

Республика Беларусь уделяет особое внимание процентной политике, приоритетом которой является поддержание положительного уровня процентных ставок в экономике. Ставка рефинансирования напрямую зависит от уровня инфляции. В Республике Казахстан за анализируемый период не наблюдается существенных изменений в инфляции (в среднем 7,5–9,8). Также относительной стабильностью отличаются ставки рефинансирования Республики Казахстан и Республики Армения. Они находятся практически на одинаковом уровне (на конец 2015 года ставки рефинансирования Армении и России составили 8,75 % и 8,25 % соответственно).

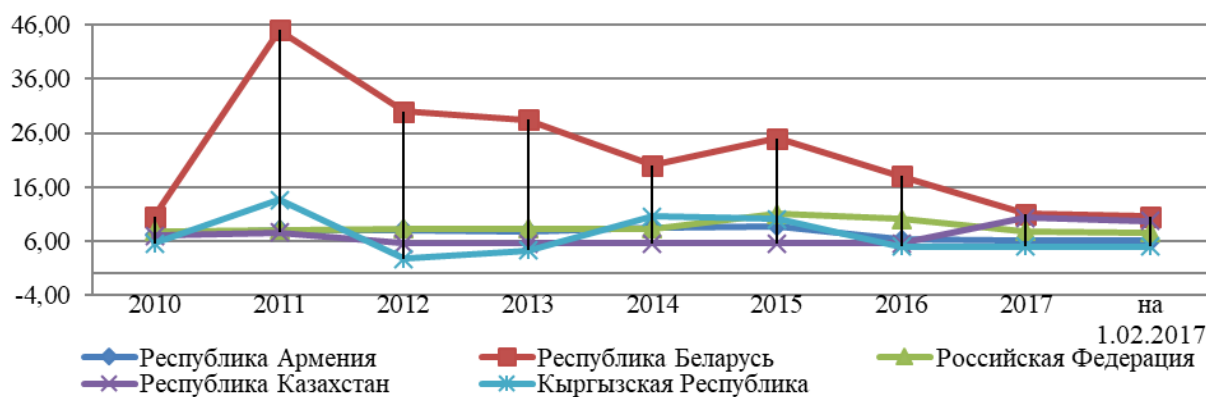


Рисунок 4 – Ставки рефинансирования стран-участниц ЕАЭС за 2010–2017 гг., на конец года, %

Примечание – Составлено на основе данных [1].

Низкая ставка рефинансирования дает возможность кредитования субъектов хозяйствования: кредиты более привлекательны и доступны. В Республике Беларусь ставка рефинансирования значительно выше, чем в остальных странах ЕАЭС. В случае унификации ставок рефинансирования, в Республике Беларусь резкое снижение ставки приведет к негативным последствиям: увеличение привлекательности кредитов провоцирует увеличение спроса или предложения и нарушение макроэкономического равновесия. Унификация ставки рефинансирования для Республики Беларусь должна быть только постепенная и в совокупности с другими инструментами денежно-кредитной политики.

Библиографические ссылки

1. Статистический бюллетень. Ежегодник (2000–2017) [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь. – Режим доступа: [http://www.nbrb.by/publications/bulletinYearBook/Stat_Bulletin_Yearbook %202015.pdf](http://www.nbrb.by/publications/bulletinYearBook/Stat_Bulletin_Yearbook%202015.pdf). – Дата доступа: 01.02.2020 г.

УДК 336.6

УСТОЙЧИВОСТЬ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ БАНКОВСКОЙ СФЕРЫ В УСЛОВИЯХ РОСТА ЗАДОЛЖЕННОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА: ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

Д. А. Симаков¹⁾, В. И. Тарасов²⁾

¹⁾ Аспирант экономического факультета
Белорусского государственного университета, г. Минск

²⁾ Доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры корпоративных финансов
Белорусского государственного университета, г. Минск

В статье анализируется динамика макроэкономических параметров и показателей деятельности производственных предприятий Республики Беларусь в контексте реализуемой денежно-кредитной по-

литики. Акцентируется внимание на усугублении проблем и назревании системных рисков, обусловленных ростом задолженности предприятий как друг перед другом, так и перед кредитно-денежной системой. Данные явления с учетом межотраслевых связей могут сильно влиять на устойчивость функционирования банковской сферы и национальной экономики в целом.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика; банковский сектор; реальный сектор экономики; кризис неплатежей.

