

СЕКЦИЯ 2

МОНЕТАРНАЯ ПОЛИТИКА ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ. СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ БАНКОВСКОГО ДЕЛА

Ю.М. Алымов

*Национальный банк Республики Беларусь
г. Минск, Республика Беларусь*

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Статьей 4 Банковского кодекса Республики Беларусь определено, что денежно-кредитная политика Республики Беларусь является составной частью единой государственной экономической политики. В соответствии с этим законодательно зафиксированным принципом, выработка и осуществление мер денежно-кредитной политики осуществляется в тесном взаимодействии с Правительством в составе единого комплекса скоординированных действий, направленных на достижение прогнозных параметров социально-экономического развития.

Механизм общего экономического регулирования государства нацелен на достижение четырех основных целей социально-экономического развития, которые являются общепринятыми в мировой практике. Это обеспечение устойчивого долгосрочного экономического роста, стабильности цен, устойчивости платежного баланса и максимальной занятости населения.

Достижение этих целей рассматривается как основа для повышения уровня и качества жизни населения и является определяющим моментом в процессе разработки программ и прогнозов социально-экономического развития. Учитывая, что одним из ключевых условий достижения поставленных целей является проведение соответствующей монетарной политики, Национальный банк традиционно декларирует стратегическую направленность денежно-кредитной политики на достижение прогнозируемых социально-экономических показателей посредством реализации монетарных целей и задач инструментами денежно-кредитного и валютного регулирования.

Создание предпосылок для устойчивого экономического роста и повышения уровня и качества жизни населения Национальный банк осуществляет путем достижения трех основных целей своей деятельности. Они определены статьей 25 Банковского кодекса:

- защита и обеспечение устойчивости белорусского рубля, в том числе его покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам;
- развитие и укрепление банковской системы Республики Беларусь;
- обеспечение эффективного, надежного и безопасного функционирования платежной системы.

В качестве ключевой цели Национальный банк Республики Беларусь рассматривает обеспечение устойчивости национальной валюты. В процессе достижения этой общей цели по обеспечению стабильности цен посредством денежно-кредитной политики решаются две взаимосвязанные задачи: снижение темпов роста внутренних цен – инфляции, и обеспечение стабильности обменного курса белорусского рубля по отношению к иностранным валютам.

Первостепенное значение Национальный банк Республики Беларусь, как и большинство центральных банков, придает обеспечению ценовой стабильности. В результате в качестве конечной цели монетарной политики, ежегодно фиксируемой Основными направлениями денежно-кредитной политики Республики Беларусь, выступает снижение уровня инфляции.

При этом, в целях повышения прозрачности ориентиров и формирования позитивных инфляционных ожиданий, начиная с 2006 года, в Основных направлениях отражается конкретный целевой уровень, т.е. параметр снижения инфляции, измеряемой приростом индекса потребительских цен, на предстоящий год.

Вместе с тем, по объективным причинам Национальный банк не обладает возможностью осуществления полного и непосредственного контроля за динамикой внутренних цен. С учетом отсутствия прямого механизма контроля за инфляцией со стороны Национального банка, для достижения конечной цели денежно-кредитной политики Республики Беларусь используется механизм, основанный на промежуточных целевых ориентирах. Начиная с 2000 года, в качестве промежуточного ориентира денежно-кредитной политики Национальный банк применяет курс белорусского рубля по отношению к иностранным валютам. При этом курсовая политика Национального банка учитывает значимость для экономики двух валют: российского рубля и доллара США. Курс белорусского рубля к российскому рублю значим с точки зрения воздействия на инфляцию и внешнюю торговлю. Динамика курса белорусского рубля к доллару США остается важной для рынка сбережений и психологически воспринимается населением как индикатор надежности и адекватности экономической политики.

В последние годы в качестве целевого ориентира используется также показатель активной рублевой денежной массы (денежный агрегат М1). Именно денежные средства, входящие в состав этого агрегата, в первую очередь обеспечивают спрос в экономике. Следовательно, чрезмерное наращивание этого показателя может вступить в противоречие как с поддержанием стабильности курса, так и с достижением конечной цели по ограничению инфляции.

