

## **Раздел 4.** \_\_\_\_\_ **ПРОЦЕНТНАЯ ПОЛИТИКА В БАНКОВСКОМ И РЕАЛЬНОМ СЕКТОРАХ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ**

### **4.1. Депозитная политика и депозитно-ссудный процент как инструменты воздействия на денежные потоки банковского сектора**

Депозитная политика представляет собой комплекс мер, направленных на мобилизацию банками денежных средств юридических и физических лиц, а также госбюджета в форме вкладов (депозитов) в целях их последующего взаимовыгодного использования. Депозитная политика предполагает разработку научно обоснованных подходов к организации отношений коммерческих банков с юридическими, физическими лицами и государством по поводу привлечения их временно свободных денежных средств, а также определение целей и задач в этой области и проведение практических мероприятий по их реализации. При проведении депозитной политики учитываются принципы организации депозитных операций и их взаимосвязь с совокупным денежным оборотом, соотношение экономических и организационных методов в управлении депозитными операциями, формы депозитных счетов и сфера их применения, порядок открытия и закрытия депозитных счетов, правила зачисления и изъятия денежных средств клиентов, порядок и условия перевода денежных средств с одних депозитных счетов на другие, предельные сроки хранения денежных средств на депозитных счетах.

Реализовать данный комплекс мер сможет лишь тот коммерческий банк, который постоянно расширяет диапазон оказываемых клиентам услуг, снижает затраты, улучшает качество кредитно-расчетного и кассового обслуживания, предоставляет различные льготы при обслуживании клиентов, предлагает им разного рода консультации и т. п. Такое комплексное обслуживание играет существенную роль при установлении соотношений между уровнями процентных ставок по кредитным и депозитным операциям банка. В данном случае особое значение имеет уровень депозитного процента, т. е. процента, выплачиваемого клиентам коммерческого банка по

привлеченным от них вкладам (депозитам), поскольку основу депозитной деятельности коммерческих банков составляют операции по привлечению ими денежных средств.

В мировой банковской практике под депозитами обычно понимают записи в банковских книгах, свидетельствующие о наличии определенных требований клиентов к банку, или же денежные средства, которые клиенты депонируют в банке на основе соглашений, договоров и обязательств по депонированию, предусмотренных законом. Поэтому депозитные операции представляют собой операции, связанные с аккумуляцией банками денежных вкладов и их размещением на соответствующих депозитных счетах. На основе депозитных операций коммерческих банков формируется подавляющая часть их ресурсов, используемых на цели краткосрочного и долгосрочного кредитования субъектов хозяйствования и населения.

Роль депозитных операций будет достаточно весомой, если они будут основаны на хорошо разработанной теории депозитной политики, под которой понимается система мер, направленных на мобилизацию банками денежных средств хозяйствующих субъектов, населения и госбюджета в форме вкладов (депозитов) в целях последующего их использования на взаимовыгодной основе. Депозитная политика включает разработку научно обоснованной концепции организации отношений банков с вышеназванными экономическими агентами по поводу мобилизации их денежных средств, а также определение целей и задач в данной области и проведение практических мер по их осуществлению.

В зарубежных промышленно развитых странах депозитная политика имеет ряд общих черт, что обусловлено единой природой депозитных банковских операций в государствах с рыночной экономикой. В этих странах депозиты составляют основную часть пассивов коммерческих банков, а собственный капитал, резервы, заемные средства и другие обязательства занимают незначительное место. При этом организация депозитных операций заключается в том, что:

- во многих странах депозитные операции банков регламентируются в законодательном порядке, зачастую наиболее общие условия депонирования средств фиксируются в законах о центральных банках (Англия, ФРГ). Осуществляется унификация процентных ставок, а в ФРГ законодательно определен срок уведомления об изъятии средств индивидуальными вкладчиками со сберегательных счетов. В Великобритании банковскому учреждению необходимо получить от Банка Англии лицензию, разрешающую привлекать депозиты, а в случае нарушения требований лицензии на работника накладывается значительный штраф, либо он подвергается тюремному заключению сроком до двух лет;

- коммерческие банки в значительных объемах привлекают депозиты как фирм и корпораций, так и некоммерческих организаций и частных лиц,

что создает возможности для расширения кредитной деятельности банков и повышения ликвидности их балансов;

- депозитные операции сопровождаются оказанием широкого спектра и высокого качества дополнительных услуг, фактически означая комплексное обслуживание клиента (мелкому вкладчику предлагается управление финансовыми активами, ведение коммунальных счетов, расчетов по потребительскому кредиту и т. д., а крупным – услуги по лизинговым и факторинговым операциям, консультации по вопросам инвестиций, содействие в эмиссии акций и пр.);

- коммерческие банки при проведении депозитных операций используют различные соглашения, договоры или обязательства по депонированию средств, на основе которых регулируются отношения между банком и депонентом (такие договоры или соглашения могут содержать особые условия депонирования, возврата средств и их использования банком).

Депозитная политика должна базироваться на объективных закономерностях формирования и использования денежных доходов и накоплений юридических и физических лиц, а также государства. При этом надо учитывать наиболее существенные особенности депозитов юридических и физических лиц. Такой особенностью является то, что, например, вклады государственных органов и юридических лиц в банки отличаются большими размерами и сравнительно быстрой оборачиваемостью. Депозиты же физических лиц, наоборот, гораздо многочисленнее, но меньше по размерам и оборачиваются намного медленнее. Операции по привлечению депозитов населения отличаются также своей трудоемкостью.

При проведении депозитной политики необходимо учитывать ряд условий, среди которых можно выделить такие, как определение источников банковских вкладов и структуры банковских пассивов и активов, установление предельных сроков хранения денежных средств вкладчиков, достижение максимального дохода от проводимых операций, учет централизованно определяемых нормативов и «правил игры» на рынке ссудных капиталов, обеспечение полной самостоятельности и ответственности сторон, участвующих в депозитных операциях, и др.

Депозитная политика должна учитывать исторически сложившуюся структуру банковских пассивов и активов, динамику их соотношений. Это имеет важное значение для анализа ликвидности балансов коммерческих банков. Этому будет способствовать также оптимальное сочетание различных видов вкладов. Так, использование разнообразных депозитов позволяет банку обеспечить их наиболее оптимальную структуру, и на этой основе четко разграничить кредитные ресурсы по их целевому назначению и скорости оборота, что имеет важное значение для повышения уровня ликвидности банка и укрепления денежного обращения в целом. При проведении депозитной политики важное значение имеет определение видов

вкладов юридических и физических лиц, формы депозитных счетов, порядок открытия, режим функционирования и закрытия этих счетов, сроки хранения целевых и срочных вкладов, предельные размеры процентных ставок по депозитным операциям.

