

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА БЕЛАРУСИ И ВНЕШНЕ- ЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

Возможно ушедший 2006 год останется последним относительно благополучным годом для белорусской экономики. Денежно-кредитная сфера Беларуси за истекший год продолжала оставаться наиболее стабильной и успешной из всех материальных и нематериальных отраслей белорусской экономики. Инфляция неуклонно снижалась, это дало возможность Национальному банку дважды

снизить на полпроцента ставку рефинансирования (до 10%). Темпы прироста денежной эмиссии были ниже прошлогодних. Девальвация валютного курса белорусского рубля к доллару практически отсутствовала, к евро и российскому рублю была в запланированных пределах. Банковская система в меру своих потенциальных ресурсных возможностей кредитовала реальный сектор экономики.

Между тем, анализ социально-экономической ситуации в стране показывает, что, несмотря на складывавшиеся положительные тенденции, в экономике Беларуси остается ряд нерешенных глобальных проблем. Основными из них являются:

а) недостаточная эффективность производства и неустойчивое финансовое положение существенного числа предприятий реального сектора экономики. С 2007 года отмечено снижение рентабельности промышленной продукции в связи с ростом цен на российские энергоносители;

б) высокий уровень физического и морального износа основных средств, высокая материал- и энергоемкость производства, сильная зависимость его от конъюнктуры цен на импортируемые топливно-энергетические и сырьевые ресурсы. Физический износ активной части основных фондов промышленности Беларуси составил 70-80% и, несмотря на перевыполнение планов по капиталообновлению, продолжает нарастать;

в) ограниченность инвестиционных ресурсов и инновационных возможностей для обновления основных фондов, преодоления технического и технологического отставания существующих производств;

г) высокий уровень налоговой нагрузки, сдерживающий деловую активность и развитие частного сектора;

д) слабое развитие среднего и малого предпринимательства.

Еще в конце 2006 года с большой вероятностью можно было допускать, что значительное повышение цен на российские газ и нефть может привести к негативным последствиям в виде девальвации белорусского рубля и всплеска инфляции в денежно-кредитной сфере Беларуси. Поэтому в конце прошлого года в банковской системе наблюдался определенный ажиотаж: все большее число вкладчиков досрочно снимало свои рублевые сбережения, стремясь конвертировать их в валюту. Спрос физических лиц на валюту на протяжении всего 2006 года превышал ее продажу банкам. За весь год население приобрело у банков наличной валюты на 907,5 млн. долларов больше, чем в 2005 году, или на 64,3%. Однако уже в начале наступившего 2007 года Нацбанку, коммерческим банкам удалось «сбить» повышенный спрос на валюту, организовав своевременное подкрепление наличностью валютных касс и пунктов обмена валюты. Как отмечают аналитики, компенсировать возросшие расходы валюты на продажу населению и на оплату импорта удалось за счет положительного сальдо в торговле услугами, а также внешних заимствований белорусских коммерческих банков.

На начало 2007 года международные резервные активы Нацбанка превысили 1700 млн. в долларовом эквиваленте, увеличившись за год на 8%. Предусмотренное в Основных направлениях денежно-кредитной политики Республики Беларусь задание по увеличению золотовалютных резервов страны на 475-525 млн. долларов, к сожалению, осталось не выполненным. Для обеспечения стабильности в валютной сфере и устойчивой работы экономики необходимо иметь золотовалютные резервы, покрывающие оплату трехмесячного импорта в страну. А, именно, порядка 6 млрд. долларов. Между тем на Белорусской валютно-фондовой бирже спрос на доллары все чаще превышает их предложение. Повышение цен за счет введения пошлины на сырую российскую нефть, поставляемую на белорусские НПЗ, и сокращение доходов от экспорта белорусских нефтепродуктов за счет раздела с российским госбюджетом экспортных пошлин потребует от нашей экономики изыскать дополнительно не менее 2,2 млрд. долларов для расчетов за российские энергоносители и других нужд. А повышение цен на российский природный газ в 2,14 раза потребует еще не менее 1 млрд. долларов. В то же время даже за относительно благоприятный для экономики 2006 год, когда цены на энергоносители были значительно ниже, Беларусь свела внешнеторговый баланс с рекордным отрицательным сальдо почти в 2 млрд. долларов.

