

ПРОЦЕНТНАЯ ПОЛИТИКА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

Н.В. Лузгин

Национальный банк Республики Беларусь, N.Luzgin@nbrb.by

Процентная политика является составной частью денежно-кредитной политики любого современного государства. Динамика доходности денежных депозитов, величина стоимости кредитных ресурсов имеют огромное значение для всех участников денежных отношений и, соответственно, оказывают большое влияние на их поведение.

Разразившийся в последние годы глобальный финансово-экономический кризис не мог обойти стороной и Республику Беларусь. Пагубные последствия кризиса заставили в оперативном порядке корректировать многие аспекты экономической политики государства. Резко изменилась ситуация и на денежно-кредитном рынке. Одним из проявлений этого явилась корректировка уровня процентных ставок во всех секторах рынка.

В данной статье основное внимание будет уделено динамике ставки рефинансирования Национального банка Республики Беларусь и, прежде всего, стоимости кредитных ресурсов для субъектов хозяйствования и населения.

В течение 2006 – первой половины 2008 г. ставка рефинансирования колебалась на уровне от 10 % до 11 % под воздействием целого ряда факторов, и прежде всего – уровня инфляции (см. приложение 1). Соответственно колебался и уровень процентных ставок по вновь выдаваемым кредитам в белорусских рублях (без учета кредитования государственных программ) (приложение 2). Параллельно, как видно из приложения, изменялись и процентные ставки по рублевым депозитам. При этом традиционно процентные ставки как по депозитам, так и по кредитам для населения, были несколько выше, чем для юридических лиц.

В условиях относительно стабильной ситуации на рынке кредитных ресурсов Основными направлениями денежно-кредитной политики на 2009 год было предусмотрено, что к концу года значение ставки рефинансирования составит 10 – 12 % годовых, процентные ставки по новым кредитам нефинансовому сектору – 13 – 15 %, а требования банков к экономике вырастут на 36 – 44 %.

При этом продолжало действовать введенное в марте 2006 г. трехпроцентное (свыше ставки рефинансирования) ограничение маржи при выдаче рублевых кредитов.

Начавшийся во второй половине 2008 года мировой финансово-экономический кризис обострил существовавшие и до этого проблемы белорусской экономики и, наверное, в первую очередь –

проблему отрицательного сальдо торгового и платежного балансов. Резкое падение спроса на отечественную продукцию на мировых рынках и, соответственно, снижение поступлений валютной выручки вызвали уменьшение и без того относительно небольших золотовалютных резервов. Для снижения спроса на иностранную валюту потребовалось повысить стоимость кредитных ресурсов в национальной валюте, что и было сделано во второй половине 2008 года (см. приложения 1, 2).

Чрезвычайная ситуация потребовала заключения соглашения стенд-бай с Международным валютным фондом, одним из условий которого было проведение разовой значительной девальвации белорусского рубля. Последствием данной меры явилось резкое увеличение спроса со стороны населения на иностранную валюту и переток вкладов физических лиц из рублевой формы в валютную. Чтобы изменить данную тенденцию, понадобилось поднять процентные ставки по рублевым депозитам населения с 15,26 % в среднем в декабре 2008 г. до 19,44 % в январе 2009 г. К концу 2009 года эта ставка достигла 21 % (приложение 3).

Совокупность этих факторов привела к росту полных процентных ставок по вновь выданным кредитам в белорусских рублях (кроме кредитования государственных программ) с 17,85 % в декабре 2008 г. до 19,97 % в январе 2009 г. и до 22 % в октябре – ноябре 2009 г. (приложения 2, 3). Одновременно почти в течение всего 2009 года ставка рефинансирования находилась на уровне 1,4 %. Для обеспечения большего уровня гибкости в работе банков в кризисных условиях в январе 2009 г. было отменено требование об обеспечении трехпроцентной маржи.

Необходимо отметить, что даже при такой ситуации темпы роста кредитования экономики в 2009 году были достаточно высокими. Так, требования банков к экономике на 1 января 2010 г. составили 66,38 трлн. рублей и приросли к 1 января 2009 г. на 19,27 трлн. рублей, или на 40,9 % (и это при фактически нулевом экономическом росте!). Таким образом, даже в условиях кризиса банковская система в достаточной степени обеспечила экономику кредитными ресурсами.