Депозитные операции коммерческих банков связаны не только с зачислением во вклады денежных средств юридических и физических лиц, но и с выдачей клиентам наличных денег с соответствующих депозитных счетов, а в отдельных случаях – с перечислением денежных средств с одних депозитных счетов на другие. Поэтому режим функционирования различных видов депозитных счетов должен включать также порядок использования клиентами банков своих денежных вкладов.

Так, вклады до востребования, или текущие вклады, предназначены для повседневного использования клиентами в качестве средства платежа, вносятся и изымаются без указания срока и могут быть истребованы в любой момент по желанию вкладчика полностью или частично. Вклады до востребования размещают клиенты, желающие иметь средства в ликвидной форме, а расчеты по таким вкладам проводятся наличными деньгами, чеками, переводами или векселями. При этом вклады до востребования следует отличать от так называемых «дневных денег», когда речь идет о депозите на один день.

Однако коммерческие банки в большей степени заинтересованы в расширении сферы применения срочных депозитов, поскольку это увеличивает наиболее устойчивую часть его кредитных ресурсов. По сравнению с текущими вкладами, имеющими краткосрочный характер, срочные депозиты размещаются на более длительное время и могут быть истребованы вкладчиками по истечении установленного срока. Со стороны вкладчика смысл долгосрочного размещения временно свободных денежных средств состоит в получении более высоких процентов. Банк также заинтересован в таких депозитах, поскольку может размещать их в виде кредитов на более длительное время и, соответственно, увеличивать доходы от процентов. Клиент в случае необходимости может досрочно изъять (полностью либо частично) срочный вклад, но при этом банк вправе существенно снизить размер процентов, подлежащих выплате вкладчику. Данное условие специально оговаривается в договоре срочного депозитного вклада, являющемся основным документом, определяющим права, взаимные обязанности и экономическую ответственность банка и вкладчика как двух равноправных партнеров.

Проведение научно обоснованной депозитной политики предполагает не только совершенствование действующей системы вкладов как форм аккумуляции денежных средств хозяйствующих субъектов, но и создание специальной системы экономических стимулов, которые должны: а) побуждать предприятия, организации и население хранить свои текущие денежные доходы и накопления на тех или иных депозитных счетах; б) за-

интересовывать банки в развитии различных видов вкладов, внедрении новых, более прогрессивных и экономичных форм депозитных счетов.

Цели депозитных операций сводятся к соблюдению коммерческих интересов банка и улучшению ликвидности его баланса, что предполагает знание их основных правил:

- депозитные операции должны организовываться таким образом, чтобы содействовать получению банковской прибыли или созданию условий получения прибыли в будущем;
- в процессе организации данных операций следует обеспечивать разнообразие субъектов депозитных операций и сочетание разных форм депозитов;
- при осуществлении банковских операций необходимо обеспечивать взаимосвязь и взаимосогласованность между депозитными операциями и операциями по выдаче ссуд по срокам и суммам депозитов и кредитных вложений;
- особое внимание в процессе организации депозитных операций должно уделяться срочным депозитам, которые в наибольшей степени обеспечивают поддержание ликвидности баланса банка;
- при организации депозитных операций банк должен стремиться к тому, чтобы резервы свободных (не вовлеченных в активные операции) средств на депозитных счетах были минимальны (резервы свободных банковских ресурсов определяются как разница между остатками средств на расчетных, текущих и других депозитных счетах и величиной ссудной задолженности);
- следует принимать меры к развитию банковских услуг и повышению качества и культуры обслуживания, что способствует привлечению депозитов.

Для вкладчиков одним из важнейших стимулов является уровень процента по депозитам. Процентная политика в области депозитных операций должна учитывать объективность условий установления процентов по всем видам вкладов и экономическую обоснованность соответствующих процентных ставок, а также необходимость обеспечения увязки депозитных процентов с процентными ставками по активным банковским операциям.

Поэтому процентные ставки по депозитным операциям банков должны учитывать реальные экономические процессы, происходящие в денежном обращении и безналичном платежном обороте, реагировать на тенденции изменения денежной массы, обладать соответствующей мобильностью. При этом депозитный процент может выступать как:

- показатель прибыльной деятельности банковского учреждения;
- инструмент сохранения покупательной силы денег, особенно в условиях высокой инфляции;
- форма социально-экономической защиты вкладчиков от обесценивания их сбережений;

- инструмент конкурентной борьбы банков, носящей макроэкономический характер;
- инструмент поддержания равновесия локального денежного рынка, осуществляемого на микроуровне;
- стимул к созданию вкладов (депозитов) физических и юридических лиц.

На основании вышеизложенного подхода к пониманию депозитного процента его можно представить в следующем виде:

$$P_d = P_o + I_o + \Sigma D_c + \Sigma D_k, \quad (4.1)$$

где  $P_d$  – депозитный процент;  $P_o$  – базовая процентная ставка, рассчитываемая с учетом предполагаемых доходов от активных операций;  $I_o$  – ожидаемый (прогнозируемый) уровень инфляции;  $\Sigma D_c$  – сумма процентов возможных доплат за срочность;  $\Sigma D_k$  – сумма процентов возможных доплат для обеспечения конкурентоспособности банка и стимулирования депозитов.

Формула (4.1) отражает рыночный подход к формированию депозитного процента. Однако в условиях рыночного установления процентных ставок по активным и пассивным операциям может сложиться такое их соотношение, которое не позволит получить прибыль. В то же время для устранения этого соотношения резкое понижение процентных ставок по депозитам или соответствующее увеличение процента по кредитам является не всегда возможным или желательным для банка. Поэтому для стабилизации процентных ставок по пассивным и активным операциям необходимо наличие специальных резервных или страховых фондов, которые помогают покрыть потребности банка в части обязательств и прибыли при неблагоприятной экономической конъюнктуре. Без создания таких фондов, одним из назначений которых является возмещение расходов по выплате процентов в случае повышения требований депозиторов или падения доходов, невозможно обеспечить устойчивую работу банка.

С депозитным процентом связан пересчет размеров срочных денежных вкладов. Так, если основная сумма вклада и проценты по нему подвергаются инфляционной переоценке, то для определения размера вклада с учетом инфляции может быть использована следующая формула:

$$C_n = C_n(1 + P_d)(1 + I_o), \quad (4.2)$$

где  $C_n$  – накопленная сумма денег (на конец года);  $C_n$  – первоначальная величина денежного вклада (на начало года);  $P_d$  – депозитный процент (без корректировки на годовой уровень инфляции);  $I_o$  – фактический уровень годовой инфляции.