Последовательная реализация такого механизма денежно-кредитной политики в составе мер единой экономической политики государства содействовала ограничению инфляционных и девальвационных процессов, стабилизации в денежно-кредитной сфере и обеспечению высоких темпов экономического роста. Если в 2000 году уровень инфляции в стране составлял 107,5 процента, то в 2006 году он снизился до 6,6 процента. При девальвации номинального обменного курса белорусского рубля по отношению к доллару США на 270 процентов в 2000 году, в 2006 году была достигнута ревальвация на 0,6 процента.

Основной тенденцией процентной политики в этих условиях явилось постепенное снижение номинального уровня процентных ставок денежного рынка, скоординированное с замедлением темпов инфляции. Ставка рефинансирования, достигавшая в 2000 году 175 процентов годовых, в настоящее время составляет 11 процентов годовых. Соответственно изменились номинальные значения ключевых ставок денежного рынка. Процентная ставка по новым срочным депозитам в белорусских рублях в декабре 2006 г. сложилась на уровне 9,7 процента годовых, ставка по новым рублевым кредитам банков – 12,8 процента годовых.

В процессе реализации процентной политики базовым принципом остается поддержание ставок на положительном в реальном выражении уровне, стимулирующем рост сбережений, с одной стороны, и обеспечивающем постепенное повышение доступности кредитов – с другой. Кроме того, превышение реальной доходности рублевых депозитов по сравнению с депозитами в СКВ предопределяет высокую привлекательность сбережений в национальной валюте и содействует процессу постепенной дедолларизации в экономике страны.

Неотъемлемым компонентом позитивных тенденций в макроэкономической ситуации, в том числе, в денежно-кредитной сфере, является устойчивое развитие банковского сектора. В течение последних лет достигнут существенный прогресс в его институциональном и финансовом укреплении, повышении его эффективности и функциональной роли в социально-экономическом развитии страны. Активы и капитал банков увеличивались темпами, значительно превышающими темпы роста ВВП и инвестиций в основной капитал; возросло доверие к банкам со стороны инвесторов, кредиторов и вкладчиков. Так, за 2001-2005 годы в абсолютном выражении совокупный собственный капитал банковского сектора увеличился в 10,4 раза. Активы банковского сектора выросли в 8,1 раза. Депозиты населения увеличились в 13,1 раза, а субъектов хозяйствования – в 5,5 раза. В 8,8 раза выросли кредиты банков в экономике.

По состоянию на 1 января 2007 года банковская система Республики Беларусь включала 30 банков, филиальная сеть которых насчитывала 421 учреждение по всей территории страны.

Совокупный уставный фонд по системе банков за 2006 год увеличился на 796,5 млрд. рублей, или на 27,1 процента, и на 1 января 2007 года составил 3,7 трлн. рублей. Доля четырех банков, контрольный пакет акций которых принадлежит государству (АСБ «Беларусбанк», ОАО «Белагропромбанк», ОАО «Белинвестбанк», ОАО «Белпромстройбанк»), в уставном фонде банковской системы на 1 января 2007 года составила 86,8 процента.

Из 30 банков в уставных фондах 26 участвует иностранный капитал, в том числе 10 банков – со 100-процентным иностранным капиталом. Доля иностранных инвестиций в совокупном уставном фонде банков Республики Беларусь на 1 января 2007 года составила 7,8 процента (на 1 января 2006 года – 9,3 процента). В том числе удельный вес российского капитала – 2,4 процента. В уставных фондах белорусских банков также участвует капитал из Швейцарии, Австрии, США, Ирландии, стран Британского содружества, Кипра, Латвии, Литвы, Казахстана, Гонконга, Ливии и других стран.

Объем собственного капитала банковской системы за 2006 год увеличился на 28,1 процента, или на 1,1 трлн. рублей, и на 1 января 2007 года составил 5,15 трлн. рублей.

Ресурсная база банковской системы в 2006 году выросла на 8,5 трлн. рублей или на 41,6 процента, и на 1 января 2007 года составила 29 трлн. рублей. В том числе объем привлеченных средств физических лиц увеличился на 2,3 трлн. рублей, или на 41 процент, и составил 8 трлн. рублей. Если на начало 2006 года в среднем на одного жителя республики приходилось 580 тыс. рублей сбережений, размещенных в банковских вкладах, облигациях и сберегательных сертификатах, то на 1 января 2007 года – 820 тыс. рублей. В долларовом эквиваленте это составляет 383 доллара США, что в 1,4 раза больше, чем в начале года.

