

Залесский Михаил Антонович – кандидат экономических наук, доцент кафедры международных экономических отношений факультета международных отношений Белорусского государственного университета, Минск, Беларусь.

Корзик Павел Михайлович – выпускник аспирантуры факультета международных отношений Белорусского государственного университета, Минск, Беларусь. E-mail: pavel.korzik@gmail.com.

УДК 336.28

И. А. Карачун, Д. В. Минина

ВЛИЯНИЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НА ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Проводится анализ зависимости финансового рынка Республики Беларусь от Российской Федерации. Оценивается степень влияния состояния экономики России на каждую составляющую финансового сектора. По результатам исследования делается вывод о возможности снижения зависимости финансового сектора Республики Беларусь от Российской Федерации.

Российская Федерация оказывает сильное влияние на экономику Беларуси. Она является основным торговым партнером, ключевым источником инвестиций и основным кредитором. 2015 год, который характеризовался существенным ухудшением внешних условий, в частности рецессией в Российской Федерации, показал уязвимость экономики Беларуси к внешним шокам.

Одним из негативных последствий является ослабление обменного курса белорусского рубля. Девальвация в странах – основных торговых партнерах вызвала обесценение курса белорусского рубля за 2015 год более чем на 50 %.

Также, по оценке МВФ, Беларусь испытывает на себе наибольшее негативное влияние ослабления российской экономики и введения санкций в отношении России со стороны ЕС и США. Далее следуют Литва и Украина.

Финансовый сектор особенно затронут рецессией в странах – основных торговых партнерах. Он включает в себя 3 составляющих: банковский сектор, страховой сектор; сектор иных финансовых посредников.

В каждом из них влияние России велико. В данной статье проанализирована зависимость Республики Беларусь от Российской Федерации на валютном рынке, в банковском секторе, на рынке ценных бумаг, а также на рынке страховых услуг.

Влияние Российской Федерации на валютном рынке особенно ощутимо. Коэффициент корреляции среднего номинального курса российского рубля к доллару и среднего номинального курса белорусского рубля к

доллару за период с января 2004 г. по март 2016 г. – 0,89. С момента перехода на гибкий режим обменного курса (май 2015 г.), курс белорусского рубля сразу реагирует на изменения курса российского рубля, который, в свою очередь, меняется вслед за ценой на нефть (рисунок 1). Если сократить период до отрезка май 2015 – март 2016, то коэффициент корреляции составит 0,94, что говорит о практически линейной зависимости курсов.

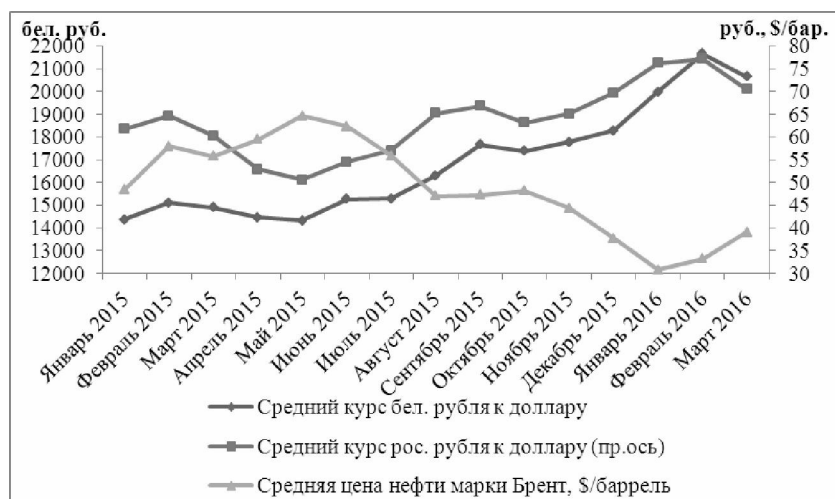


Рисунок 1 – Динамика курса российского и белорусского рубля, цены нефти марки Brent

Источник: расчеты по данным [2–4].