Если пересчитывается только основная сумма вклада, то формула (4.2) может быть преобразована следующим образом:

$$C_n = C_n(1 + P_d + I_o). \quad (4.3)$$

Уровень инфляции должен быть исчислен нарастающим итогом с момента открытия счета до последней даты, предшествующей его закрытию. Вследствие невозможности точного учета инфляции и других факторов рыночной конъюнктуры на длительный срок (свыше года), шкала процентных ставок также не может быть жестко фиксированной. Жестко фиксироваться могут только базовая процентная ставка и надбавки к ней за срочность, а остальные составляющие депозитного процента должны рассчитываться банком периодически.

Повышение уровня процентных ставок по депозитам является объективным экономически и социально, поскольку в условиях инфляции невозможно обеспечить защиту интересов вкладчиков, а также убедить помещать вклады в банк на длительные сроки. В этих условиях банки должны активизировать свою депозитную политику и вести конкурентную борьбу за «пассивы» юридических лиц, а также за денежные средства населения. Выдержать же эту конкурентную борьбу сможет тот банк, который будет постоянно расширять диапазон оказываемых клиентам услуг, снижать их стоимость, улучшать качество кредитно-расчетного и кассового обслуживания, предоставлять какие-либо льготы при кредитовании, предлагать клиентам разного рода консультации и т. п. Поэтому переход на комплексное обслуживание клиентов приобретает решающее значение в конкурентной борьбе банков.

Средством регулирования депозитной политики банков является депозитный процент по вкладам, при установлении которого учитываются уникальность услуг и оригинальность условий хранения денежных средств в данном банковском учреждении, лидерство банка на рынке в части предоставления услуг, необходимость удержания банком позиций на рынке, процентная политика конкурирующих банков, методы установления платы за депозиты (надбавки, скидки, выигрыши) и т. д. Размер процента по депозитным операциям складывается под воздействием множества факторов, к которым можно отнести срок привлечения ресурсов, состояние спроса на кредит, сложившиеся условия предложения кредитных ресурсов, степень надежности клиента, уровень ставок налогов на доходы банка, характер (физическое или юридическое лицо, государственное или частное предприятие и др.), уровень инфляции, размер привлекаемого депозита, затраты банка на проведение операций и др.

Депозитный процент и плата за депозитную операцию не совпадают, поскольку последняя представляет собой комиссионные банка за ведение операции. При установлении платы за депозитную операцию могут учитываться скрытые элементы цены кредита, например, требования центрального банка об обязательном страховании депозитов, банковские комиссии за открытие счетов и др. В то же время доходы, выплачиваемые по вкладам, выступают серьезным стимулом для населения и юридических лиц в выборе форм хранения и накопления денежных средств.

Наиболее распространенными видами вкладов в настоящее время являются (в том числе и за рубежом):

- срочные вклады, средства с которых не могут быть сняты ранее обусловленного срока;
- целевые жилищные вклады, предназначенные на строительство или покупку жилья (владельцам таких вкладов предоставлено право первоочередного пользования жилищным кредитом);
- молодежные вклады, открываемые молодым людям, которые обязуются по договору делать регулярные месячные взносы на депозит в течение заранее оговоренного срока;
- выигрышные вклады, привлечение средств на которые стимулируется их участием в розыгрыше денежных выигрышей, автомобилей, непродовольственных товаров, строительных материалов и др.;
- пенсионные сберегательные вклады.

Процентные ставки по депозитам в некоторых странах зависят от суммы вкладов: с их возрастанием увеличивается доход по вкладу. В целях стимулирования сбережений, особенно на продолжительный срок, кредитные учреждения зарубежных стран платят вкладчикам достаточно высокие проценты (с учетом низкой инфляции), в частности, в 90-х гг. XX в. в США – от 5,7 до 9,8 %, в Англии – от 3,0 до 11,2, в ФРГ – от 2,5 до 5,2, во Франции – от 4,5 до 7,5, в Италии – от 5,0 до 12,3.

В разных странах имеются особенности по текущим вкладам (вкладам до востребования) или текущим счетам. В большинстве стран банки не выплачивают проценты по вкладам на этих счетах, но предоставляют их владельцам множество услуг и т. д. Однако отдельные страны Западной Европы (Италия, Великобритания, Испания) платят по текущим счетам достаточно высокие проценты, которые различаются в зависимости от типа учреждения и категории клиентов. Есть страны, где плата по текущим счетам является чисто символической, в частности, в ФРГ, Голландии, Бельгии она составляет 0,5 %. Во Франции процент, выплачиваемый банком по вкладам клиентов, зависит от договора. При этом свобода договора в ряде случаев ограничена. В частности, запрещено вознаграждение вкладов до востребования, за исключением некоторых сберегательных счетов. Ставки процента свободны только для вкладов, превышающих 500 тыс. франков и размещаемых на срок более 6 месяцев. Для остальных видов вкладов устанавливается верхний предел.

По срочным вкладам, например, в большинстве стран Западной Европы процент зависит от сроков и величины депозитов. Например, в Англии существует классический депозитный счет, который включает обязательное заблаговременное (за 7 месяцев) уведомление клиента о снятии средств со счета. При этом процент устанавливается в размере 5 % годовых. В Бельгии и Италии устанавливается минимальная сумма депозитов, на которую в зависимости от срока начисляются возрастающие проценты.



В то же время отсутствие продуманной дифференциации процентных ставок по депозитным операциям недостаточно стимулирует привлечение ресурсов на срочные депозитные счета в крупных суммах и на длительный срок.

Ссудный процент является экономической категорией, функционирующей на основе кредитных отношений. Он выражает отношения кредитора и заемщика, имеющих свои специфические интересы при получении кредита и уплате процента. В отличие от кредита, ссудный процент предполагает не возвратное, а безвозвратное распределение стоимости произведенного продукта, причем не всей стоимости, а лишь стоимости прибавочного продукта в его превращенной форме – прибыли. Процент является прямым вычетом из прибыли, остающейся в распоряжении заемщика. Величина процента зависит от уровня ставки процента и суммы кредита, полученного заемщиком.

Проценты за кредит устанавливаются с таким расчетом, чтобы минимальная сумма полученных от заемщика процентов покрывала расходы банка по привлечению ресурсов, необходимых для предоставления запрашиваемого кредита с добавлением *маржи*. В самом общем виде маржа представляет собой разницу между ставкой ссудного и депозитного процента. Размер фактически сложившейся процентной маржи определяется как отношение чистого дохода по процентам (проценты начисленные минус проценты уплаченные) к среднему объему кредитных вложений.

