Г.А. Хацкевич, д-р экон. наук, проф.
Т.В. Ирха, магистрант

ОСОБЕННОСТИ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ СИСТЕМЫ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛЬНОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

В статье рассматриваются истоки мирового финансового кризиса, причины его возникновения в Республике Беларусь. Анализируются инструменты обеспечения стабильности финансовой системы в условиях кризиса, выдвигаются прогнозные предположения развития финансового кризиса в Беларуси.

Backgrounds of world financial crisis, causes of its occurrence in Republic of Belarus are considered in the article. It analyses implements of ensuring stability of the financial system in crisis environment, advances the prognostic assumptions of development of the financial crisis in Belarus.

Непосредственной причиной кризиса аналитики называют чрезвычайно мягкую денежную политику в США, где кредиты и особенно ипотека моментально стали доступными всем. Это спровоцировало быстрый рост платежеспособного спроса и активное развитие производства, что, в свою очередь, вызвало рост спроса и цен на продовольствие и сырьевые товары. Так, цена на нефть в начале кризиса зашкаливала за 140 долларов США за баррель, доходы обычных граждан и домохозяйств были не достаточными, чтобы расплатиться с кредитами. Если в августе 2008 года еще можно было остановить назревающий кризис снижением процентных ставок, то в сентябре процесс стал необратимым, что послужило источником ипотечного кризиса в США.

Фундаментальные причины американского финансового кризиса, переросшего в мировой, кроются в следующих диспропорциях мировой экономики, нарушающих ее устойчивое развитие [3].

1. Диспропорция между финансовым и реальным секторами.
2. Торговый дисбаланс и инфляция доллара.
3. Демографический дисбаланс и барьеры на пути миграции.
4. Дисбаланс между рыночной и реальной стоимостью корпораций

Непосредственной причиной кризиса стали массовые невозвраты ипотечных кредитов американцами. Низкая ставка рефинансирования после кризиса акций высокотехнологичных компаний и американская привычка жить в долг дала сбой (в США ряд лет наблюдается отрицательная норма сбережений). Банки массово начали реализовывать залоговое имущество. В результате недвижимость резко упала в цене. И началась цепная реакция невозврата во всей ипотечной пирамиде. Первой жертвой стала компания New Centure Financial (рыночная капитализация – 1,75 млрд. долл.).

Невозврату кредитов способствовал американский закон, согласно которому кредитозаемщик может объявить о своей неплатежеспособности без проверки. Ипотека почти всегда начинает кризис, который быстро распространяется на всю экономику. Это связано с тем, что ипотечный бизнес высокодоходен и привлекает все «горячие» деньги. Сегодня он поднимает цены на жилье, а завтра цены обваливаются.

По мнению отечественных экономистов, в белорусском росте цен на жилье значителен вклад нерезидентов. Допуск нерезидентов в ипотеку должен быть контролируемым и ограниченным. Поэтому проблемы в экономике Беларуси начались задолго до того, как разразился мировой финансовый кризис, и порождены тем, что управление экономикой было слабо интегрировано с мировой экономикой.

В настоящее время влияние мирового финансового кризиса на экономику Республики Беларусь незначительное. Основными причинами данного факта является:

- отсутствие сформированного фондового рынка;
- Беларусь сегодня имеет значительные золотовалютные резервы;
- в Беларуси не в таком объеме, как в США и Европе, выдаются кредиты;
- отсутствие значительных иностранных инвестиций.

Однако, несмотря на то, что финансовая система Беларуси относительно слабо включена в мировую финансовую систему и белорусские банки менее зависимы от внешнего кредитования, финансовый кризис может обернуться для Беларуси самыми тяжелыми последствиями по нескольким причинам [10].

1. Беларусь еще до кризиса имела очень большое отрицательное сальдо внешней торговли. Сегодня оно уже достигло 5 млрд. долл. США. Так, условия торговли постепенно ухудшаются, поскольку у основных торговых партнеров Беларуси меньше возможностей платить за белорусские товары, к тому же, в большинстве своем, они материало- и энергоемки.

2. С 2009 года, как известно, энергоресурсы для Беларуси станут дороже. Соответственно вырастут цены и на готовую продукцию.

3. Доступ к финансовым инвестициям из-за их высокой стоимости был затруднен для белорусских субъектов хозяйствования и до кризиса. Сегодня цена кредитных ресурсов еще более возросла, и в ближайшее время ее уровень не понизится.