Как известно, 2010 год должен стать годом высокого экономического роста. Темпы роста ВВП должны составить 11 – 13 %. При этом в соответствии с Основными направлениями денежно-кредитной политики на 2010 год прирост требований банков к экономике составит 36 – 40 %, ставка рефинансирования к концу года – 9 – 12 %, а процентные ставки по новым рублевым кредитам нефинансовому сектору экономики (тоже к концу года) – 12 – 15 %. Предполагается, что снижение уровня процентных ставок, в первую очередь при кредитовании реального сектора экономики, будет одним из факторов ускорения экономического роста.

Определенные шаги в этом направлении уже сделаны. Так, ставка рефинансирования постепенно понижена до 13 %. Средний уровень процентных ставок по вновь выданным кредитам в белорусских рублях юридическим лицам (без учета кредитования государственных программ) снизился с 21,87 % в ноябре 2009 г. до 20,68 % в феврале 2010 г. В начале апреля 2010 г. Национальный банк официально рекомендовал всем коммерческим банкам снижать процентные ставки по кредитам по установленному графику. Естественно, параллельно будут снижаться и ставки по депозитам.

К вопросу снижения процентных ставок необходимо подходить очень осторожно. Резкое снижение ставок может привести к дополнительному спросу на кредиты и, соответственно, усилению давления на валютный рынок. Неизбежное снижение доходности рублевых депозитов может привести к возобновлению перетока рублевых депозитов в валютные.

Кроме того, проблемой высокой стоимости кредитов зачастую прикрываются другие, более глубокие и важные проблемы отечественной экономики. Удельный вес процентов по полученным кредитам и займам в структуре затрат на производство продукции в целом по Республике Беларусь в январе – сентябре 2009 года составил 1,3 %! Это выше, чем в соответствующем порядке 2008 года (0,7 %) как за счет роста объемов кредитования (на 40,9 % при неизменном объеме производства), так и за счет роста среднего уровня процентных ставок. Однако все равно эту величину нельзя признать определяющей. В то же время сохраняются глубинные проблемы нашей экономики, прежде всего – низкая конкурентоспособность продукции. Даже в условиях постепенного выхода из глобального кризиса объемы поступающей валютной выручки далеки от предкризисного уровня, а отрицательное сальдо торгового и платежного баланса – превышают его.

Сохраняется и проблема значительных запасов продукции на складах. Во второй половине 2009 года их удалось несколько снизить, а в январе – феврале 2010 г. они вновь возросли на 818 млрд. рублей, что превысило весь прирост производства за этот период!

Если же вернуться к проблемам кредитного рынка, то одной из основных являются значительные объемы льготного кредитования в рамках государственных программ. Согласно данным на 1 марта 2010 г. удельный вес задолженности в рамках государственных программ в требованиях

банковской системы к экономике сложился на уровне 46,6 %, увеличившись с начала года на 0,4 %. Необходимо напомнить, что в соответствии с договоренностями с МВФ, к концу 2010 года этот удельный вес должен составить 43,5 %.

Никто не отрицает необходимость льготного кредитования отдельных перспективных отраслей экономики или программ, а также социальных проектов. Однако гипертрофированная величина такого кредитования зачастую ведет к поддержке неэффективных производств, нерациональному использованию денежных ресурсов, снижению конкуренции. Высокий удельный вес кредитования государственных программ ведет к сужению ресурсной базы в рыночном секторе кредитования и, соответственно, к росту процентных ставок. Так средние процентные ставки по всем вновь выданным кредитам юридическим лицам в белорусских рублях (вместе с кредитами на государственные программы) в феврале 2010 г. составили 10,4 % годовых, а не 20,68 % в "рыночном" секторе.