Основными факторами, влияющими на размер процентной маржи, являются объем, состав и структура кредитных вложений и их источников (кредитных ресурсов). Распределение кредитов по срокам, способам обеспечения риска, заемщикам (государственные и коммерческие предприятия, население), целям определяет различную доходность кредитных вложений. При этом важным является объем депозитов, их виды, сроки и т. д. Изменение процентной маржи может быть вызвано ростом или снижением ставок по активным операциям банка, ставок процентов по привлекаемым платным ресурсам (пассивным операциям) и доли платных ресурсов в общем объеме кредитных вложений. Поэтому размер процентной маржи находится под непосредственным воздействием соотношения кредитных вложений и их источников, увязанных с наступлением времени платежа и сроками пересмотра процентных ставок. Размер маржи может быть определен следующим образом:

$$M = \Pi_{кр} - \Pi_p \quad (4.4)$$

где  $M$  – фактическая процентная маржа;  $\Pi_{кр}$  – месячная процентная ставка по кредитам;  $\Pi_p$  – месячная процентная ставка по привлеченным ресурсам.

$$\Pi_k = \frac{H_n}{O_{с.к.}} \cdot 100 \%, \quad (4.5)$$

где  $H_n$  – начисленные проценты по кредитам, включая межбанковские кредиты;  $O_{с.к.}$  – средние остатки кредитов, включая межбанковские кредиты.

$$\Pi_p = \frac{H_p}{O_{с.р.} - O_{с.ф.}} \cdot 100 \%, \quad (4.6)$$

где  $H_p$  – начисленные банком проценты за привлеченные ресурсы, включая межбанковские кредиты;  $O_{с.р.}$  – средние остатки привлеченных ресурсов, включая полученные межбанковские кредиты;  $O_{с.ф.}$  – средние остатки средств в фонде обязательных резервов.

Ставка ссудного процента зависит от степени риска неплатежеспособности заемщика, характера предоставленного обеспечения, гарантий возврата, содержания кредитового проекта, ставок конкурирующих банков и других факторов. Процентные ставки за кредит могут быть фиксированными (твердыми), плавающими и базисными (базовыми). При выдаче кредитов по фиксированной ставке их погашение обычно сопровождается заранее установленными выплатами по процентам, неизменным в течение всего срока предоставленной ссуды. Фиксированные процентные ставки обычно устанавливаются по кредитам с небольшим сроком пользования (до 30 дней).

Плавающие процентные ставки колеблются в зависимости от степени развития в стране рыночных отношений, изменения размера процентов по депозитам (вкладам), спроса и предложения на кредитные ресурсы, а также состояния экономики и финансового положения заемщика. Плавающая процентная ставка может пересматриваться коммерческим банком с обязательным уведомлением об этом заемщика. В ряде случаев коммерческий банк может изменять ставку ссудного процента (в том числе фиксированную) в соответствии с процентной политикой центрального банка.

Процентные ставки по ссудам с плавающим процентом обычно ниже ставок по ссудам с фиксированным процентом, поскольку в данном случае выше риск заемщика (процентная ставка может вырасти, и соответственно, возрастут ежемесячные выплаты заемщика). Кредиты с плавающими процентными ставками более выгодны коммерческим банкам, поскольку позволяют защитить их от возможного повышения депозитного и учетного процента центрального банка. При использовании плавающих процентных ставок процентный риск несет заемщик.

При установлении ссудного процента банки обычно учитывают не только уровень учетной ставки центрального банка, но и размер базовой ставки (представляет собой результат средних или нейтральных воздействий факторов на уровень ставок), а также ставки процента других банков. Базовая процентная ставка является своего рода точкой отсчета. В то же

время небольшие банки могут изменять ссудный процент в зависимости от базовой ставки крупных банков.

Характерно, что увеличение среднего уровня процентных ставок по рублевым межбанковским кредитам может быть обусловлено стабилизацией доходности на рынке государственных краткосрочных обязательств (ГКО). Поскольку это ведет к росту привлекательности ГКО, то коммерческие банки стремятся приобретать необходимые ресурсы на межбанковском кредитном рынке. Увеличение спроса на кредиты ведет к увеличению средних процентных ставок. Причиной повышения процентных ставок может послужить также достаточно низкая активность на валютном рынке.

В современной банковской практике не допускается взыскания процентов авансом в момент выдачи кредита, поскольку заемщик еще не получил дохода от деятельности, на проведение которой он получил ссуду. Характерно, что проценты по краткосрочным ссудам начисляются, как правило, ежемесячно и предъявляются ко взысканию с расчетного счета заемщика распоряжением (мемориальным ордером) банка. По долгосрочным кредитам начисленные проценты могут уплачиваться при каждом платеже по основному долгу. Первый платеж включает проценты, начисленные со дня выдачи первой ссуды до дня взноса первоначального платежа. Уплата процентов производится за счет собственных средств заемщика обычно с его расчетного (текущего) счета. Погашение долга по кредитам и начисленным процентам может осуществляться путем перечисления средств со своего счета платежным требованием, требованием-поручением, переводом через предприятия связи, предъявлением расчетного чека, взносом наличными деньгами, по распоряжению банка, если это предусмотрено кредитным договором, или по наступлению срока платежа в соответствии со срочным обязательством.

В случае недостатка на расчетном (текущем) счете средств для погашения долгов банку вначале погашается задолженность по кредитам, а затем проценты по ним. При несвоевременной уплате процентов за пользование кредитом из-за отсутствия средств на расчетном счете заемщика банк может взимать пеню в размере, определенном кредитным договором, за каждый день просрочки платежа.

Экономическая роль ссудного процента не реализуется автоматически, а достигается определенной процентной политикой и является результатом конкретной системы управления ссудным процентом. Под системой управления ссудным процентом понимается организация всех элементов механизма функционирования ссудного процента, т. е. система процентных ставок, критерии дифференциации уровня процента, методы регулирования системы процентных ставок, источник уплаты процента. При формировании своей процентной политики банк должен планировать процентные ставки так, чтобы получаемые проценты обеспечивали покрытие расходов

(в том числе для выплаты процентов по его пассивным операциям) и получение необходимой прибыли.

