рынках. Это стимулирует процесс формирования рынка финансовых активов.

Сложившиеся административные ограничения валютного канала трансмиссионного механизма очень велики. Валютный рынок находится под жестким контролем Национального банка, который он осуществляет посредством двух разных типов регуляционных мер. С одной стороны, Национальный банк в зависимости от конъюнктуры валютного и рублевого рынков держит рынки под рыночным контролем, используя свои монетарные инструменты. Однако Национальный банк не владеет в необходимой мере инструментами валютных интервенций, что делает неустойчивыми функциональные связи между макроэкономическими параметрами. С другой стороны, по мере накопления диспропорций на рублевом и валютном рынках Национальный банк, МВФБ и Правительство активно используют меры «ручного» управления спросом и предложением на валюту со стороны банков и предприятий. Администрирование государством валютного рынка направлено на дозированный доступ к валюте крупнейших импортеров (например, Белтрансгаза и др.), накопивших значительные рублевые средства своих клиентов через административное ограничение спроса на валюту. Эти меры позволяют государству жестко контролировать уровень валютного курса с помощью экономических и административных мер. Административные меры до начала 2009 г. сделали практически фиксированным валютный курс, что лишило его рыночной гибкости. Поэтому 20 % одномоментная девальвация стала закономерным следствием негибкой политики валютного курса, проводимой Национальным банком в 2004–2008 гг. Национальный банк обладает недостаточными инструментами рыночного регулирования валютного

курса, что делает функционально ограниченным режим таргетирования обменного курса.

После восстановления равновесия платежного баланса необходима постепенная либерализация валютного рынка, исключение мер «ручного» управления спросом и предложением на валюту и переход Национального банка исключительно на использование валютных интервенций для контроля валютного курса. Предварительным условием перехода к свободному режиму курсообразования является формирование Национальным банком экономического контроля над волатильностью валютного курса и увеличение его гибкости в рамках введенного диапазона колебаний. При проведении комплекса данных мер Национальный банк параллельно должен начать осуществление мероприятий по усиле-

нию воздействия универсальной процентной ставки на межбанковский рынок.

Поступила в редакцию 04.05.2010.

Усоский Владимир Николаевич, доктор экономических наук, доцент, проректор по научной работе Полесского государственного университета (г. Пинск).

This article investigates the factors and imbalances, deteriorating conditions of the financial market, banking system and the economy of Belarus during the crisis years of 2008-2010. Based on the research of the causes of negative trends in the national economy, the recommendations are given for reforming the banking system and the financial sector. The author proposes to eliminate the current complicated practice of non-market financing of the budget deficit by the National Bank through the core bank and to create conditions for a competitive open market for government securities. The urgent importance is the implementation of the events in restructuring of debts of the enterprises to the banking system. The sources of financing economic stabilization programs are identified in the article.

Змест

Экономический рост и конкурентоспособность

Булавко В.Г. (Минск) Особенности трансформации элементов механизма хозяйствования в период финансового кризиса	3
Васюченко Л.П. (Минск) Роль институционального наследования в формировании национальной экономической модели Беларуси	9
Николаевский В.В., Рысенко С.В. (Минск) Об институциональной структуре мировой финансовой системы	13
Кречко С.А., Марголин Ф.Б. (Гродно) Общественное разделение труда и современные экономические процессы	19

Экономическая наука и образование

Карпицкий И.К., Савко Е.Г. (Гродно) Анализ концептуальных подходов к оценке деловой активности в Республике Беларусь и зарубежной практике	24
Ляликова В.И. (Гродно) Методологические аспекты ранжирования экономических объектов с помощью методов прикладной статистики	29
Щербатюк С.Ю. (Гродно) Совершенствование методики анализа функциональной связи между операционными затратами и объёмом производства сельскохозяйственной продукции	36

Инновации и инвестиции

Нехорошева Л.Н., Хостилович Э. (Минск; Белосток, РП) Слияние и поглощение (M&A) как инструмент повышения эффективности и инновационного развития	41
--	----

Микроэкономика

Карпов В.А. (Гродно) Политика протекционизма и государственное регулирование в льняном подкомплексе Республики Беларусь	45
---	----

Макроэкономическое регулирование

Сорокина Т.В. (Минск) Финансовый механизм государственной поддержки малого бизнеса в Республике Беларусь	52
--	----

Финансы и кредит

Карпицкая М.Е., Каморник А.И. (Гродно, Минск) Механизм формирования налоговой нагрузки страховых организаций и методов её расчёта	66
Уоский В.Н. (Минск) Реформирование банковской системы Беларуси как условие выхода из кризиса	70
Крупенко Ю.В., Лагутик А.А. (Гродно) Страхование как метод управления дебиторской задолженностью предприятий АПК Гродненской области	78
Szygula A. (Кельце, РП) Samoorganizacja systemu zarządzania ryzykiem banku w teorii systemów społecznych	82
Klisiński J., Piliutkevich V., Wojcicki M. (Бельско-Бяла, РП; Гродно; Лодзь, РП) Paradygmaty globalizacji w aspektach: przyczyn, skutków globalizacji i internacjonalizacji sektora bankowego	90

Мировая экономика

Солодовников С.Ю., Мейсак Ж.А. (Минск) Исламские банковские инструменты в мировой экономике	95
---	----

Соркин С.Л. (Гродно) Методика измерения и оценки эффективности внешнеэкономической деятельности	99
--	-----------

Сфера услуг и креативная экономика

Концеал Е.В. (Гродно) Тенденции развития платного медицинского обслуживания в государственной системе здравоохранения Республики Беларусь	105
Маханькова Т.П. (Гомель) Теоретические аспекты развития сферы услуг	110