

**Становление национальной валюты:  
институциональный анализ**

Теория институциональной экономики утверждает, что макроэкономической стабилизации, либерализации цен, приватизации недостаточно для перехода к рыночной экономике. Эффективность реформ зависит еще и от качества институтов. Институты, уменьшая или увеличивая транзакционные издержки, подобно трению в механических системах, тормозят или разгоняют экономическое развитие. От эффективности банковского сектора зависит не только стоимость транзакции сбережений в инвестиции, но и в целом эффективная аллокация ресурсов. Неэффективный банковский сектор может вызвать системный экономический кризис. Поэтому государство относится к банковскому сектору особо и вводит специальные институты и механизмы его регулирования (подробнее см. Д. Херманс, Вера Смит). Их цель – ограничить влияние проблемы асимметрии информации, устранить провалы рынка, ограничить риски, установить конкуренцию и ввести страхование вкладов. В докладе оценка эффективности банковской системы и национальной валюты проводится с помощью методик институционального анализа. Обзор различных механизмов регулирования с позиций институциональной теории, в частности, с точки зрения теории контрактов и теории транзакционных издержек позволил выделить пять проблем исследования банковского сектора: строительство и эволюция банковских институтов; изменения в структуре собственности банков; достаточность банковского капитала; конкуренция в банковском секторе; степень монетизации экономики и транзакционный сектор суррогатных денег (векселей, бартера и взаимных неплатежей).

Эволюция банковских институтов в Республике Беларусь разбита на три периода: *первый* – 1991–1994 гг. – период стихийного формирования белорусской банковской системы; *второй* – 1995–2000 гг. – период консолидации банковского капитала в условиях множественности курсов и введения административного контроля; *третий* – с 2001 г. по настоящее время – период развития банковской системы по траектории, намеченной Концепцией развития банковской системы республики Беларусь на 2001–2010 гг.

Основные характеристики денежного обращения *первого периода*: свехвысокая инфляция (потребительские цены выросли почти в 18 тыс. раз, производственные – почти в 74 тыс. раз) и падение курса (в 63 тыс. раз); сжатие рублевого коэффициента монетизации с 70 % от ВВП в 1990 г. до 6,4 % в 1994 г.; долларизация (доля иностранной валюты с 0 % в 1991 г. выросла до 55,5 % в 1994 г.). Указанные тенденции денежного обращения вызваны открытием экономики и либерализацией цен, повлекшими дефицит валюты для удовлетворения спроса на импортные товары. Инфляционно-девальвационные гонки 1992–1994 гг. позволили перекачать денежные средства предприятий в частные банки. В 1993 г. Контрольная палата предлагала сверхприбыли (все, что сверх 7 % маржи) перечислять в бюджет. Экстенсивный и стихийный, слабо регулируемый Нацбанком, рост банковской сети (к 1994 г. 47 банков) при высокой прибыльности банковского дела (в 1993 г. 6 % ВВП) тем не менее не привел к росту собственного капитала, который в 1992–1994 гг. оставался на уровне 100 млн долл.

Причин две: *первая* – инфляция обесценивала рублевую часть уставных фондов (в тот период они регистрировались только в рублях), *вторая* – долларизация вызвала вывоз капитала, который начал концентрироваться в оффшорных зонах и неофициально участвовать в обслуживании денежного обращения.

Несмотря на конкуренцию в банковском секторе (антимонопольный индекс в 1994 г. равнялся 1350,7), а на начало 2004 г. – 2417, что свидетельствует о монополизации), трансакционные издержки в период 1992–1994 гг. были чрезмерно высокими. Существенную конкуренцию банкам в этот период начали составлять никем не контролируемые финансовые пирамиды, которые оттягивали из банков сбережения населения и в значительной степени захватили расчеты и конвертацию на рынке валют стран СНГ.

Второй период начался с попыток стабилизации в течение 1995 года курса, что лишило банки прибыли от обменных операций, а выравнивание внутренних и мировых цен лишило былой привлекательности экспортно-импортные операции. Рисковое кредитование в условиях стабильного курса привело к массовому невозврату кредитов (к концу 1996 г. – 14,2 %). В итоге быстро пошел процесс консолидации банков – с десятков мелких банков были присоединены к крупным или разорились. Депрессия в реальном секторе (ВВП с 1990 г. уменьшился на 40 %) также не способствовала прибыльности банковского дела. В итоге за 1995 г. банки получили всего 90 млн долл. прибыли. Ужесточение требований к капиталу банков привело к его увеличению до 3,1 % ВВП в отличие от 1,5 % в 1993 г. Интенсификация денежного предложения в 1996–2000 гг. и его направление в приоритетные отрасли обеспечивалось как за счет льготных эмиссионных кредитов Нацбанка, так и за счет административного принуждения банков к целевому кредитованию (строительство жилья, сельское хозяйство). Главное дестабилизирующее воздействие в этот период оказали множественные курсы – значительная часть валюты уходила в нелегальный оборот и подстегивала девальвацию. Стимул – трансакционный доход тех, кто имел возможность приобретать валюту по официальному курсу. Несмотря на негативное влияние на денежный сектор российского кризиса 1998 г. ВВП за 1996–2000 гг. увеличился на 35,5 %, экспорт товаров и услуг – более чем на 160 %. Несмотря на то, что коэффициент монетизации с 1995 по 2000 г. продолжал уменьшаться и уменьшился с 8,8 % до 5,0 %, кредиты банков реальному сектору увеличились с 11 % до почти 15 % ВВП, инвестиционные кредиты – с 0,9 % ВВП до 6,2 %. В период 1996–2000 гг. фактически произошла деприватизация банков: доля негосударственной собственности уменьшилась с 70 % в 1996 г. до примерно 13 % на начало 2001 г.

Третий период начался с принятия Концепции развития банковской системы на 2001–2010 гг., которая придала целенаправленность эволюции банковских институтов. За три года: банковский капитал с 4,7 % ВВП вырос до 6 %, (на 1 % больше запланированного показателя); коэффициент монетизации повысился с 5 % в 2001 г. до 7,1 % в 2004 г., что ниже запланированного показателя в 9,6 %; доля негосударственной собственности в банковском секторе начала медленно увеличиваться; повысилась рентабельность банковского сектора до 1,5 % (ROA) и 6,1 % (ROE).