При этом наиболее важные закономерности построения системы процентных ставок рынка ссудных капиталов сводятся к следующему:

- ставки по свободно обращающимся денежным инструментам (свободно обратимым ценным бумагам) обычно ниже ставок по инструментам с ограниченной обратимостью;
- ставки по пассивным операциям банков ниже ставок по активным операциям;
- ставки на межбанковском рынке (оптовые ставки) в среднем ниже ставок по кредитным операциям с клиентурой (розничные ставки);
- ставки по кредитам первоклассных заемщиков ниже ставок по кредитам менее надежных должников;
- долгосрочные ставки изменяются более плавно, чем краткосрочные;
- ставки по долгосрочным кредитам обычно выше ставок по краткосрочным ссудам;
- ставки по кредитам с обеспечением ниже ставок по необеспеченным ссудам.

Ссудный процент связан с предоставлением так называемых дисконтных ссуд, т. е. ссуд, номинальная величина которых меньше той величины, которая фактически передается банком в распоряжение заемщика в момент выдачи ссуды. Разница между номинальной величиной ссуды и суммой, передаваемой заемщику, удерживается с последнего также в момент выдачи ссуды и представляет собой форму ссудного процента (дисконта). Дисконтные ссуды имеют другой механизм взимания процента как платы за кредит. Например, в случае обычного банковского кредита в размере 100 000 000 руб. под 30 % годовых заемщик получает 100 000 000 руб., а возвращает 130 000 000 руб. При использовании дисконтного процента (30 % годовых) заемщик получает 70 000 000 руб. ( $100\,000\,000 - 70\,000\,000$ ), а выплатит 100 000 000 руб. В данном случае заемщик реально выплачивает процент несколько больший, чем в случае простой банковской ссуды. Это связано с тем, что дисконтный процент учитывает тот риск, который был связан с выдачей кредита.

Современное государство с рыночной экономикой, контролируя движение ссудного процента, может влиять практически на все параметры общественного производства. В частности, регулируя ставку ссудного процента, государство через центральный банк может способствовать денежным накоплениям, снижению цен и стабилизации заработной платы, повышению эффективности производства и росту курса национальной валюты, снижению конкурентоспособности своих товаров, удорожанию экспорта и удешевлению импорта товаров, увеличению импорта капитала и сдерживанию его экспорта и т. д.

#### **4.2. Влияние процента и процентной политики на денежные потоки в реальном секторе национальной экономики**

Процентная политика является не только одним из важнейших и достаточно сложных инструментов регулирования банковской деятельности, но и рычагом воздействия на механизм функционирования реального сектора экономики. Это воздействие носит неоднозначный и противоречивый характер. Так, несмотря на то, что во многих промышленно развитых странах процесс установления процентов «отпущен» (банки свободны в формировании величины процентной ставки), происходит их косвенное регулирование путем установления официальной учетной ставки центрального банка, количественных ограничений (установление потолка ставок, прямое ограничение кредитования, периодическое «замораживание» процентных ставок), налогообложения доходов по процентам и т. д. Поэтому практически во всех странах процентная политика в той или иной мере является объектом регулирования со стороны государства в лице центрального банка.

При этом рыночный механизм формирования процентных ставок является достаточно сложным. Так, средний уровень процента как рыночная величина зависит от спроса и предложения денег, развитости денежного рынка, источников свободных денег (с точки зрения сроков их высвобождения), средств заемщиков (их кредитоспособности, надежности в возврате заемных средств) и др. Теоретически же средняя банковская процентная ставка должна корреспондировать со средней нормой прибыли в реальном секторе экономики (с учетом продолжительности производственного цикла). Эта закономерность в основном выполняется в промышленно развитых странах с развитой рыночной экономикой, чего нельзя сказать о странах с переходной экономикой.

При этом процент всегда присутствует в системе регулирования экономики на макро- и микроуровнях. В механизме воздействия на экономику он превосходит все другие инструменты по степени своей доступности, дешевизны и простоты. Это всегда учитывается при решении проблемы регулирования экономических процессов. В то же время присутствие процента в системе инструментов денежно-кредитной политики не означает возникновения и существования эффективной процентной политики, относительно быстро реагирующей на негативное состояние экономики и также быстро его устраняющей. Поэтому только чувствительность процентных ставок к изменениям спроса и предложения на кредитные ресурсы или на состояние денежного обращения является признаком наличия в стране достаточно эффективной процентной политики.

Если же отсутствует необходимая гибкость процентных ставок к таким фазам производственного цикла, как, например, оживление или депрес-

сия, то можно лишь вести речь о наличии процента при отсутствии процентной политики как таковой и, соответственно, о безразличии реального сектора экономики к тенденциям в динамике процента. Так, в литературе по монетарной политике центральных банков приводятся данные о том, что изменение процента на несколько единиц вызывает не только конъюнктурные, но и структурные изменения в экономике. В частности, изменение в 90-х гг. XX в. базовой ставки во Франции на единицу способствовало улучшению финансового состояния компаний на 8–10 %. Однако это происходило в условиях низкой инфляции. Поэтому проследить закономерность влияния процентной политики на реальный сектор экономики в Беларуси практически невозможно, поскольку она функционирует в условиях высокой инфляции.

В то же время неоправданно низкие процентные ставки приводят, во-первых, к «закредитованности» экономики, во-вторых, к значительной тазаврации части денежных доходов населения. Это способствует переполнению каналов денежного оборота избыточной денежной массой, что подстегивает развитие инфляционных процессов. В данном случае экономические агенты вырабатывают невосприимчивость к процентным ставкам, а проводить селективную (выборочную) процентную политику становится вообще невозможно.

В связи с этим процентная политика находится в рамках проблемы, связанной, с одной стороны, с необходимостью сделать кредитные ресурсы более дешевыми и, соответственно, более доступными для субъектов хозяйствования, с другой – с реализацией требования укрепления покупательной силы национальной денежной единицы и обеспечения относительной стабильности ее курса на валютном рынке, что связано прежде всего с установлением положительных реальных процентных ставок на депозитно-кредитном рынке. Характерно, что согласно постулатам теории процента наличие высокого и сохраняющегося длительное время уровня инфляции требует установления и поддержания высоких официальных процентных ставок центрального банка и процентных ставок по депозитам и кредитам.