В итоге уже на начало 2007 года банковская система испытывала значительные затруднения в удовлетворении кредитных потребностей в валюте предприятий. Особенно крупных субъектов хозяйствования, в том числе тех, которые осуществляют текущие валютные платежи. Национальный банк вынужден был повысить процентную ставку на свои финансовые инструменты (ломбардный кредит, кредит овернайт) с 16 до 20%. На протяжении последних лет белорусский рубль укреплялся по отношению к доллару. По сути его обменный курс сегодня «привязан» к доллару США и колеблется по отношению к евро и российскому рублю сообразно тому, как изменяется к этим валютам курс доллара. Так, по отношению к российскому рублю белорусский подешевел за 2006 год на 10,5%. Несмотря на напряженную ситуацию с обеспечением валюты субъектов хозяйствования и населения, Нацбанк пока удерживает обменный курс рубля к доллару практически неизменным.

Одним из источников увеличения валютных активов страны и смягчения напряженности в валютной сфере станут средства от продажи половины акций ОАО «Белтрансгаз». Притоку капитала в страну будет способствовать и приход в белорусскую банковскую систему двух российских банков. Поскольку счет вливаний капиталов идет на сотни миллионов долларов, их можно считать стратегическими инвесторами. Предусмотрено, что 51% акций Белвнешэкономбанка будет продано российскому Внешэкономбанку, а российский Внешторгбанк купит столько же акций нашего Славнефтебанка. Особенно для Беларуси важен приход Внешторгбанка, который имеет много дочерних структур за рубежом,

что позволит нашим банкам и экспортерам более эффективно работать на внешних рынках. Экономика Беларуси нуждается в значительно большем количестве стратегических валютных инвесторов. Особенно западных. Нам необходимы заимствования не на сотни, а на миллиарды долларов.

Правительство Беларуси начало предпринимать определенные меры по изысканию компенсаторов грядущих финансовых потерь. Следует иметь в виду, что по соглашениям, заключенным с российской стороной, цена на газ будет увеличиваться ежегодно и за 4 года достигнет мирового уровня. Разделение пошлин по нефтепродуктам между российским и белорусским бюджетами также будет меняться в пропорциях не в пользу Беларуси. Та же пошлина на поставляемую в Беларусь нефть в 53 доллара за тонну, которая составляет лишь 29,3% от пошлины на нефть, поставляемую в другие страны, будет в последующие годы увеличена до 33,5 и 35,6% соответственно. В стране создан государственный целевой бюджетный фонд национального развития. Конечно, подобного рода страховой или стабилизационный фонд надо было создавать значительно раньше, когда экономика Беларуси работала в достаточно благоприятной внешнеэкономической конъюнктуре. Общие потери от перехода расчетов за российские энергоносители на рыночные принципы, как того и добивалась российская сторона, по некоторым оценкам могут составить примерно 7-8% производимого в стране ВВП.

Вероятно, придется вновь возвращаться к вопросам изыскания дополнительных доходов от приватизации госимущества, к проблемам изменения порядка финансирования нашего сельского хозяйства и ко многому другому, что называют недореформированной белорусской экономикой. Естественно, правительство надеется на ускорение развития импортозамещающих и экспортноориентированных производств, чтобы самортизировать нарастающий дефицит валюты. Ему дана установка сохранить запланированные на текущий год темпы роста доходов населения в долларовом эквиваленте. Следовательно, Нацбанк должен всеми имеющимися возможностями удерживать в запланированных параметрах валютный курс белорусского рубля. Поскольку он уже пошел на удорожание части своих финансовых инструментов, ожидалось, что его ставка рефинансирования не только приостановит свое снижение, как то было запланировано на этот год с целью уменьшения инфляции до 6-8%, но и начнет повышаться. Что и произошло. С 1 февраля текущего года ставка рефинансирования Нацбанка увеличена с 10 до 11% годовых. Это сделало неизбежным подорожание банковских кредитов, как вновь выдаваемых, так и выданных долгосрочных с условиями плавающей процентной ставки. А, значит, возможно повышение инфляции. В худшем случае повышение учетной ставки не последнее. Однако, по мнению специалистов Нацбанка в лучшем случае к концу года ставка рефинансирования должна вернуться в запланированный интервал – 7-9%.