Вклады в белорусских рублях в 2006 году росли быстрее, чем вклады в иностранной валюте. Доля депозитов населения в белорусских рублях в банковской системе страны на 1 января 2007 года увеличилась до 68 процентов, в то время как еще два года назад преобладающая часть банковских вкладов населения приходилась на средства в иностранной валюте.

Если раньше основная часть депозитов размещалась на сроки от одного до трех месяцев, то в настоящее время увеличилась доля долгосрочных депозитов. За 2006 год в целом по банковской системе удельный вес вновь привлеченных депозитов физических лиц со сроками размещения более 1 года в белорусских рублях и иностранной валюте составил 45,4 процента общего объема вновь привлеченных срочных депозитов против 34,6 процента в 2005 году.

Подтверждением расширения роли банков как финансовых посредников является наблюдающееся на протяжении последних лет превышение темпов роста

основных показателей банковского сектора (активы, капитал, кредиты, ресурсная база) над темпами роста ВВП. Так, отношение банковского капитала к ВВП которое в годовом исчислении на 1 января 2001 года составляло 4,2 процента на 1 января 2007 года достигло 6,5 процента. Отношение совокупных активов банковской системы к ВВП к началу 2007 года увеличилось до 36,7 процента в то время как на 1 января 2001 года этот показатель составлял 27,7 процента. Вместе с тем масштабы активов банковского сектора страны в соотношении ВВП остаются недостаточными, значительно уступая как аналогичным показателям стран с высокоразвитыми банковскими системами (Франция, Германия, Англия – порядка 300-400 процентов), так и ближайших соседей – государств переходной экономики (Российская Федерация – 52,8 процента на начало 2007 года).

Банковский сектор страны осуществляет достаточную кредитную поддержку экономического роста, удовлетворяя предъявляемый экономикой спрос на кредиты. Требования банков к экономике на 1 января 2007 года составили 20,8 трлн. рублей. Прирост требований банков к экономике (скорректированный на дефлятор ВВП) в реальном выражении в среднем за 2006 год по отношению к 2005 году составил 33 процента при увеличении реального ВВП на 9,9 процента. Приоритетные направления кредитной деятельности банков – инвестиционные кредиты предприятиям, поддержка предприятий агропромышленного комплекса, кредитование жилищного строительства. Активно развивается потребительское кредитование. При этом доля проблемных активов в активах банков, подверженных кредитному риску, достаточно низка и составляет 2, процента. Такой уровень вполне соответствует международным критериям качества активов.

Сохраняется тенденция повышения эффективности работы банковского сектора. Совокупная прибыль банков за 2006 год составила 411,2 млрд. рублей, что в 1,9 раза превысило ее объем, полученный за 2005 год. По итогам 2006 год показатели рентабельности банковского сектора сложились на уровне:

- прибыль к активам – 1,7 процента;
- прибыль к собственному капиталу – 9,55 процента.

Такой уровень рентабельности уступает аналогичным показателям соседних государств и в определенной мере снижает инвестиционную привлекательность банковского сектора Республики Беларусь. В связи с этим задача дальнейшего повышения эффективности его работы с точки зрения финансового результата сохраняет актуальность.

Прогнозные параметры развития банковского сектора в текущем году определены Основными направлениями денежно-кредитной политики на 2007 год. соответствии с этим документом конечной целью денежно-кредитной политики является ограничение темпов инфляции на уровне не более 8 процентов. Предусматривается возможность изменения обменного курса белорусского рубля к

доллару США в пределах коридора отклонений +/- 2,5 процента. В номинальном выражении это означает, что колебания курса предполагается ограничить значениями 2090-2200 белорусских рублей за доллар США. Колебания курса белорусского рубля к российскому рублю прогнозируются в пределах +/- 4 процента.

Процентные ставки денежного рынка будут поддерживаться на уровне, обеспечивающем их положительные реальные значения.

Ресурсная база банковского сектора в 2007 году увеличится на 20–24 процента. При этом отношение активов банковского сектора к ВВП на конец 2007 года прогнозируется на уровне 36 – 38 процентов.