Однако при наличии положительных результатов реализуемой в настоящее время в Беларуси политики поддержания положительных процентных ставок на депозитно-кредитном рынке, проявившихся в снижении темпов инфляции, сохранении единого обменного курса и его динамики в намеченных границах девальвации, тем не менее проявились отрицательные последствия. К данным отрицательным последствиям можно отнести, во-первых, потенциальное увеличение числа неэффективных инвестиционных проектов вследствие того, что при их обосновании норма прибыли отстает от динамики процентной ставки по кредитам, во-вторых, перераспределение потенциальных инвестиционных ресурсов хозяйствующих субъектов и банковских учреждений из реального сектора экономики

в банковско-финансовую сферу, в-третьих, возникновение деформаций в доходности рублевого и валютного сегментов депозитно-кредитного рынка, приводящих к превалированию функционирования на внутреннем ссудном рынке иностранной, а не национальной валюты (помимо всего прочего, это ведет к искусственному поддержанию обменного курса национальной денежной единицы по причине сокращения сферы ее применения), в-четвертых, сохранение высокой доходности по рублевым депозитам искажает источники финансовых результатов банковской деятельности, поскольку банки стремятся устанавливать дифференцированные процентные ставки по депозитам юридических лиц и населения. Это приводит к перекачке доходов от компаний и фирм к домашним хозяйствам, что приводит к истощению ресурсов хозяйствования субъектов.

Процентная политика находит свое выражение в регулировании уровня и динамики процентных ставок. В рыночной экономике уровень и динамика процентных ставок отражают степень деловой активности в стране, темпы инфляции, напряженность кредитного рынка и воздействие внешних факторов. При этом процентная политика предусматривает в основном содействие достижению трех целей:

- благоприятствовать росту реального сектора экономики путем установления умеренно низких процентных ставок на банковские кредиты;
- ограничивать инфляцию;
- обеспечивать стабильность национальной денежной единицы путем установления умеренно повышенных процентных ставок.

Первая цель оправдывает понижение процентных ставок на кредитном рынке, вторая и третья – оправдывают их рост. Разрешение данного противоречия достигается путем проведения селективной политики процентных ставок в пользу приоритетных производств и секторов реального сектора экономики. В свою очередь, регулирующие функции политики процентных ставок проявляются через их влияние на величину сбережений и инвестиций, регулирование степени деловой активности в реальном секторе экономики и воздействие на уровень инфляции. При этом между различными видами процентных ставок существует определенная связь и взаимозависимость. Так, процентные ставки ссудного рынка на краткосрочные кредиты непосредственно отражаются на официальной учетной ставке центрального банка, на основе которой он определяет цену предоставляемых кредитов коммерческим банкам, а последние – заемщикам реального сектора экономики. В данном случае зависимость между процентными ставками на краткосрочные и долгосрочные кредиты имеет наибольшее значение для крупных и средних предприятий, поскольку обуславливает их инвестиционную политику.

Общеизвестно, что официальная учетная ставка центрального банка влияет, во-первых, на общий объем кредитов в банковской системе, а ее

увеличение уменьшает объем кредитования реального сектора и наоборот, во-вторых, уровень ставки рефинансирования является ориентиром для других процентных ставок денежного рынка. Однако ставка рефинансирования не играла для белорусской экономики (особенно во второй половине 90-х гг. XX в.) той важной роли, которую выполняет аналогичный инструмент монетарной политики в странах с развитой рыночной экономикой и, соответственно, развитой кредитной системой. В частности, кредиты выделялись и – теперь зачастую выделяются – под годовую ссудный процент, который ниже годовой величины инфляции. Фактически субъекты хозяйствования реального сектора экономики «жили» за счет ресурсов банковской системы, а в конечном счете – за счет денежных ресурсов домашних хозяйств. Поэтому сфера применения официальной учетной ставки центрального банка в Республике Беларусь ограничена доходностью ГКО, а также определенным влиянием на уровень процентных ставок по депозитам и кредитам коммерческих банков. Во многих случаях единственным реальным результатом повышения или снижения ставки рефинансирования является удорожание или удешевление денежных ресурсов для Министерства финансов и кредитов для экономики.

Это еще раз подтверждает вывод о том, что в условиях переходной экономики процентные ставки не играют роли, отводимой им в экономической теории. Такое положение обусловлено тем, что, во-первых, в условиях высоких рисков кредитования реального сектора экономики и низкого уровня капитализации банковской системы выдача кредитов в значительной мере ратионируется, а процентная ставка по кредитам не отражает фактические ограничения на кредитные заимствования. Во-вторых, доверие к банковской системе является не очень высоким, а реальные процентные ставки по текущим депозитам населения и депозитам юридических лиц являются отрицательными. При этом ликвидность большинства банковских вкладов, как правило, низкая, поскольку существуют ограничения на досрочное изъятие депозитов, отсутствуют чековые счета, а хождение пластиковых карточек широко не распространено. Поэтому процентные ставки не могут в полной мере выступать в качестве альтернативной стоимости хранения наличных средств, прежде всего для сильной наличной иностранной валюты.

Процентная политика как таковая оказывает воздействие на экономику не напрямую, а через процентную ставку. В частности, изменение официальной учетной ставки центрального банка не только непосредственно зависит от инфляции, но и влияет на нее и, соответственно, экономическую активность реального сектора экономики. При этом количественный эффект изменения официальной учетной ставки зависит от того, в какой мере данное изменение было предусмотрено (прогнозируемым) экономическими агентами и насколько данные ожидания повлияют на будущую монетарную политику центрального банка. Помимо всего прочего, это означает, что



влияние фактического изменения официальной учетной ставки центрального банка на величину других процентных ставок связано с ожиданиями относительно ее предполагаемого изменения.

Тем не менее стратегическим принципом процентной политики Национального банка должно быть поддержание положительного значения базовой ставки рефинансирования. Практика показала, что реализация этого принципа являлась и является действенным методом усиления склонности к сбережениям населения и субъектов реального сектора экономики и воздействия на предпочтения делать эти сбережения в белорусских рублях, а не в иностранной валюте. Это является реальным шагом к тому, чтобы остановить «бегство» от белорусского рубля, превратить его в средство накопления и сдерживать рост инфляции в той части, которая зависит от параметров роста рублевой составляющей совокупной денежной массы. Поддержание положительных процентных ставок является важным антиинфляционным и антидевальвационным инструментом денежно-кредитной политики, применение которого обеспечивает необходимые предпосылки макроэкономической стабилизации.

В то же время отсутствие эффективно действующих процентных ставок в экономике республики и рационализация кредита означают отсутствие процентного и кредитного каналов денежной трансмиссии в экономике. Реальный сектор экономики фактически не реагировал на снижение номинальных и реальных процентных ставок, поскольку доступность банковского капитала для субъектов хозяйствования продолжает оставаться низкой. Поэтому единственно работающим механизмом денежной трансмиссии является курсовой канал, связанный с притоком валюты в страну на счета предприятий-экспортеров и их продажу на внутреннем валютном рынке Республики Беларусь. По поводу величины реальных положительных процентных ставок и подходов к определению их оптимальной величины следует отметить, что процентные ставки при рыночном механизме их формирования определяются (помимо ориентации на норму прибыли реального сектора экономики) ценой равновесия между предложением кредитных ресурсов и спросом на них со стороны субъектов хозяйствования и правительства (в условиях низкой инфляции).