Российская Федерация также оказывает влияние на валютный рынок Беларуси как основной торговый партнер. Рецессия в России означает более низкий спрос на белорусские товары. Основным статьями экспорта в Россию являются продовольственные товары, продукция машиностроения и др. В то же время импорт из России не так эластичен в силу преобладания в его структуре промежуточных товаров (нефть, природный газ, черные металлы). Это ухудшает торговый баланс и оказывает негативное влияние на обменный курс.

Кроме очевидного влияния состояния экономики Российской Федерации на курс белорусского рубля, реальный сектор также в значительной степени затронут. Российская Федерация является основным инвестором в Республику Беларусь.

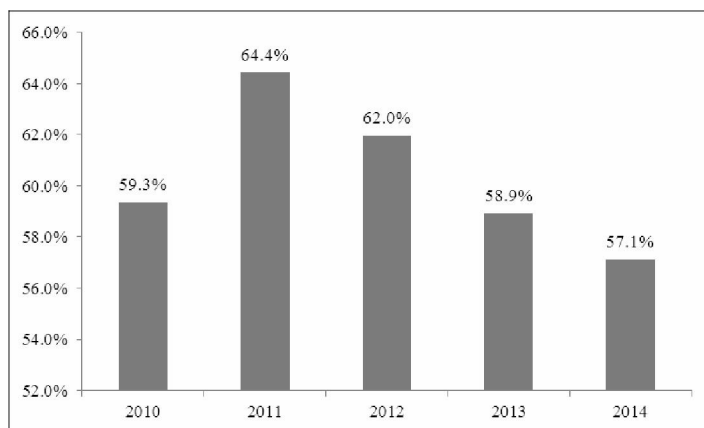


Рисунок 2 – Динамика доли инвестиций из Российской Федерации в общем чистом притоке ПИИ по методологии Международной инвестиционной позиции, %

Источник: расчеты по данным [2].

Как видно на рисунке 2, Россия является основным источником прямых иностранных инвестиций. Кроме того, инвестиции из Кипра, занимающие второе место в чистом притоке прямых иностранных инвестиций, также де факто являются российскими.

Стоит отметить, что доля реинвестированных доходов в ПИИ чрезвычайно высока (в 2015 г. она превысила 70 %). Это означает, что новые прямые иностранные инвестиции в страну практически не приходят. По вышеупомянутым причинам, прямые иностранные инвестиции в Беларусь чрезвычайно сильно зависят от состояния экономики России. Коэффициент корреляции между темпом прироста прямых иностранных инвестиций на чистой основе из Российской Федерации и темпов прироста ВВП России составляет 0,2. Зависимость нелинейная, однако она, очевидно, существует.

Еще одним каналом влияния Российской Федерации является фондовый рынок, который представляет собой процесс обращения ценных бумаг. Его состояние во многом формирует привлекательность инвестиционного климата страны. Фондовый рынок Республики Беларусь находится на начальной стадии развития, и одним из немногих крупных игроков в сфере финансового посредничества начиная с 2012 года является ОАО «Банк развития Республики Беларусь», основной целью функционирования которого является совершенствование финансирования государственных программ и социально значимых инвестиционных проектов.

Приток портфельных инвестиций в основном ограничивается еврооблигациями Республики Беларусь, дебютный выпуск которых был в 2010

году (погашен 28 июля 2015 г.). Второй выпуск, размещенный в 2011 г. на 7 лет, будет погашен в 2018 году. Белорусские еврооблигации торгуются на Люксембургской фондовой бирже.

Основным внешним кредитором для государства является Россия. Так, в 2015 году привлечено 1571,9 млн долларов США государственных займов от Правительства и банков Российской Федерации, что составляет 72,3 % от их общего объема. В 2014 году государство привлекло 5200,8 млн долларов США, из них 87 % от Правительства и банков Российской Федерации. Кредиты Евразийского фонда стабилизации и развития также можно отнести к российским.

В таблице приведена динамика чистого притока других инвестиций из Платежного баланса, большая часть из которых относится к категории «торговые кредиты и авансы» и «ссуды и займы» («минус» означает приток).

