

## **УСТОЙЧИВОСТЬ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА В СИСТЕМЕ ЦЕЛЕЙ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

**А.Н. Лузгин**

Санкт-Петербургский государственный университет экономики и финансов,  
alex.luzgin@gmail.com

В рамках проведения денежно-кредитной политики органы монетарной власти следуют различным целям: рост выпуска, поддержание курса национальной валюты, таргетирование инфляции, стабильность цен на активы, нивелирование внешних шоков.

В странах с двухуровневой банковской системой структура целей центрального банка кроме макроэкономических показателей включает поддержание устойчивости и развитие финансового сектора. Это объясняется несколькими причинами. Во-первых, от состояния финансового сектора зависит функционирование платёжной системы, рынка заёмных средств, инвестиционного про-

песса, а значит и экономики в целом. Во-вторых, в данной отрасли аккумулируются многие риски, что требует особого внешнего контроля. Оба этих фактора особенно выражены в финансовой системе банковского типа.

Деятельность центрального банка в данной сфере обычно заключается в поддержании ликвидности банковского сектора и принятии пруденциальных мер контроля и стимулирования.

Первая группа мер подразумевает предоставление дополнительных средств банку на постоянной основе для поддержания его текущей платёжеспособности и разовые займы в экстренных ситуациях. Сама идея кредитора последней инстанции или «банка банков» была предложена ещё в 1802 году Г.Торнтоном в труде «Исследование природы и действия бумажного кредита Великобритании» [1]. Но из-за неразвитости банковского дела она не была реализована на практике. В 1873 году в труде «Ломбард-стрит» У. Бэйджгот предложил продолжить кредитовать и обменивать банкноты при панике вкладчиков [2]. Коммерческие банки не могли справиться с такой ситуацией. В конце XIX эту функцию выполняли коалиции вокруг ведущих банков (J.P.Morgan в США и Bank of Montreal в Канаде). Позже она перешла к центральным банкам.

Введение кредита последней инстанции привело к созданию банковского надзора и аудита. Однако широкое внедрение пруденциальных мер началось только в 80-90-х годах XX века. Череда финансовых кризисов в Западной Европе, Восточной Азии и странах ЦВЕ в этот период показала, что финансовая система является важнейшим элементом монетарной трансмиссии, и от её стабильности зависит успех экономической политики государства. Центральный банк располагает широким набором пруденциальных мер. Они включают в себя надзор за выполнением нормативных показателей, ограничивающих банковские риски: нормативы ликвидности, достаточности капитала, резервирования и т.д. Также они включают требования по раскрытию информации для осуществления независимого аудита и контроля контрагентами. Совместно с центральным банком организуются специальные агентства по страхованию вкладов, выкупу проблемных активов, реструктуризации финансовых институтов и созданию клиентской базы, создаются банковские комитеты и ассоциации.

Пруденциальные меры способствуют качественному укреплению финансовой системы, снижению её текущих рисков. Меры поддержания ликвидности же представляют собой механизмы сглаживания волатильности денежных рынков и реакции на краткосрочные внешние шоки. В чрезвычайных ситуациях также возможно применение стабилизирующих мер за счёт бюджета: целевое финансирование банков и неплатёжеспособных субъектов хозяйствования, частичная или полная национализация стратегически важных банков, выдача кредитов, выкуп проблемных активов, предоставление государственных гарантий под кредиты. Если объёмы выделяемых средств или период поддержки финансовых институтов достаточно велики, то они могут противоречить среднесрочным монетарным целям денежно-кредитной политики [3].

В статье 25 банковского кодекса Республики Беларусь к целям Национального Банка относятся устойчивость валютного курса и покупательной способности белорусского рубля, а также укрепление банковской системы и обеспечение эффективного и безопасного функционирования платёжной системы. С 2001 по 2006 годы эти цели достигались в условном равновесии. За этот период инфляция по индексу потребительских цен снизилась с 46,1% до 6,6%, прирост валового внутреннего продукта увеличился с 4,7% до 10% в год, скорость девальвации белорусского рубля к доллару США снизилась с 33,9% до -0,6% в год. При этом ставка рефинансирования снизилась с 80% до 10%, средняя ставка по однодневным межбанковским кредитам с 79,4% до 9,9%, средняя ставка по вновь выданным кредитам достигла 13,4%. Активы банков выросли в 6,9 раз, а банковский капитал в 11,5 раз.

С 2007 года национальная экономика испытала внешний шок. Поэтапный рост цен на российские энергоносители привёл к удорожанию ресурсоёмкого производства, давлению на валютный рынок и росту инфляционных тенденций. В январе 2007 года под влиянием негативных ожиданий ставка по однодневному межбанковскому кредиту достигла верхней границы коридора - 20%. Национальный банк смог купировать кратковременное повышение спроса на ликвидность с помощью ужесточения политики лимитов. Несмотря на повышение ставки рефинансирования, инфляция в 2007 году выросла в 2 раза по сравнению с предыдущим годом до 12,2%. При этом прирост денежной массы по агрегату М3 составил 35,9% против 39,2% в 2006 году. Это говорит о том, что дополнительный прирост ликвидности в банковской сфере в среднесрочном периоде стал более инфляционным, что отразилось в повышении ставок по постоянно доступным и двусторонним операциям Национального банка в 2007 и 2008 году.