Анализ ситуации в денежно-кредитной сфере, бюджете и реальном секторе показывает, что использование только процентной политики явно недостаточно для того, чтобы эффективно понизить инфляцию, укрепить национальную валюту и поддержать реальный сектор экономики. Для этого, как показывает международный опыт, необходимо проведение глубоких структурных реформ, а при отсутствии достаточных внутренних накоплений – привлечение иностранных инвестиций, прежде всего в форме прямых вложений, а также иностранных кредитов. Фактор привлечения внешних

инвестиций и внешних кредитных ресурсов является крайне важным в формировании уровня цен на внутреннем рынке кредитных ресурсов.

Республика Беларусь по уровню привлечения прямых иностранных инвестиций занимает одно из последних мест среди стран с переходной экономикой. Объем суммарного привлечения в Республику Беларусь иностранного капитала составил 3,45 млрд долл. США, в том числе 1,28 млрд долл. США прямых инвестиций. За последние 10 лет прямые инвестиции на душу населения в Беларуси составили 128 долл., в Венгрии – 1925, в Чехии – 1425, Эстонии – 1392, Латвии – 862, Польше – 817. При этом, как уже неоднократно подчеркивалось автором, прямые иностранные инвестиции фактически являются международной оценкой страны, поскольку их величина показывает степень непосредственного участия иностранного капитала в национальной экономике, дает характеристику делового климата и показывает рейтинг страны с позиций ее перспективности и надежности.

Поэтому необходимость в поддержании повышенных процентных ставок в значительной степени обусловлена потребностью компенсировать инфляционные последствия достаточно интенсивной рублевой денежной эмиссии, которая, в свою очередь, была обусловлена недостаточностью внутренних накоплений и крайне низким привлечением накоплений извне. Кроме того, дополнительная потребность в кредитных ресурсах была вызвана резким ухудшением финансового состояния субъектов хозяйствования и истощением их финансовых ресурсов, необходимых для текущей деятельности и инвестиций, а также сокращением бюджетного финансирования экономики. В этой ситуации спрос на кредиты объективно опережал их предложение, которое при недостаточности внутренних и внешних накоплений обеспечивалось за счет дополнительной денежной эмиссии. При этом повышенные процентные ставки обеспечивали соответствие между денежным спросом и денежным предложением.

Вместе с тем следует отметить, что политика поддержания высоких процентных ставок по кредитам, обусловленная общей макроэкономической ситуацией, имела ряд отрицательных последствий не только для реального сектора (прежде всего в плане ограничения платежеспособного спроса на кредиты и повышения планки окупаемости инвестиционных проектов и отсекающая их части), но и для банковской системы Беларуси. В частности, произошло свертывание применения рубля в активных операциях банков, особенно в кредитовании реального сектора, в пользу расширения использования иностранной валюты. В долларовом эквиваленте объем валютных кредитов экономике в 2002 г. составил 1684,6 млн долл. США и вырос на 50 % по сравнению с 2001 г.

Изменение официальной учетной ставки (в ряде случаев лишь намерение ее изменения) воздействует на другие процентные ставки, например,

процентные ставки по депозитам и кредитам коммерческих банков. Такие изменения не остаются бесследными для реального сектора экономики, например, они влияют на ожидания субъектов хозяйствования в области предполагаемого развития экономики. Данные ожидания, в свою очередь, влияют на обменный курс национальной денежной единицы и будущие цены реализации своей продукции. Под влиянием этого фактора находятся также меры, предпринимаемые экономическими агентами (юридическими и физическими лицами) относительно совокупных расходов денежных ресурсов на потребление, сбережения и инвестиции. Так, более высокие процентные ставки не ведут к росту потребления, а стимулируют увеличение сбережений в национальной валюте. Более высокие процентные ставки ведут к укреплению обменного курса национальной денежной единицы на валютных рынках, что способствует удешевлению импортируемых товаров.

Поэтому изменение официальной учетной ставки центрального банка влияет на реальный сектор экономики путем воздействия на спрос и предложение товаров и услуг, производимых отечественными субъектами хозяйствования. Если совокупный спрос превышает количество продукции, которое могут произвести отечественные товаропроизводители, то принимаются меры по расширению объемов производства в целях сбалансированности спроса и предложения. Это, в свою очередь, может повлечь рост затрат на выпуск продукции и, следовательно, цен на отдельные товары и услуги, что будет способствовать повышению цен в национальной экономике.

Изменения официальной учетной ставки самым непосредственным образом влияют на обменный курс национальной денежной единицы, зависящий как от внутренних, так и внешних монетарных факторов. Следует заметить, что определить с большой точностью количественный эффект воздействия изменений официальной учетной ставки на обменный курс национальной денежной единицы практически невозможно. Это обусловлено тем, что валютный курс является результатом взаимодействия множества факторов. В частности, он зависит от внутренних и внешних процентных ставок, от динамики инфляции в стране и за рубежом, состояния платежного баланса и других факторов.

При росте официальной учетной ставки происходит укрепление национальной валюты вследствие того, что повышение официальной ставки делает (при прочих равных условиях) активы в национальной валюте более привлекательными (более доходными) по сравнению с активами в иностранной валюте. В данном случае национальная валюта становится привлекательной для иностранных инвесторов. Обратная картина происходит при снижении уровня официальной учетной ставки. Изменения же обменного курса национальной денежной единицы приводят к изменениям относительных цен отечественных и зарубежных товаров и услуг, а затем к корректировкам совокупного спроса, цен и объемов производства.

При этом процентная политика самым непосредственным образом увязана с механизмом функционирования плавающих (гибких) валютных курсов национальной валюты. Эта увязка реализуется через влияние обменного курса национальной денежной единицы на чистый экспорт страны и динамику производства в национальной экономике. В частности, следствием снижения процентных ставок на внутреннем денежном рынке является уменьшение привлекательности депозитов в национальной денежной единице по сравнению с депозитами в иностранной валюте. Это, в свою очередь, ведет к уменьшению объема депозитов в национальной валюте относительно объема депозитов в сильной иностранной валюте. Поскольку в данном случае происходит девальвация (снижение обменного курса) национальной денежной единицы, то тем самым отечественные товары становятся дешевле для иностранных потребителей. Вследствие этого стимулируется рост чистого экспорта, что ведет к росту ВВП.