STABILITY OF THE BANKING SECTOR IN THE CONTEXT OF GROWING DEBT OF REAL SECTOR ENTERPRISES: MAIN TRENDS AND PROSPECTS FOR DEVELOPMENT

D. A. Simakov¹⁾, V. I. Tarasov²⁾

¹⁾ Postgraduate Student of the Faculty of Economics, Belarusian State University, Minsk

²⁾ Doctor of Economics, Professor, Professor of Corporate Finance Department
Belarusian State University, Minsk

The article analyzes the dynamics of macroeconomic parameters and performance indicators of industrial enterprises of the Republic of Belarus in the context of the implemented monetary policy. Attention is focused on the aggravation of problems and the emergence of systemic risks caused by the growth of enterprises debt to each other and to the monetary system. These phenomena, taking into account inter-industry relations, can strongly affect the stability of the banking sector and the national economy as a whole.

Key words: Monetary policy; banking sector; real sector of the economy; the crisis of non-payments.

Если Вы задолжали банку \$100 – это ваша проблема. Если Вы задолжали банку \$100 000 000 – это уже проблема банка.

Жан Поль Гетти

Важнейшими задачами, стоящими перед Национальным банком Республики Беларусь, являются разработка и реализация эффективной денежно-кредитной политики, обеспечивающей устойчивое и сбалансированное развитие экономики [1]. В свою очередь, устойчивое развитие и рост национальной экономики в значительной мере зависят от конкурентоспособности и эффективности функционирования реального сектора экономики.

Несмотря на стратегическую значимость сферы материального производства и оказываемое ею решающее воздействие на все параметры социально-экономического развития государства, процикличность реализуемой в последнее десятилетие денежно-кредитной политики остается парадоксом. Стимулирующая политика во время подъема экономики и ограничительная политика во время спада привела к неуправляемой кредитной экспансии на первоначальном этапе и, по сути, к ее провалу в последующее время. Интенсивное наращивание производственными предприятиями задолженности по кредитам и займам и последующий длительный период сохранения чрезмерно высоких процентных ставок, кратно превосходящих уровень рентабельности предприятий (рисунок), стали причиной кризиса неплатежей, который приобретает «лавинообразный» разрушительный характер.

Так, за последние десять лет суммарная задолженность предприятий ежегодно прирастала в среднем на 32,0 %, а ее просроченная часть – на 34,7 %. Ежегодный прирост задолженности по кредитам и займам в среднем составил 34,6 % с приростом ее просроченной части на 50,7 %.

Динамика данных процессов показывает, что в условиях долгосрочного роста стоимости ссудного капитала и снижения уровня рентабельности, у предприятий-заемщиков на определенном этапе наступает «платежный шок», обусловленный нехваткой ресурсов для обслуживания кредитной и кредиторской задолженности.



Рисунок – Динамика изменения стоимости новых кредитов банков и уровня рентабельности организаций Республики Беларусь за 2010–2019 гг.

Примечание – Разработка автора на основе [2], [3].

Эти процессы усугубляются в период ухудшения конъюнктуры товарного рынка, когда сокращается объем реализации продукции и, как следствие, размер валовой прибыли предприятия. В условиях снижения показателя валовой рентабельности активов отрицательный эффект финансового левериджа мультиплицируется даже при неизменных ставках процента, вследствие чего задолженность предприятий начинает расти как снежный ком, как перед кредитно-денежной системой, так и друг перед другом. Впоследствии данная задолженность переходит в разряд просроченной, затем проблемной и уже далее окончательно необслуживаемой.

В этой связи, с 2019 года Национальный банк Республики Беларусь перешел от расчета проблемных активов к установлению нормативного предела их необслуживаемой части, допуская ухудшение качества активов банков до 10 % [1], [4].