4. Сегодня страна нуждается в финансах. Только в ноябре население скупило более 300 млн. долл. США, хотя еще недавно оно выступало поставщиком валютных ресурсов. Национальный Банк Республики Беларусь уже вынужден был истратить значительную часть из имевшихся валютных резервов (этот резерв на максимальном уровне достигал 4 млрд. долл. США) для поддержания курса рубля.

5. Прямых инвестиций в белорусскую экономику ожидать не приходится. В условиях кризиса инвесторы вообще предпочитают не рисковать, а если и вкладывают некоторые средства, то в основном в покупку сильно обесценившихся активов. К тому же рейтинг инвестиционных возможностей нашей страны остается невысоким.

Мировой финансовый кризис, начавшийся с проблем на американском ипотечном рынке, перерос в полномасштабный экономический кризис, который, по мнению многих аналитиков, не уступит по глубине «Великой депрессии» 30-х годов XX столетия. Экономика Беларуси, которая в начале кризиса зарабатывала на экспорте дорожавших нефтепродуктов, неожиданно столкнулась с отсутствием источников финансирования внешнеторгового дефицита. В результате все основы экономической и социальной политики страны - стабильный валютный курс, регулирование цен, доминирующая доля государства в экономике, обширные социальные обязательства правительства - подверглись пересмотру.

Глобальный финансовый кризис оказывает огромное влияние на банковскую систему Республики Беларусь. Так, наблюдается резкое подорожание кредитов. Например, если в начале сентября минимальная ставка по кредитам на жилье (в долларах для ненуждающихся) была 11%, то сейчас - 17%. В свою очередь, многие банки приостановили выдачу кредитов.

В защиту интересов кредитополучателей Национальным банком Республики Беларусь принято постановление от 13 ноября 2008 года №173 «Об утверждении инструкции о порядке доведения информации об условиях кредитования и полной процентной ставке за пользование кредитом». Документ вступил в законную силу 1 января 2009 года. Необходимость возникновения данного постановления обуславливается тем, что в середине 2008 года достоянием гласности стала информация Комитета госконтроля РБ, согласно которой при декларируемой ставке 14-16% реальная цена кредита для заемщика достигла 70-80% годовых. Таким образом, согласно постановлению, банки обязаны будут предоставлять дополнительную информацию (в письменной форме и в обязательном порядке под расписку с указанием даты получения информации) об условиях кредитования по ранее выданным кредитам и с 01.01.2009 года в обязательном порядке до заключения кредитного договора по новым займам [1].

Начало 2009 года ознаменовалось существенной девальвацией белорусского рубля. Напомним, что отечественная валюта 2 января 2009 г. подешевела по отношению к доллару на 20,5%, евро - на 20,3%, а российский рубль подорожал на 17,3%.

Такой способ поддержки экспортеров и борьбы с отрицательным внешнеторговым сальдо, как девальвация, давно известен в экономической теории и не раз применялся в мировой практике. То, что в Беларуси она давно назрела, не вызывало никаких сомнений. Поэтому само по себе данное решение экономически обоснованно. И, прежде всего, значительным отрицательным сальдо платежного баланса, а не только требованиями МВФ. Однако опасность неполучения кредита от МВФ заставила Нацбанк Беларуси пойти на его требования осуществить импульсную, а не медленную девальвацию. При завышенном курсе отечественной валюты экспортеры существенно теряли в выручке, что, в свою очередь, весьма негативно влияло на их финансовое положение. Кроме того, свыше половины белорусского экспорта приходится на Россию, где мягкая девальвация российского рубля составила в течение последнего квартала 2008 года примерно 23%. В результате белорусские товары оказывались менее конкурентоспособными. А на внутреннем рынке также создалась экономически необоснованная ситуация: цены на товары росли, а доллар «стоял», и белорусский рубль даже укреплялся по отношению к нему без каких-либо на то оснований.

Неоспоримым преимуществом одномоментной девальвации представляется избежание траты резервных активов и золотовалютного запаса. Однако в белорусских условиях данная предпосылка де-факто не сработала, главным образом, по причине несвоевременности девальвации. Определенная напряженность на рынке имела место уже в первом полугодии 2008 г., поскольку спрос на иностранную валюту формировался не только для финансирования импорта, но также и для погашения иностранных кредитов, пик которых пришелся на 2007 г., а доступ к новым займам был затруднен. В тот период благоприятная ценовая конъюнктура на сырьевые товары белорусского

экспорта позволяла надеяться на улучшение сальдо торгового баланса во втором полугодии и, следовательно, на рост предложения иностранной валюты на внутреннем рынке. Вместе с тем, резкое падение темпов роста экспорта в четвертом квартале 2008 г. стало дополнительной фундаментальной предпосылкой для нарастания дефицита на внутреннем валютном рынке.