Прирост собственного капитала банков в 2007 году оценивается на уровне 18–19 процентов. Объем депозитов физических лиц в банках в 2007 году увеличится на 1,7–2 трлн. рублей. Объем депозитов субъектов хозяйствования в банках к концу 2007 года возрастет, по оценкам, на 1,1–1,3 трлн. рублей.

Параметр уровня рентабельности собственного капитала на 2007 год установлен не менее 8 процентов.

Основным вкладом банковской системы в развитие экономики страны будет кредитование предприятий и населения. В 2007 году объем требований банков к экономике вырастет на 21–24 процента, их отношение к ВВП достигнет 26-27 процентов.

Долгосрочные приоритеты денежно-кредитной политики и направления развития банковского сектора на пятилетний период определены Программой развития банковского сектора экономики Республики Беларусь на 2006-2010 годы, утвержденной Указом Президента Республики Беларусь от 15 января 2007 года № 27. Целями развития банковского сектора Программа определяет, во-первых, повышение его устойчивости и эффективности функционирования, во-вторых, рост потенциала и совершенствование состава банковских инструментов адекватно растущим потребностям экономики и населения.

Финансовый потенциал банковского сектора продолжит расти более высокими темпами, чем ВВП страны. Так, объем ресурсной базы банков за пять лет должен увеличиться в 2,7 – 3,2 раза и составить к концу 2010 года по верхней границе прогноза 64,7 трлн. рублей. При прогнозируемом курсе 2250-2370 белорусских рублей за доллар США это составит в эквиваленте 28 млрд. долларов США.

Величину собственного капитала банков целесообразно поддерживать на уровне, достаточном для покрытия принимаемых ими рисков, с одной стороны, и обеспечивающем инвестиционную привлекательность банковского сектора, с другой стороны. Ожидается, что за 2006 – 2010 годы собственный капитал увеличится в 2,7 – 3,1 раза – до 12 трлн. рублей или более 5 млрд. долларов США.

Программа впервые устанавливает прогнозный параметр рентабельности банков на долгосрочную перспективу. К концу 2010 года рентабельность капи-

тала банковского сектора при инфляции, не превышающей 5 процентов, должна составить не менее 6-8 процентов.

Банковские кредиты в экономике за пятилетие возрастут в абсолютном выражении почти в 3,5 раза. По верхней планке прогноза объем требований банков к экономике на конец 2010 года может превысить 46 трлн. рублей – 20 млрд. долларов США. Объем выдачи банками долгосрочных кредитов в течение пяти лет составит в целом около 23,3 трлн. рублей. Наряду с увеличением объемов банковских кредитов, повышению инвестиционной активности будет содействовать ускорение темпов роста других сегментов финансового рынка.

Отношение ресурсной базы к ВВП к концу 2010 года увеличится до 40–43 процентов, собственного капитала – 7,9-8,4 процента, банковских кредитов экономике – 29–31 процента.

В Программе сформулированы основные направления денежно-кредитной политики на 2006-2010 годы, стратегическим направлением которой останется содействие достижению прогнозируемых социально-экономических показателей, и в первую очередь, обеспечению устойчивого долгосрочного экономического роста. Инфляция, измеряемая приростом индекса потребительских цен, в 2010 году прогнозируется на уровне не более 5 процентов.

Если в первой половине пятилетия ведущая роль в системе ориентиров Национального банка сохранится за обменным курсом белорусского рубля, то в дальнейшем будет ускоряться эволюция денежно-кредитной политики в направлении прямого инфляционного таргетирования. Основным инструментом регулирования процессов в денежно-кредитной сфере станет процентная ставка.

При этом конкретные сроки перехода к режиму прямого инфляционного таргетирования будут зависеть от проведения всех необходимых подготовительных мероприятий в экономике и денежно-кредитной сфере.

Совершенствование денежно-кредитной политики и повышение уровня развития банковского сектора страны в Республике Беларусь, предусмотренные Программой, будут осуществляться в едином комплексе мер государственной экономической и социальной политики, основываться на устойчивом укреплении потенциала отраслей национальной экономики и социальной сферы и окажут, в свою очередь, стимулирующее воздействие на дальнейшую динамику их роста, качество и уровень жизни населения.