Таблица – Динамика притоков других инвестиций всего и из России, млн долларов США

Период	Чистый приток других инвестиций, млн долл.	Чистый приток других инвестиций из России, млн долл.
2000	86,1	14,4
2001	-264,7	-18
2002	-234,3	-82,9
2003	-216,2	-150
2004	-868,4	-276,1
2005	308,4	284,7394
2006	-1358,1	-161,837
2007	-3507,8	-2153,73
2008	-1987,1	-1088,91
2009	-3511,3	-1253,66
2010	-3572,7	-2088,06
2011	-1428,2	318,4
2012	566,1	820,3
2013	-4829,3	-3700,2
2014	-521	-1276,7
2015	-205,8	-1609,2

Источник: расчеты по данным [2].

Банки в Беларуси играют доминирующую роль в выполнении функций финансового посредничества. На 01.03.2016 г. банковская система Республики Беларусь насчитывает 26 коммерческих банков, в 16-ти из которых уставной фонд сформирован с участием иностранного капитала. В свою очередь, российский бизнес является абсолютным лидером и собственником 5 из 26 банков.

Еще одной причиной столь сильной зависимости является высокая степень долларизации экономики Беларуси. На 01.04.2016 г. 81,4 % депозитов населения было номинировано в иностранной валюте. Для сравнения, в России данный показатель составляет 37 %. Как основной торговый партнер и инвестор, Россия является ключевым источником притока иностранной валюты в страну.

По вышеперечисленным причинам рецессия в России и санкции стимулируют отток капитала из дочерних структур российских банков. Россия также является крупнейшим кредитором банковского сектора, далее следуют Германия и Австрия. В связи с экономическим спадом в РФ, объем кредитных ресурсов, поступающих в страну, падает.

Кроме того, тяжелую ситуацию в банковском секторе усугубляет жесткая монетарная политика, проводимая Национальным банком для снижения инфляции. Ставка рефинансирования находится на уровне 24 % (с 01.04.2016 г.), ставка по предоставлению кредитов овернайт – 30 %. Столь высокие значения оказывают негативное влияние на состояние банковского сектора.

Однако наибольшей на данный момент проблемой банковского сектора является отток депозитов как со стороны предприятий, так и со стороны населения. С начала 2015 года депозиты в национальной валюте сократились на 9,1 %. В то же время, вследствие обесценения обменного курса, депозиты в иностранной валюте при переводе на белорусские рубли возросли в 1,7 раз. Это увеличивает риски ликвидности банковской системы.

Косвенное влияние на банковский сектор Беларуси оказывает также снизившийся спрос на белорусскую продукцию с российской стороны. Он подрывает платежеспособность предприятий, что, в свою очередь, повышает уязвимость банковского сектора Беларуси, так как доля «плохих» активов растет (рисунок 3).

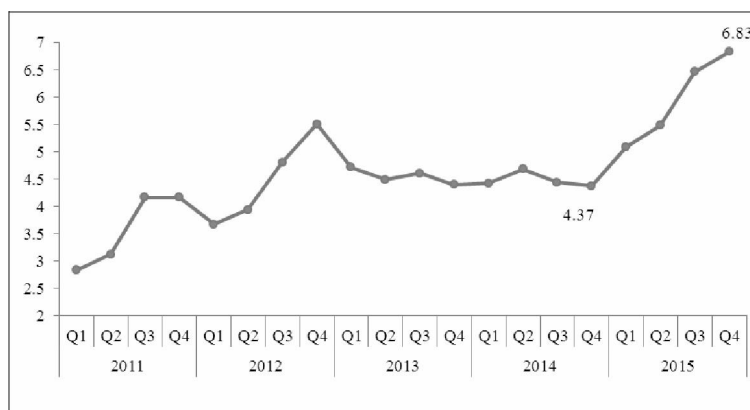


Рисунок 3 – Динамика доли проблемных активов банковской системы, %

Источник: [2].

Заключительной составляющей является страховой рынок. Из всех вышеперечисленных компонентов финансового рынка, он наименее подвержен влиянию Российской Федерации. Одной из причин является слабая степень его развития. На 1 марта 2016 г. в Беларуси действовало 24 страховые организации. Количество страховых организаций по сравнению с 1994 годом снизилось почти в 3 раза, что говорит о значительной монополизации отрасли. Надзор за страховой деятельностью осуществляет Министерство финансов Республики Беларусь, а крупнейшим игроком является «Белгосстрах».