Кроме того, девальвация белорусского рубля, несомненно, приведет к усилению темпов инфляции не только из-за соответствующего роста цен на импорт, но и на белорусские товары и услуги. Это связано с тем, что в цене нашей продукции значительный удельный вес составляет так называемая импортная составляющая, а доля добавленной стоимости, то есть заработной платы, весьма невелика. В большинстве белорусских товаров доля этой импортной составляющей – от 20 до 80%, что не может не оказать влияния на рост цен и на отечественную продукцию [4].

Уже сейчас очевидно, что и после проведения одномоментной девальвации валютный рынок по-прежнему остается в несбалансированном положении и спрос на валюту существенно опережает предложение. С 8 января с 12% до 14% увеличена ставка рефинансирования. Это в определенной степени поможет повысить привлекательность вкладов в белорусских рублях и снизить давление на валютный рынок. В то же время одновременно со ставками депозитов увеличатся и ставки по кредитам, поскольку деньги для банков существенно подорожали.

Для поддержания объема денежной массы, обеспечения ликвидности коммерческих банков и снижения уровня инфляции используется политика минимальных резервов. Данная политика, с одной стороны, обеспечивает базовый уровень ликвидности, а с другой - снижает ресурсы коммерческих банков, увеличивает стоимость привлеченных средств и приводит к изменению структуры банковских резервов.

Согласно «Инструкции о порядке формирования банками и небанковскими кредитно-финансовыми организациями фонда обязательных резервов, размещаемого в Национальном банке Республики Беларусь» расчетный период устанавливается с 1-го числа месяца по 1-е число следующего месяца включительно [8]. По окончании каждого расчетного периода банки рассчитывают резервные требования (РТ) по формуле:

$$РТ = \frac{БР \times Н}{100},$$

где БР – база резервирования (БР);

Н – норматив обязательных резервов.

Норматив (нормативы) обязательных резервов устанавливаются Советом директоров Национального банка. В случае, если Совет директоров Национального банка устанавливает дифференцированные нормативы обязательных резервов для различных составляющих базы резервирования, резервные требования рассчитываются по формуле:

$$РТ = \frac{\sum_{i=1}^{n} БР_i \times Н_i}{100},$$

где $БР_i$ – i-тая составляющая базы резервирования. При этом должно выполняться условие:

$$\sum_{i=1}^{n} БР_i = БР,$$

H_i – норматив обязательных резервов, установленный для i-той составляющей базы резервирования;

n – количество составляющих базы резервирования.

База резервирования рассчитывается по формуле средней хронологической:

$$БР = \frac{\frac{ПС_1}{2} + ПС_8 + ПС_{15} + ПС_{22} + \frac{ПС_{1с}}{2}}{4},$$

где $ПС_1$, $ПС_8$, $ПС_{15}$, $ПС_{22}$ и $ПС_{1с}$ – объемы привлеченных средств начало 1-го, 8-го, 15-го, 22-го числа месяца и 1-го числа следующего месяца. При этом привлеченные средства, номинированные в иностранной валюте, рассчитываются в эквиваленте белорусских рублей, отраженных в балансе банка на вышеуказанные даты.

В случае, если банк имеет возможность предоставлять Национальному банку балансы на ежедневной основе, он может обратиться с предложением о ежедневном расчете базы резервирования. Управление реализации монетарной политики Главного управления монетарных операций (далее – управление реализации монетарной политики) совместно с заинтересованными структурными подразделениями Национального банка рассматривает данное предложение и в течение месяца со дня его получения направляет банку письменный ответ за подписью заместителя Председателя Правления Национального банка, направляющего деятельность указанного главного управления.

Для расчета базы резервирования на ежедневной основе используется следующая формула:

$$БР = \frac{\frac{ПС_1}{2} + ПС_2 + ПС_3 + ... + \frac{ПС_n}{2}}{n-1},$$

где ПС – объем привлеченных средств на начало каждого дня расчетного периода, рассчитанный в соответствии с главой 3 настоящей Инструкции;

n – количество календарных дней в расчетном периоде.