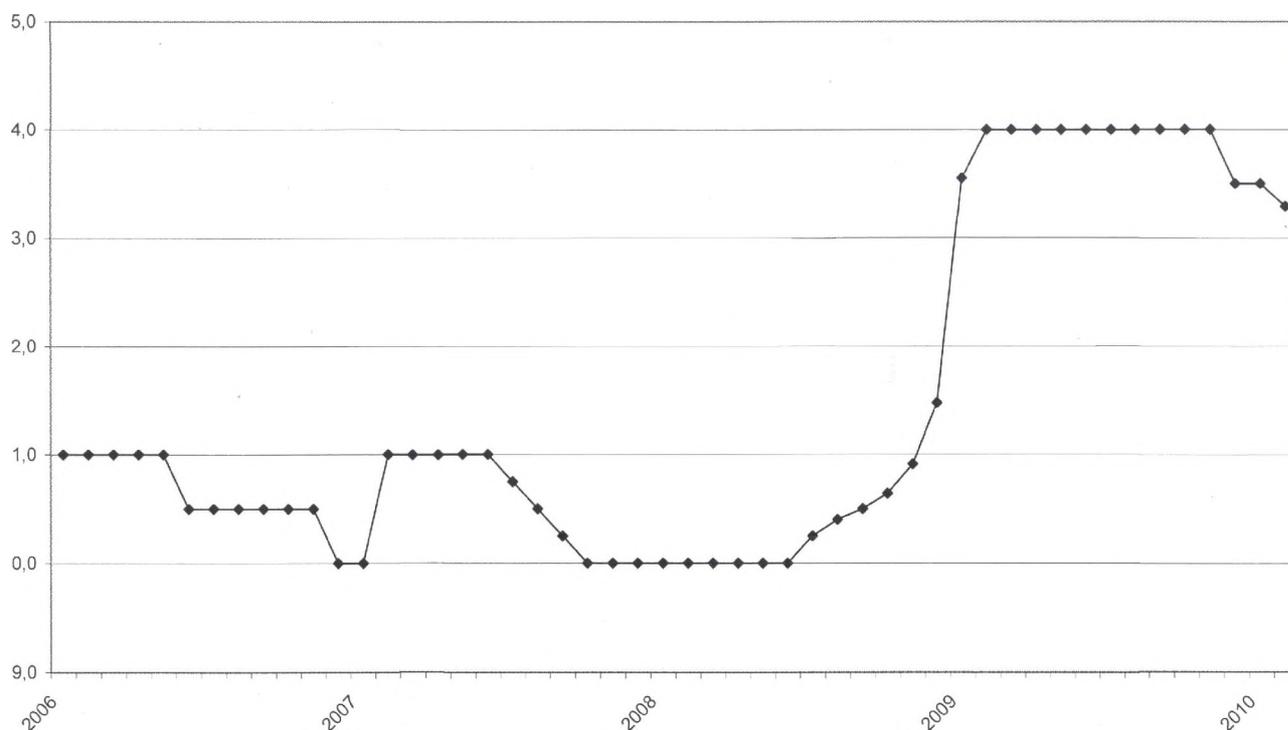
Необходимость резкого ускорения темпов экономического развития Республики Беларусь требует быстрого и оптимального решения имеющихся проблем, адекватного реагирования на изменение экономической ситуации, в том числе и с помощью инструмента, как процентная политика банковской системы.

Литература:

1. Основные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2009 год. Минск, 2008 год.
2. Основные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2010 год. Минск, 2009 год.
3. Отчетные данные Национального банка Республики Беларусь за 2006 – 2010 годы.
4. Отчетные данные Госкомстата Республики Беларусь за 2008 – 2010 годы.

Приложение 1

Динамика средней ставки рефинансирования в 2006 - 2010 гг.



Приложение 2

Средние процентные ставки по новым вкладам (депозитам) и кредитам (без учета кредитов, выданных за счет соответствующих кредитов Национального банка Республики Беларусь и органов государственного управления Республики Беларусь, льготных кредитов, выданных по решениям Президента Республики Беларусь, Правительства Республики Беларусь) в белорусских рублях за 2006 – 2008 года

Месяц, год	Всего			маржа, всего	Юридические лица			маржа, юр. лиц	Индивидуальные предприниматели			маржа, ИП	Физические лица			маржа, Физ.лиц	ставка рефинансирования
	кредиты		срочные депозиты		кредиты		срочные депозиты		кредиты		срочные депозиты		кредиты		срочные депозиты		
	объявлен-ные*	пол-ные**	объявлен-ные		объявлен-ные	Пол-ные	объявлен-ные		объявлен-ные	объявлен-ные	Пол-ные		объявлен-ные	объявлен-ные	Пол-ные		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
янв.06	13,60		8,20		13,50		7,20						14,00		11,20		11,00
фев.06	13,60		8,30		13,50		7,30						14,10		11,30		11,00
мар.06	13,60		9,10		13,50		7,80						14,40		11,80		11,00
апр.06	13,50		9,40		13,40		7,90						14,20		12,00		11,00
май.06	13,70		9,60		13,50		8,20						14,20		12,10		11,00
июн.06	13,40		8,80		13,20		7,70						13,80		11,50		10,5
июл.06	13,30		8,80		13,20		7,90						13,40		11,10		10,5
авг.06	13,20		9,40		13,20		8,90						13,50		11,20		10,5
сен.06	13,20		9,30		13,20		8,90						13,40		11,10		10,5
окт.06	13,20		9,90		13,10		9,60						13,40		11,00		10,5
ноя.06	13,20		9,80		13,20		9,50						13,40		11,10		10,5
дек.06	12,80		9,70		12,70		9,40						13,20		10,90		10,0
янв.07	12,93	13,88	10,44	3,44	12,81	12,85	10,30	2,55	13,26	13,32	10,91	2,41	13,45	18,53	10,95	7,58	10,0
фев.07	14,37	15,20	12,21	2,99	14,42	14,44	12,39	2,05	14,76	14,81	7,62	7,19	14,04	19,50	11,44	8,06	11,0
мар.07	14,88	15,54	12,66	2,88	14,84	14,87	12,73	2,14	16,81	16,84	8,81	8,03	14,99	19,15	12,36	6,79	11,0
апр.07	14,21	14,62	11,44	3,18	13,99	14,03	10,56	3,47	14,83	14,85	10,13	4,72	15,30	17,65	13,41	4,24	11,0
май.07	14,20	14,75	11,56	3,19	13,92	13,95	10,10	3,85	14,49	14,54	9,37	5,17	15,44	18,32	13,72	4,60	11,0
июн.07	14,16	14,38	11,59	2,79	13,89	13,92	9,56	4,36	14,82	14,84	10,54	4,30	15,43	16,60	14,02	2,58	11,0
июл.07	13,94	14,18	10,52	3,66	13,62	13,66	9,57	4,09	14,27	14,29	9,69	4,60	15,47	16,72	11,23	5,49	10,8
авг.07	13,77	13,96	10,52	3,44	13,42	13,46	9,83	3,63	14,04	14,14	9,36	4,78	15,47	16,43	11,74	4,69	10,5

