

ВЛИЯНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ПАРАМЕТРОВ НА ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ БЕЛАРУСИ

А.В. Егоров

Государственный институт управления и социальных технологий БГУ, begalv@mail.ru

Связь между макроэкономическими параметрами развития экономики и функционированием банковской системы в достаточной мере детерминирована, интересна для анализа, а выявление ее закономерностей приводит к важным заключениям. Прежде всего следует отметить, что имеет место взаимное влияние упомянутых явлений друг на друга. Банки, с одной стороны, участвуют в формировании макроэкономических параметров, с другой стороны – сами подвержены влиянию последних.

Следует отметить, что банки активнейшим образом участвуют в создании такого макроэкономического параметра как валовой внутренний продукт (далее по тексту - ВВП). Кредитная экспансия белорусских банков в 2009-2010 годах явилась одним из основных факторов, который (наряду с другими) предотвратил падение ВВП в условиях мирового экономического кризиса. В значительной мере посредством банковских кредитов правительство стимулировало совокупный спрос. Так в 2010 году кредитный портфель белорусских банков вырос на небывалую для последних лет величину – порядка 40% [2].

Однако наряду с ростом ВВП, что само по себе весьма позитивно, в результате денежно-кредитной и бюджетной политики, проводимой в 2009-2010 годах, сформировались и другие макроэкономические параметры, действие которых на экономику в целом и на банковскую систему, в частности, не так однозначно.

Рост кредитной экспансии в условиях ухудшения финансового положения предприятий, «сворачивания» внутреннего и внешнего рынков не мог не привести к увеличению проблемной задолженности в кредитном портфеле белорусских банков. И хотя доля совокупной проблемной задолженности отечественных банков согласно данным официальной статистики не превысила в 2010 году установленную величину в 5%, реальное положение дел, учитывая проводимую банками «реструктуризацию» плохих кредитов, обстоит намного хуже. Есть основания полагать, что реальная

доля проблемной задолженности системообразующих банков превысила критическую величину 10%.

Источником кредитного роста банковской системы в последние два года во многом стал рост денежной массы. Так в 2010 году величина широкой денежной массы выросла на 40%, достигнув на начало 2011 года 49,6 трлн рублей [2], что является беспрецедентным явлением за последние годы. С учетом того, что ВВП вырос в 2010 году на меньшую величину, чем в докризисные годы - на 7,6% [1], а совокупный кредитный портфель увеличился при этом на большую величину, можно констатировать, что каждый процент роста ВВП дается белорусской экономике все большими затратами, требует все больших удельных кредитных вложений. Для того, чтобы обеспечивать задаваемые темпы роста, банковский сектор должен поддерживать совокупный кредитный портфель на уровне порядка 55% ВВП. Еще два года назад этот показатель составлял порядка 50% ВВП. Можно констатировать, что отечественная экономика теряет качество роста.

Переполнение экономики кредитными деньгами, последовавшее за этим раскручивание инфляционной спирали вызвало необходимость повышения в марте 2011 года ставки рефинансирования до уровня 12%. В свою очередь, произошедшее повышение ставки рефинансирования привело к цепному повышению стоимости ресурсов на межбанковском рынке до уровня порядка 16% [2], что сказалось на удорожании кредитных ресурсов и уменьшении их доступности для реального сектора экономики. В такой последовательности событий ничего необычного нет, это естественная реакция банковской системы на изменение одного из макроэкономических параметров – чрезмерного роста денежной массы.

В отечественной экономике уже давно с большим или меньшим успехом реализуется так называемая концепция «инфляционного финансирования» (которую еще более мягко называют «каналлизацией денежных эмиссий»). Финансирование госпрограмм осуществляется главным образом за счет бюджетных средств, что позволяет распределить его последствия на всю экономику, взимать инфляционный налог со всех видов доходов (в том числе и с доходов домашних хозяйств). К примеру, при отрицательной депозитной процентной ставке, каковой она является в отечественных условиях, депозиты населения и организаций становятся практически бесплатным источником финансовых ресурсов.