Политика открытого рынка реализуется через проведение Национальным банком РБ операций по купле-продаже ценных бумаг, косвенно влияющих на финансовую систему. Участие центрального банка в данных операциях на денежном рынке оказывает влияние на объем собственных резервов коммерческих банков, в результате чего изменяются стоимость кредита и спрос на деньги. Использование данного инструмента дает возможность со значительной вероятностью прогнозировать воздействие на размер денежной базы.

Что касается постоянно возникающих слухов о деноминации белорусского рубля, то здесь можно сказать следующее. Даже если деноминация будет проведена, это не более, чем техническая процедура, которая не приводит к прямым потерям денег для субъектов хозяйствования и населения, а мировой и отечественный опыт проведения деноминации однозначно свидетельствует о том, что после ее проведения темпы инфляции увеличиваются. В значительной степени это обусловлено округлением цен и психологическими факторами, которые оказывают существенное воздействие на экономические процессы.

Многие белорусские экономисты [11] прогнозируют, что самыми тяжелыми месяцами для Беларуси станут январь-февраль, а пик кризиса припадает на март-апрель. В последующие месяцы общая паника должна уменьшиться и на мировых финансовых рынках может наступить временное равновесие. В дальнейшем понадобится минимум несколько лет на восстановление уровня производства 2007 года.

Американские аналитики [5] настроены оптимистично: цены на жилье уже упали, на нефть – тоже, поэтому в дальнейшем кризис будет только ослабевать. Мировая экономика быстро восстановится за счет роста развивающихся стран, что позволит восстановить прежнее равновесие. Однако мировой экономике уже нанесен значительный ущерб, поэтому рост будет медленнее, чем ожидалось ранее. Специалисты считают, что сейчас Центробанки должны не спасать инвестиционные банки, которые уже невозможно реанимировать, а предотвратить распространение коллапса на реальный сектор экономики.

Только поддержание реальных отраслей экономики позволит сохранить Беларусь и весь мир от депрессии и оперативно перевести экономику в стадию мягкой рецессии. Напоминаем, что порогом рецессии по ставкам МВФ является рост ВВП в 2,5%, сейчас прогнозируемый рост составляет 3%, что ненамного выше.

Таким образом, процессы финансовой глобализации не должны сопровождаться дерегулированием. Только эффективная и единая для всех финансовых институтов страны система регулирования, адекватная открытости финансовых рынков, позволяет минимизировать внешние кризисные воздействия.

Литература:

1. Рабец Н. Кредит без недомолвок // Директор. – 2009. - №1. – С. 34-35.
2. Гусаков Б. Партнерство ради мира. Преодолеть кризис можно только сообща // Финансовый директор. – 2008. – №12. – С. 48-50.
3. Ковалев М. Пасеко С. Национальная экономика в условиях мирового экономического кризиса // Банковский вестник. – 2009. – №1. – С. 5-12.
4. Герасимова В. В январе новость №1 – девальвация. Но есть и другие // Финансы. Учет. Аудит. – 2009. – №1. – С. 11-14.
5. Гусаков Б. Мировой кризис. Взгляд на причины // Финансы. Учет. Аудит. – 2009. – №1. – С. 29-31.
6. Пупликов С. Факторы отрицательного воздействия // Финансы. Учет. Аудит. – 2009. – №1. – С. 32-33.
7. Ершов М. Кризис 2008 года: «Момент истины» для глобальной экономики и новые возможности для России // Экономист. – 2008. – №12. – С. 4-26
8. Инструкция о порядке формирования банками и небанковскими кредитно-финансовыми организациями фонда обязательных резервов, размещаемого в Национальном банке Республики Беларусь (в ред. Постановления Правления Национального банка Республики Беларусь от 28.12.2006 № 225).
9. Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс] – Режим доступа: http:www.nbrb.by – Дата доступа. – 24.02.2009
10. Насколько глубоким будет финансовый кризис в Беларуси? [Электронный ресурс] – Режим доступа:http://www.charter97.org/ru/news/2008/12/3/12694/ – Дата доступа. – 15.02.2009
11. Финансовый кризис ударит по Беларуси в феврале-марте [Электронный ресурс] – Режим доступа: http://www.charter97.org/ru/news/2008/11/27/12474/– Дата доступа. – 16.02.2009