Важнейшей особенностью процентной политики является то, что она проявляется не через номинальную, а через реальную процентную ставку. Последняя же влияет на реальный сектор экономики путем повышения или снижения инвестиционной активности предприятий. В частности, снижение процентной ставки ведет к удешевлению кредитных ресурсов, что способствует притоку инвестиций в реальный сектор экономики, а в будущем ведет к росту ВВП. При этом экономические агенты должны ориентироваться не на краткосрочные, а на долгосрочные реальные процентные ставки. Это обусловлено тем, что именно долгосрочные реальные процентные ставки оказывают решающее влияние на положительную инвестиционную активность субъектов хозяйствования.

Положительное влияние на инвестиционную и деловую активность субъектов хозяйствования Республики Беларусь на протяжении 2002 г. оказывало поступательное и значительное сокращение процентных ставок по долгосрочным (инвестиционным) кредитам банков, которое в значительной мере определялось уровнем и динамикой базовой ставки рефинансирования. Однако в начале 2002 г. (с 15 января) базовая ставка рефинансирования была резко повышена и доведена до 66 % против 48 % в течение последнего квартала 2001 г. Это повышение было вызвано более высоким, чем прогнозируемый, фактическим уровнем инфляции, а также ориентацией процентной политики Национального банка на поддержание положительных процентных ставок на рублевом депозитно-кредитном рынке. Все это в совокупности являлось необходимым условием сохранения равновесия на валютном рынке.

По мере снижения инфляции в течение II квартала ставка рефинансирования была снижена с 60 % в начале апреля до 46 % в конце июня. В течение III квартала она также снижалась (с 46 до 42 %), а в IV квартале – с 40 до 38 %. Фактически процентные ставки в течение первого по-

полугодия были «законсервированы» и стали снижаться по сравнению с уровнем конца 2001 г. только в конце первого полугодия 2002 г. Во втором полугодии они стали на 10 процентных пунктов ниже номинального уровня, сложившегося в конце 2001 – начале 2002 г. Эта динамика процентных ставок хотя и была необходима в сложившейся ситуации инфляционного всплеска для поддержания динамики валютного курса белорусского рубля в заданных прогнозом пределах, тем не менее работала на сдерживание активности инвесторов в реальном секторе экономики. Так, в реальном выражении ставка рефинансирования Национального банка снизилась с 23,4 % годовых в 2001 г. до 18,8 % годовых в среднем за 2002 г.

В сфере инвестиционного кредитования экономики сохраняется разрыв в уровне доходности по рублевым и валютным кредитам. Эта тенденция к значительному превышению средней доходности по рублевым кредитам по сравнению с валютными носит устойчивый характер, что обусловило резкий прирост кредитования в иностранной валюте по сравнению с рублевым кредитованием. Такая тенденция прослеживалась в течение 2001–2002 гг., продолжает она сохраняться и в начале 2003 г. Однако такое положение вряд ли является оптимальным, поскольку сокращается область применения национальной валюты, создается дополнительный спрос на безналичные валютные ресурсы и тем самым усиливается девальвационное давление на курс национальной валюты.

Все это позволяет сделать вывод о том, что, во-первых, операции банков по долгосрочному (инвестиционному) кредитованию как юридических, так и физических лиц являются убыточными для них, во-вторых, убытки по кредитно-депозитным операциям с физическими лицами банки возмещают за счет юридических лиц в сегменте текущего кредитования юридических лиц.

Данные диспропорции на кредитном и депозитном рынках ухудшают финансовое положение субъектов хозяйствования, вымывают их оборотный капитал, ведут к неоправданному перераспределению доходов в пользу физических лиц, способствуют росту проблемной задолженности предприятий перед банками. Характерно, что при этом не задействуется инструмент обеспечения более высокой доходности по долгосрочным депозитам. Так, практически в течение всего 2002 г. ставки процента по вновь привлеченным долгосрочным депозитам как физических, так и юридических лиц был ниже ставок процента по краткосрочным депозитам.

Надо также иметь в виду, что долгосрочные реальные процентные ставки изменяются по-другому, в отличие от краткосрочных процентных ставок, динамика которых имеет то же направление и примерно те же пропорции, что и официальная учетная ставка центрального банка. Это связано с тем, что именно будущий уровень краткосрочных процентных ставок опреде-

ляет величину долгосрочных процентных ставок. В частности, повышение официальной учетной ставки Национального банка в данном периоде может обусловить будущие ожидания снижения краткосрочных процентных ставок, что непосредственно повлияет на снижение долгосрочных реальных процентных ставок. Кроме того, на данные изменения оказывают влияние инфляционные ожидания.

Как видно, реальный сектор экономики подвержен влиянию официальной учетной ставки, изменениям рыночных процентных ставок, обменного курса, цен на физические и финансовые активы, происходящих в результате проведения соответствующей процентной политики. Так, повышение официальной процентной ставки оказывает прямое воздействие на деятельность экономических агентов реального сектора экономики через удорожание банковских кредитов. Данное воздействие проявляется в том, что повышение цены банковских кредитов (рост ссудного процента) ведет к росту затрат по обслуживанию кредитов. Тем самым снижается прибыль у субъектов хозяйствования, а это, в свою очередь, повышает требования к окупаемости инвестиционных проектов. Следствием этого является снижение объема инвестиций.

В реальном секторе белорусской экономики по-прежнему сохраняются высокие риски при кредитовании субъектов хозяйствования. Фактически, белорусские коммерческие банки не выполняют функцию создания денег в экономике. Это говорит о том, что отношение банков к реальному сектору экономики не изменилось, несмотря на определенный рост ВВП и повышение рентабельности хозяйствующих субъектов. В экономике сохраняется жесткое рacionamento кредита, а в отсутствие развитого финансового рынка важной сферой деятельности коммерческих банков стало кредитование государства на всех уровнях.

Повышение процентных ставок по банковским кредитам увеличивает стоимость привлекаемого оборотного капитала, финансируемого в основном за счет кредитов. Рост процентной ставки может означать потенциальное сокращение субъектами хозяйствования численности занятых работников. Поскольку рост официальной учетной ставки носит неоднозначный характер, то экономические агенты (компании и фирмы), имеющие депозиты в банках, на которые начисляются проценты, выигрывают от повышения процентной ставки. В данном случае они могут увеличить инвестиции в собственное производство, в финансовые активы или выплачивать акционерам более высокие дивиденды (при акционерной форме собственности предприятия).