С середины 2008 года на экономике страны сказался мировой финансовый кризис. Согласно её специфике каналы воздействия кризиса были следующие: сокращение внешнего спроса в первую очередь на товары промежуточного потребления и производственного назначения; ограничение источников внешнего финансирования. Резкое снижение спроса на экспорт снизило валютную выручку предприятий, и тем самым ухудшило их платёжеспособность и усилило давление на валютном рынке. Это повлекло за собой рост кредитных, валютных рисков и недостаток ликвидности в банковской системе. Банковская система также не смогла привлечь внешние источники финансирования для покрытия рисков из-за депрессии на мировых финансовых рынках. За 2008-2009 годы валовый внешний долг Республики Беларусь вырос с 12 496 до 22 030 млн. долларов США. При этом 65% роста пришлось на долгосрочную задолженность органов государственного управления и денежно-кредитного регулирования, 22,5% - на преимущественно краткосрочную задолженность реального сектора экономики и только 10,3% на банки.

Национальный банк же был вынужден повысить процентные ставки по ряду причин: инфляционные тенденции в экономике, снятие рублёвых депозитов населением, повышенный спрос на иностранную валюту. Сужение денежной базы в 2009 году на 12% компенсировало повышение мультипликатора за счёт смягчения резервных требований к банкам. Благодаря этому рублёвая денежная масса осталась практически неизменной. Однако повышение валютной составляющей широкой денежной массы всё равно способствовало росту цен на 10%.

Для страхования краткосрочной нехватки ликвидности были расширены возможности экстренного заимствования. Расширение списка ценных бумаг, допускаемых как обеспечение для ломбардных кредитов, способствовало распространению этого типа операций. Оборот по ним в январе 2009 года достиг 1 090 млрд. рублей и превысил 60% от общего объёма операций Национального банка на денежном рынке. Также с октября 2008 года Национальный банк в особых случаях может кредитовать банки без обеспечения сроком до 30 дней и по штрафной ставке, равной ставке ломбардного кредита плюс 3%.

Поэтому применяются немонетарные методы повышения устойчивости финансового сектора. В докризисный период уже был принят ряд подобных мер. Была повышена прозрачность деятельности банков за счёт внедрения Международных стандартов финансовой отчётности (МСФО), усовершенствована система банковского надзора согласно рекомендациям «Базель I» и «Базель II», осуществлено страхование вкладов населения в национальной валюте в уполномоченных банках и т.д.

С середины 2008 года реализуются дополнительные меры. Отмена ограничений по процентной марже для банков позволило проводить более гибкое ценообразование по банковским услугам. С другой стороны настоятельные рекомендации Национального банка снизить ставки по депозитам в иностранной валюте ограничивают эту гибкость, но страхуют от дополнительных валютных рисков. С 1 января 2009 года «Агентство по гарантийному возмещению банковских вкладов (депозитов) физических лиц» осуществляет страхование депозитов физических лиц как в национальной, так и в иностранной валюте без ограничений по максимальной сумме депозита. Страхование распространяется не только на основную сумму, но и на выплаты по процентам. Эта мера снижает риски вкладчиков, повышает доверие к банковской системе и препятствует изъятию денежных средств из банков. Но также исчезает стимул для проявления инициативы вкладчика в выборе наиболее надёжного банка. А, значит, банку нет необходимости заботиться о своей репутации в глазах последнего. Кроме того за счёт бюджета повышена капитализация нескольких крупнейших банков, реализованы меры по реструктуризации задолженности стратегических отраслей и расширена сфера применения государственных гарантий. В мировой экономике подобное вмешательство Правительства характерно для экстремальных ситуаций, когда системный риск для банковского сектора значителен [4].

Реакция секторов экономики на внешние шоки является показательной для их изучения. Специфика влияния мирового экономического кризиса на национальную экономику порождает соответствующие риски в финансовой сфере. В отличие от центральных банков большинства европейских стран Национальный банк отказался от понижения ставок по операциям на денежном рынке, так как объём производства в среднесрочном периоде сильно зависит от плановых показателей и менее чувствителен к процентным ставкам. Поддержание стабильного курса национальной валюты и сдерживание инфляции явилось первоочередной целью банка. Для снижения банковских рисков были расширены возможности экстренного заимствования и реализованы дополнительные стабилизационные меры. Тем не менее, Национальный банк не может поддерживать проводимую политику в долгосрочном периоде. Возможности денежно-кредитной политики по отражению по-

следствий внешних шоков ограничены. С 2007 года возрастает противоречие целей монетарной и финансовой стабильности. Долгосрочный эффект по решению данных противоречий может дать только эффективная реструктуризация отраслей экономики.

#### Литература:

1. Thornton H. An Enquiry Into The Nature And Effects Of The Paper Credit Of Great Britain, Kessinger Publishing, 2008,
2. Bagehot W. Lombard Street: A Description of the Money Market, CreateSpace, 2009,
3. Borio C. Monetary and Financial Stability: So Close and Yet So Far? // National Institute Economic Review. 2005. Vol. 192. P. 84-101,
4. Каллаур, П. Финансовая стабильность как цель деятельности центрального банка // Банковский вестник. – 2010 – №1, с. 5-10.