Продолжение приложения 2

сен. 07	13,48	13,60	10,64	2,96	13,11	13,13	9,69	3,44	13,69	13,75	10,14	3,61	15,39	16,08	12,38	3,70	10,3
окт.07	13,22	13,36	10,23	3,13	12,82	12,84	9,47	3,37	13,91	13,98	10,69	3,29	15,16	15,99	12,57	3,42	10,0
ноя.07	13,16	13,29	9,94	3,35	12,81	12,82	9,11	3,71	13,64	13,67	7,90	5,77	14,67	15,31	13,19	2,12	10,0
дек.07	13,05	13,20	10,12	3,08	12,67	12,68	9,57	3,11	13,64	13,67	9,98	3,69	14,60	15,33	13,50	1,83	10,0
январь.08	13,19	13,30	10,00	3,30	12,88	12,89	9,27	3,62	13,48	13,52	9,41	4,11	14,78	15,38	13,31	2,07	10,0
фев.08	13,18	13,27	10,47	2,80	12,85	12,87	10,01	2,86	13,48	13,48	9,92	3,56	14,84	15,25	13,21	2,04	10,0
мар.08	13,25	13,39	8,99	4,40	12,85	12,87	8,45	4,42	13,66	13,67	10,84	2,83	15,27	16,03	13,01	3,02	10,0
апр.08	13,28	13,48	9,09	4,39	12,82	12,84	8,62	4,22	13,43	13,68	9,92	3,76	15,30	16,29	13,00	3,29	10,0
май.08	13,27	13,48	9,22	4,26	12,86	12,88	8,51	4,37	13,41	13,43	10,50	2,93	15,15	16,28	13,00	3,28	10,0
июнь.08	13,27	13,48	9,56	3,92	12,85	12,87	9,09	3,78	13,69	13,71	10,68	3,03	15,10	16,15	12,87	3,28	10,0
июль.08	13,36	13,58	9,81	3,77	13,00	13,03	9,42	3,61	13,49	13,50	10,44	3,06	15,12	16,30	12,95	3,35	10,3
авг.08	13,47	13,71	9,83	3,88	13,12	13,15	9,31	3,84	13,76	13,77	10,61	3,16	15,35	16,69	13,36	3,33	10,4
сентябрь.08	13,61	13,88	10,54	3,34	13,25	13,28	10,07	3,21	13,90	14,25	10,57	3,68	15,48	17,04	13,50	3,54	10,5
октябрь.08	14,00	14,33	11,93	2,40	13,63	13,66	11,47	2,19	14,03	14,06	10,75	3,31	15,90	17,77	14,08	3,69	10,6
ноябрь.08	16,01	16,38	13,88	2,50	15,88	15,92	13,82	2,10	15,72	15,87	12,77	3,10	16,67	18,85	14,43	4,42	10,9
декабрь.08	17,50	17,85	15,24	2,61	17,52	17,56	15,23	2,33	17,01	17,66	15,46	2,20	17,37	19,69	15,26	4,43	11,5

* Здесь и далее объявленной процентной ставкой за пользование кредитом (по обязательству) банка является установленная в договоре процентная ставка в годовых процентах.