На 1 января 2020 г. активы, подверженные кредитному риску, увеличились с начала 2019 г. на 5,9 %. При этом объем необслуживаемых активов снизился с 2,8 до 2,7 млрд рублей. Их доля в активах, подверженных кредитному риску, за 2019 г. снизилась с 5 до 4,6 %, хотя в течение года она достигала 6,2 %. Необслуживаемые активы банков на 97 % состоят из задолженности юридических лиц. В свою очередь следует отметить, что доля необслуживаемых активов юридических лиц составила 6,8 %, в том числе в иностранной валюте – 7,3 %.

Объем потенциальных рисков, связанных с недостаточной кредитоспособностью крупнейших государственных предприятий, оценивается Национальным банком на уровне 15,6 % ВВП. Кроме того, как отмечает в своем докладе Д. Л. Калечиц: «скрытый потенциал кредитного риска обусловлен также перераспределением кредитных ресурсов через кредитоспособные предприятия финансово неустойчивым организациям» [5].

Помимо прочего существуют и общеэкономические факторы современных кризисных явлений. Общеизвестно, что в развивающихся странах и странах с переходной экономикой кризис поражает в первую очередь реальный сектор – промышленное производство, и лишь после этого затрагивает финансовый сектор.

Исчерпание V технологического уклада само по себе требует структурной диверсификации народного хозяйства, адекватной более высокому уровню конкурентоспособности применяемых технологий и выпускаемой продукции, т. е. перехода системы общественного воспроизводства на ступень исторически высшего порядка. Конечно – это долгосрочная задача, которая за короткий срок не решается, но если этот шаг не сделать, то глобальная рецессия и диспропорции общественного воспроизводства неминуемо приведут к хроническому падению производительности труда и качества жизни населения.

Решение поставленной задачи видится в необходимости перехода от дезинтегрированной экономической системы к межотраслевой вертикально интегрированной системе. На современном этапе основным звеном общественного воспроизводства выступает отраслевое предприятие. В рамках интегрированной экономической системы разрозненные отраслевые предприятия станут возможным организовать в межотраслевые, вертикально интегрированные цепочки по созданию добавленной стоимости. При этом повышение качества в одном звене такой цепочки позволит снизить издержки во всех последующих. Это позволит в процессе создания добавленной стоимости удовлетворить не только частные интересы по извлечению прибыли, но и уравновесить интересы всех трех его важнейших субъектов: работников, предприятий и государства.

Противоречия в нынешних российско-белорусских отношениях, обусловленные реализацией российской стороной налогового маневра, имеют, прежде всего, инфляционное давление на экономику Беларуси. Оно сопряжено с ростом издержек и увеличением цен на нефть и газ. В данном случае удорожание сырья можно будет компенсировать эффектом вертикальной интеграции, путем формирования межотраслевых цепочек производства добавленной стоимости, ориентированных на выпуск конкурентоспособной продукции конечного спроса. Наряду с этим рост цен на нефть компенсируется удешевлением ее промышленной переработки и повышением качества готовой продукции.

Закон вертикальной интеграции нацелен на достижение максимальной скорости воспроизводства совокупного производительного капитала общества и основывается на требовании нулевой рентабельности предприятий промежуточного производства. Реализация этого закона позволит в первом звене вертикально интегрированной цепочки локализовать мультипликативный эффект удорожания сырья, предотвратив его дальнейшую трансляцию по всей технологической цепочке.

Что же касается механизмов настройки денежно-кредитной системы, то государство, «...используя различные денежно-кредитные инструменты, может влиять на все параметры национальной экономики... Игнорирование же данного обстоятельства приводило и приводит к самым тяжелым последствиям для экономики государств с любым общественным устройством» [6, с. 3].