Подорожание кредитов наряду с замедлением роста реальных доходов кредитополучателей, как юридических, так и физических лиц, может вызвать увеличение доли проблемных кредитов в кредитных портфелях коммерческих банков. Особый риск, как нам представляется, таится в нарушениях графиков возврата кредитов со стороны населения, кредитная задолженность которого за последние год-два по банковской системе скачкообразно выросла, в том числе за счет долгосрочных кредитов на строительство жилья.

В создавшейся новой менее благоприятной внешнеэкономической конъюнктуре, что вызвано главным образом подорожанием российских энергоносителей, вероятно правительству и Нацбанку придется чем-то пожертвовать. Вероятно, придется выбирать между замораживанием доходов населения, замедлением роста экономики, инфляцией и девальвацией национальной денежной единицы. Известные макроэкономические закономерности свидетельствуют, что инфляция и девальвация взаимосвязаны: степень увеличения ставки рефинансирования должна с известным приближением соответствовать девальвации национальной валюты, а потери рублевых вкладчиков из-за девальвации должны быть компенсированы ростом депозитных процентов. Отслеживая действия Нацбанка, можно видеть, что им и правительством принята пока стратегия на дальнейшее удержание валютного курса белорусского рубля к доллару, планируемая в ранее заданных пределах его девальвация к евро и российскому рублю при определенном отступлении от снижения ставки рефинансирования.

Вместе с тем при неблагоприятном развитии ситуации в экономике Беларуси и внешнеэкономической конъюнктуре следует предостеречь денежные власти, государственные органы ценообразования от усиления директивной составляющей в регулировании валютного курса рубля, ставки рефинансирования и других финансовых инструментов. Нельзя допустить отбрасывания нашей экономики к середине девяностых годов прошлого века, когда административное удержание обменных курсов привело к множественному валютному курсу белорусского рубля на биржевом рынке, ко всякому роду валютным ограничениям и другим перекосам в экономике страны.

Наряду с изменениями во внешнеэкономической сфере в денежно-кредитной сфере Беларуси произошли заметные события, так или иначе связанные с развитием мирового финансового рынка. Нацбанк заявил о готовности запустить в обращение банкноту номиналом в 200 тыс. руб. Затем, надо полагать, последуют номиналы в 500 и 1000 тыс. и мы вновь станем поголовно миллионерами. Потом, надо думать, нас ждет третья по счету деноминация с зачеркиванием трех нулей (один ноль зачеркивался в 1994 г. и три – в 2000 г.). Следуя этим третьим кругом, что твердо демонстрирует Нацбанк, пора выводить из обращения банкноты достоинством 10,20,50 и т.д. рублей, так как печатанье стоит дороже их номиналов. Наша налично-денежная система одна из самых громоздких и трудоемких в

обслуживании. В обращении находится уже 11 наименований банкнот, за треть номиналов которых практически ничего не купишь.

Все это тем более странно, что, на наш взгляд, вопрос перехода экономики Беларуси на российский рубль окончательно снимается с повестки дня. Инфляция в Беларуси ниже российской, обменные курсы белорусского рубля достаточно стабильны, бюджет с профицитом, растут валютные поступления за счет пиковых мировых цен на нефть и нефтепродукты. В.Путин выступил с программным заявлением сделать российский рубль свободно конвертируемой и даже резервной мировой валютой, начать продавать нерезидентам энергоносители за российские рубли. Планы амбициозны, но по всему понятно, что Россия переходить в 2008 и любом другом году на какую-то союзную валюту не собирается. Значит Нацбанку давно впору обратить внимание на свою родную и заняться денежной реформой, придав национальной денежной единице, которая давно исчезла с банкнот, солидную покупательную способность. Думается и наше руководство все больше понимает, что отдать свои деньги – значит отдать власть.