

## **Направления реформирования системы директивного кредитования в Беларуси**

*Д.Э. Крук, Белорусский Государственный Университет, Кафедра банковской и  
финансовой экономики, Минск*

Директивное кредитование - воздействие государства на деятельность банков, связанное с распределением ресурсов среди заемщиков – является одной из форм вмешательства государства в функционирование кредитного рынка, наряду с политикой финансовой репрессии и политикой конкуренции [1, стр. 19]. В Беларуси посредством этого инструмента правительство пыталось способствовать росту производительности в течение достаточно длительного периода. Однако эта политика может приводить и к целому ряду негативных последствий: потерям в эффективности распределения, снижению производительности накапливаемого капитала, снижению эффективности финансового посредничества, снижению нормы сбережения в экономике.

С точки зрения влияние на темпы долгосрочного роста использование этого инструмента в Беларуси было относительно нейтральным: имели место приблизительно равные с позиции темпов долгосрочного роста выигрыш от накопления дополнительного капитала и потери в эффективности [2]. Однако помимо воздействия на темпы долгосрочного роста директивное кредитование оказывало и негативное воздействие на денежный рынок в краткосрочном периоде, став одним из факторов дестабилизации последнего в 2011 году. В этой связи система директивного кредитования в 2012 году претерпела существенные изменения. Во-первых, были существенно ограничены объемы директивного кредитования. Во-вторых, полномочия по предоставлению новых директивных кредитов преимущественно перешли к новому институту – Банку развития, который может предъявлять более жесткие требования к заемщикам. В третьих, предполагается, что в своей деятельности Банк развития будет преимущественно опираться на неэмиссионные источники предоставления ресурсов.

Указанные реформы, на наш взгляд, являются достаточно важными, но вместе с тем, они преимущественно направлены на предотвращение негативного воздействия директивного кредитования на кредитный рынок в краткосрочном периоде. Вместе с тем, нивелировать негативное воздействие на потенциальные темпы экономического роста только предпринятыми мерами вряд ли предоставляется возможным. Более того, сохранение в будущем «статус-кво» между положительным и негативным воздействием на темпы экономического роста также видится маловероятным (вследствие прогрессирующих потерь в эффективности и снижении производительности капитала) [2]. Вместе с тем, быстрый и оперативный демонтаж системы директивного кредитования в Беларуси также представляется маловероятным сценарием. Поэтому на сегодня более уместно вести речь о минимизации потерь для долгосрочного роста, что, на наш взгляд, может быть достигнуто посредством следующих мер:

- Базовым условием доступа предприятий к получению ресурсов в рамках системы директивного кредитования целесообразно определить экспортную ориентацию самого предприятия и предлагаемого инвестиционного проекта..
- Механизм отбора проектов для финансирования в рамках данного механизма должен быть основан на принципе конкуренции между потенциальными бенефициарами.
- На баланс Банка развития целесообразно передать все уже выданные директивные кредиты, определив процедуру оценки справедливой стоимости таких активов, по которой они должны выкупаться Банком развития, источники средств для выкупа этих активов, а также пропорцию распределения убытков при отличии справедливой и номинальной стоимости таких активов.

#### Литература

1. Stiglitz, J. The role of the state in financial market / J. Stiglitz, J. Jaramillo-Vallejo, Y. Chal Park // World Bank Research Observer: Annual conference on development economics supplement. – 1993. – P. 19--61.
2. Крук Д.Э. Влияние директивного кредитования на долгосрочный экономический рост / Д.Э.Крук // Банковский вестник – 2012 - №2. – С. 19-36.