В этой связи, видится необходимым:

1. Произвести выработку и всесторонний анализ комплекса взаимосвязанных мер, нацеленных на создание условий наиболее эффективного сочетания и использования инструментов монетарной и фискальной политики, обеспечивающих расширенное воспроизводство во всех отраслях народного хозяйства.
2. Обосновать меры по сокращению разрыва между стоимостью кредита, уровнем инфляции и показателями рентабельности в сфере материального производства, тем самым снижая непроизводственные издержки и обеспечивая возможности для его расширенного воспроизводства.
3. Подчинить движение цен политике поступательного повышения покупательной способности населения и плотности насыщения рынка, положив в основу сохранение покупательной способности белорусского рубля наряду с соблюдением пропорций между денежной и товарной массой. Вследствие чего достигалось бы ощутимое снижение давления на динамику цен со стороны рыночной конъюнктуры и спекулятивного капитала.

Библиографические ссылки

1. Основные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2020 год / Национальный банк Республики Беларусь // [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.nbrb.by/legislation/documents/ondkp2020.pdf>. – Дата доступа : 22.01.2020.
2. Национальный статистический комитет Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.belstat.gov.by>. – Дата доступа : 28.01.2020.
3. Статистический бюллетень / Национальный банк Республики Беларусь // [Электронный ресурс]. – Режим доступа : http://www.nbrb.by/publications/bulletin/stat_bulletin_2019_12.pdf. – Дата доступа : 28.01.2020.

4. Основные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2019 год / Национальный банк Республики Беларусь // [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.nbrb.by/legislation/documents/ondkr2019.pdf>. – Дата доступа : 22.01.2020.

5. Калечиц, Д. Л. Обеспечение финансовой стабильности в 2019 году и задачи на 2020 год / Национальный банк Республики Беларусь // [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.nbrb.by/top/pdf/obespechenie-finansovoj-stabilnosti-v-2019-godu-i-zadachi-na-2020-god-kalechits-d.pdf>. – Дата доступа : 08.02.2020.

6. Тарасов В. И. Деньги, кредит, банки : учеб. пособие / В. И. Тарасов. – Минск : Мисанта, 2003. – 512 с.

УДК 336.101.8

СТАНОВЛЕНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО БАНКИНГА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

И. А. Строганова¹⁾, Л. И. Стефанович²⁾

¹⁾ Аспирант экономического факультета

Белорусского государственного университета, г. Минск

²⁾ Доктор экономических наук, профессор кафедры банковской экономики

Белорусского государственного университета, г. Минск

Актуальность вопроса развития инвестиционного банкинга в Республике Беларусь обусловлена рядом внутренних и внешних объективных факторов. Расширение финансового инструментария субъектов хозяйствования необходимо поддержать развитием инвестиционного банкинга, который должен сыграть роль катализатора этого процесса. Анализ инвестиционно-банковских услуг белорусских банков в январе – августе 2018 г. указывает на необходимость более динамичного развития инвестиционного банкинга, учитывая наличие созданной законодательной базы.

Ключевые слова: инвестиционный банкинг; секьюритизация; репозиторий; хеджирование рисков; инструменты срочных сделок.

FORMATION AND DEVELOPMENT PROSPECTS OF INVESTMENT BANKING IN THE REPUBLIC OF BELARUS

I. Stroganova¹⁾, L. Stefanovich²⁾

¹⁾ Postgraduate Student of the Faculty of Economics, Belarusian State University, Minsk

²⁾ PhD in Economics, Professor of the Department of Banking Economics
Belarusian State University, Minsk

The relevance of the issue of investment banking development in the Republic of Belarus is due to a number of internal and external objective factors. The expansion of the financial tools of business entities should be supported by the development of investment banking, which should play the role of a catalyst for this process. Analysis of investment banking services of Belarusian banks in January – August 2018 indicates the need for more dynamic development of investment banking, given the existing legislative framework.

Key words: investment banking; securitization; repository; risk hedging; instruments of term transactions.

В современном состоянии финансовый рынок Республики Беларусь не может считаться полноценным и эффективным. В масштабе страны есть основания для вывода о слабой восприимчивости реального сектора к инвестициям и финансовым инновациям. Как следствие, снижается конкурентоспособность национальной экономики, наблюдается ухудшение финансово-экономических показателей работы предприятий с последующим падением реальных доходов населения и уровня его сбережений. При