По данным Национального банка Республики Беларусь, основной объем страхового бизнеса в 2014 году был сосредоточен в 10 страховых организациях (преимущественно государственных), занимающих лидирующие позиции по величине активов. В 2014 году на указанную десятку страховщиков пришлось 92,8 процента от общей суммы активов страхового сектора.

В текущих экономических условиях прибыли страховых компаний Беларуси стремительно падают. Это объясняется тем, что население отказывается от страховых услуг в первую очередь, как от необязательных расходов.

Подводя итоги, стоит отметить, что влияние Российской Федерации на экономику Беларуси в целом, и на финансовый рынок в частности, чрезвычайно велико. Изменение курса российского рубля сразу же отражается на курсе белорусского рубля.

С учетом нахождения обеих стран в Евразийском экономическом союзе снижение степени зависимости маловероятно. На данный момент происходит гармонизация регулирования финансовых рынков стран ЕАЭС, что еще больше усилит взаимозависимость стран союза.

Список литературы

1. Финансовая стабильность в Республике Беларусь. 2014, / Нац. банк Респ. Беларусь. – 2015.
2. Официальная статистика [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь. – 2016. – Режим доступа: <http://nbrb.by/statistics/BalPay/>. – Дата доступа: 08.04.2016.
3. Официальная статистика [Электронный ресурс] // Национальный статистический комитет Республики Беларусь. – 2016. – Режим доступа: <http://belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/otrasli-statistiki>. – Дата доступа: 10.04.2016.
4. Официальная статистика [Электронный ресурс] // Международный валютный фонд. – 2016. – Режим доступа: <http://imf.org/external/ns/cs.aspx?id=28>. – Дата доступа: 09.04.2016.

The article presents the analysis of high degree of Belarusian financial market dependence on Russian Federation. The degree of influence of the state of Russian economy on each component of financial sector is estimated. The conclusion about possibility of decreasing the dependence of financial sector of Belarus from the Russian Federation is drawn based on the results of the research.

Карачун Ирина Андреевна – заместитель декана экономического факультета Белорусского государственного университета, кандидат экономических наук, доцент, Минск, Беларусь. E-mail: irinakaratchoun@gmail.com.

Минина Дарья Владимировна – аспирант специальности «Математические и инструментальные методы экономики» экономического факультета Белорусского государственного университета, Минск, Беларусь. E-mail: darya_minina@mail.ru.

УДК 336.71.078.3

А. Э. Климовской

ВЗАИМОСВЯЗЬ СТАБИЛЬНОСТИ НАЦИОНАЛЬНОЙ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ И МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ГОСУДАРСТВА

Анализируется взаимосвязь стабильности национальной банковской системы и макроэкономической устойчивости государства. Определяется понятие макроэкономической устойчивости государства. Оценивается роль стабильности национальной банковской системы в кругообороте денежных средств в экономике.

Банковская система страны функционирует в тесной взаимосвязи с окружающей ее макроэкономической средой [1, с. 40–41]. Базовым условием для достижения стабильности национальной банковской системы является стабильность экономики государства. Как правило, под стабильностью национальной экономики понимают общую макроэкономическую стабильность (положительные темпы роста, естественный уровень безработицы, низкий темп инфляции и др.). Также необходимо отметить, что стабильность не является свойством национальной экономики как сложной системы. Экономика в условиях усиления взаимосвязей с другими государствами мира постоянно испытывает внешние воздействия (шоки), стимулирующие нарушение равновесия, что требует принятия правительством страны мер, направленных на восстановление и поддержание стабильности. Стабильность национальной экономики является более узким понятием, чем макроэкономическая устойчивость.

Для выявления и описания взаимосвязи между стабильностью национальной банковской системы и макроэкономической устойчивостью государства необходимо дать определение понятию «макроэкономическая устойчивость». В современной науке макроэкономическая устойчивость может трактоваться как макроэкономическое равновесие, как стабильность финансовой системы, как состояние экономики, достигнутое под воздействием внутренних и внешних факторов и др. [1]. В условиях необходимости достижения макроэкономической устойчивости возрастают экономические функции государства; при этом важным фактором устойчивости регулируемой экономики является наличие микроэкономики с инерцион-