Номинально кредитование госпрограмм осуществляется за счет собственных ресурсов государственных системообразующих банков, однако систематически ухудшающиеся вследствие этого показатели ликвидности балансов исправляются за счет увеличения за счет государственного бюджета уставных фондов этих банков. Тем самым вуалируется денежно-эмиссионный характер финансирования госпрограмм. В этой связи давно уже назрела и перезрела проблема освобождения банков от несвойственных им функций перераспределения средств госбюджета, создания для этих целей агентства развития и перенаправление на него денежных потоков. Правительству сложно решиться на коренное изменение принципов финансирования в этой сфере, поэтому выбран паллиативный вариант создания в 2011 году не агентства развития, а так называемого банка развития. Очевидно, делается это для того, чтобы эмиссионное бюджетное финансирование госпрограмм по-прежнему проходило по статье банковских кредитов. Но такие преобразования не остаются без внимания Международного валютного фонда (далее по тексту -МВФ), что находит отражение в его меморандумах.

Пожалуй, сильнее всего проводимая в последние два года макроэкономическая денежно-кредитная политика сказалась на состоянии отечественных золотовалютных резервов (далее по тексту – ЗВР). ЗВР обнаружили ранее не известные темпы падения, в частности, за январь-февраль 2011 года – на 20% [2]. Правительство вынуждено обращаться к внешним заимствованиям для их пополнения. Но ЗВР по своему происхождению должны формироваться как результат движения денежного потока по счету текущих операций. Поэтому внешние кредитные заимствования в целях поддержания необходимого уровня ЗВР экономически бессодержательны. В этом смысле полностью оправдан подход МВФ, который в подобных ситуациях выделяет кредиты не на пополнение ЗВР, а на устранение структурных диспропорций в экономике, которые приводят к образованию дефицита счета текущих операций. Отрицательное сальдо по счету текущих операций Беларуси имеет устойчивый характер с ярко выраженной тенденцией к увеличению после 2006 года и вызвано оно неспособностью предприятий эффективно перерабатывать импортируемые ресурсы, превращая их в конкурентоспособный экспортный продукт. Но, к сожалению, к структурному реформированию экономики правительство пока приступать не решается, так как этот процесс чрезвычайно болезненен в социальном плане.

Отражением диспропорций развития белорусской экономики (выразившихся в том числе и во введении ограничительных мер на валютном рынке в марте 2011 года), явилась динамика ее рейтингов. По данным службы кредитных рейтингов Standard & Poor's, долгосрочный кредитный рейтинг Беларуси по обязательствам в иностранной валюте понизился в марте 2011 года с уровня «В+» до уровня «В», а прогноз изменения рейтинга изменился с «позитивного» на «негативный». Уменьшение ЗВР в сочетании с падением рейтинга вызывает негативные изменения стоимости белорусских евробондов (в марте 2011 года инвесторы предлагают к продаже белорусские евробонды по цене 85% от номинала). Изменение котировок белорусских евробондов есть не что иное как негативная оценка внешних инвесторов способности белорусской финансовой системы обслуживать суверенный долг. Как следствие, страну по меньшей мере ожидает удорожание будущих внешних финансовых заимствований, на которые так рассчитывают монетарные власти.

По нашему мнению, проводимая белорусскими монетарными властями относительно мягкая денежно-кредитная политика могла бы осуществляться еще какое-то время в том случае, если бы страна в достаточной мере была обеспечена сырьевыми ресурсами. Этого нет. Поэтому в сложившихся условиях действия монетарных властей должны быть направлены на ужесточение денежно-кредитной и бюджетной политики, в том числе через сокращение объемов финансирования госпрограмм, осуществление структурного реформирования экономики в целях повышения ее эффективности, проведение приватизации, направленной на привлечение в страну финансовых ресурсов, встраивание белорусских предприятий в технологические цепочки международных корпораций.

Литература:

1. Официальная национальная статистика Республики Беларусь: оперативные данные / Национальный статистический комитет Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2010. – Режим доступа: <http://belstat.gov.by/homep/ru/indicators/main1.php>. – Дата доступа: 20.03.2011.
2. Бюллетень банковской статистики №2 (140) 2011 г. / Главное управление платежного баланса и банковской статистики Национального банка Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2011. Режим доступа: http://www.nbrb.by/statistics/bulletin/2011/bulletin2010_12.pdf. – Дата доступа: 20.03.2011.