** Здесь и далее полной процентной ставкой за пользование кредитом (по вкладу (депозиту) за исключением межбанковского является ставка, рассчитываемая как сумма объявленной процентной ставки и ставки платы за пользование кредитом (по вкладу (депозиту), взимаемой (выплачиваемой) банками сверх процентных доходов (расходов) в форме комиссионных доходов (расходов) с отражением ее на соответствующих счетах бухгалтерского учета.

Приложение 3

Средние процентные ставки по новым вкладам (депозитам) и кредитам (без учета кредитов, выданных за счет соответствующих кредитов Национального банка Республики Беларусь и органов государственного управления Республики Беларусь, льготных кредитов, выданных по решениям Президента Республики Беларусь, Правительства Республики Беларусь) в белорусских рублях за 2009-2010 года

Месяц, год	Всего			маржа, всего	Юридические лица			маржа, юр. лиц	Индивидуальные предприниматели			маржа, ИП	Физические лица			маржа, физ.лиц	Средняя ставка рефинансирования
	кредиты		срочные депозиты		кредиты		срочные депозиты		кредиты		срочные депозиты		кредиты		срочные депозиты		
	Объявленные*	Полные**	объявленные		объявленные	Полные	объявленные		объявленные	Полные	объявленные		объявленные	Полные	объявленные		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
янв.09	19,56	19,97	16,67	3,30	19,76	19,95	16,22	3,73	18,69	20,14	15,45	4,69	18,26	20,14	19,44	0,70	13,55
фев.09	20,87	21,22	18,64	2,58	21,11	21,24	18,51	2,73	21,11	22,14	16,90	5,24	19,01	21,02	19,76	1,26	14,00
мар.09	21,30	21,67	18,76	2,91	21,59	21,73	18,70	3,03	21,62	22,93	16,18	6,75	19,20	21,23	19,60	1,63	14,00
апр.09	21,25	21,65	17,43	4,22	21,50	21,62	16,88	4,74	22,15	23,33	15,89	7,44	19,29	21,86	19,96	1,90	14,00
май.09	20,89	21,28	17,77	3,51	21,10	21,25	17,32	3,93	22,35	23,08	17,42	5,66	19,24	21,53	20,28	1,25	14,00
июн.09	20,91	21,34	17,33	4,01	21,11	21,23	16,71	4,52	22,37	23,60	17,10	6,50	19,52	22,11	20,33	1,78	14,00
июл.09	21,37	21,81	17,69	4,12	21,58	21,70	16,96	4,74	22,44	23,35	15,55	7,80	19,69	22,65	20,51	2,14	14,00
авг.09	21,33	21,84	17,47	4,37	21,53	21,64	16,91	4,73	22,81	23,93	17,57	6,36	19,96	23,13	20,33	2,80	14,00
сен.09	21,28	21,64	17,71	3,93	21,48	21,59	17,27	4,32	22,84	24,11	17,23	6,88	20,02	21,95	19,84	2,11	14,00
окт.09	21,43	22,04	18,03	4,01	21,66	21,78	17,56	4,22	22,86	23,68	16,30	7,38	19,92	23,60	20,55	3,05	14,00
ноя.09	21,49	22,04	18,37	3,67	21,75	21,87	18,03	3,84	23,29	25,98	19,86	6,12	19,82	23,08	20,60	2,48	14,00
дек.09	17,88	18,39	17,44	0,95	17,66	17,76	16,92	0,84	23,51	24,85	16,88	7,97	19,56	23,27	20,86	2,41	1350
янв.10	20,53	21,02	17,74	3,28	20,61	20,74	16,41	4,33	22,59	24,21	16,84	7,37	19,77	23,35	21,16	2,19	13,50
фев. 10	20,49	21,31	17,84	3,47	20,57	20,68	16,23	4,45	22,72	23,51	15,48	8,03	19,83	25,77	20,99	4,78	13,29

* Здесь и далее объявленной процентной ставкой за пользование кредитом (по обязательству) банка является установленная в договоре процентная ставка в годовых процентах.

** Здесь и далее полной процентной ставкой за пользование кредитом (по вкладу (депозиту) за исключением межбанковского является ставка, рассчитываемая как сумма объявленной процентной ставки и ставки платы за пользование кредитом (по вкладу (депозиту), взимаемой (выплачиваемой) банками сверх процентных доходов (расходов) в форме комиссионных доходов (расходов) с отражением ее на соответствующих счетах бухгалтерского учета