

**НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

**ФИНАНСОВАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ  
В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

**2007**

**МИНСК, 2008**

Выпуск подготовлен Главным управлением банковского надзора  
совместно с Главным управлением монетарной политики и экономического анализа,  
Главным управлением регулирования банковских операций, Главным управлением  
монетарных операций, Главным управлением платежного баланса и банковской статистики,  
Главным управлением платежной системы  
Национального банка Республики Беларусь

**СОДЕРЖАНИЕ**

ВВЕДЕНИЕ	4
РАБОЧЕЕ РЕЗЮМЕ	6
ГЛАВА 1. ВНЕШНИЕ И ВНУТРЕННИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ РИСКИ	8
ГЛАВА 2. НЕФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР	14
ГЛАВА 3. ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР	20
ГЛАВА 4. ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ	32
ГЛАВА 5. ПЛАТЕЖНАЯ СИСТЕМА	41
ПРИЛОЖЕНИЯ	43

## ВВЕДЕНИЕ

Настоящая публикация является первой в серии обзоров финансовой стабильности, которые Национальный банк Республики Беларусь планирует выпускать на ежегодной основе. Обзоры финансовой стабильности в отличие от регулярных публикаций Национального банка, посвященных тенденциям в экономике и денежно-кредитной сфере, а также развитию банковского сектора и банковского надзора, сконцентрированы на характеристиках рисков финансового сектора и будут являться основными изданиями Национального банка Республики Беларусь, посвященными указанному вопросу.

Целью таких публикаций является доведение до сведения заинтересованных институтов и широкой общественности результатов работы Национального банка по анализу и мониторингу финансовой стабильности в Республике Беларусь, направленной на выявление системных рисков и предупреждение на ранних стадиях развития системных кризисных явлений применительно к финансовому сектору экономики.

Публикация обзоров финансовой стабильности должна содействовать повышению уровня понимания тех рисков, с которыми сталкиваются финансовые посредники в экономической среде, предупреждению финансовых организаций и участников рынка о возможном коллективном эффекте от единичных действий, достижению согласия по вопросу финансовой стабильности и улучшения финансовой инфраструктуры.

Кроме того, публикации по вопросам финансовой стабильности представляют заинтересованным лицам информацию о потенциальных рисках для финансовой стабильности и о путях их преодоления, оказывают помощь участникам финансового сектора в оценке их собственных рисков и в конечном итоге поощряют информированную дискуссию внутри страны по вопросам финансовой стабильности.

Публикации по финансовой стабильности будут включать в себя разделы, посвященные внешнеэкономическим и внутриэкономическим факторам финансовой стабильности, состоянию банков, небанковских финансовых институтов, финансовых рынков и их инфраструктуры в Республике Беларусь, а также результаты научных исследований, посвященных наиболее актуальным вопросам обеспечения финансовой стабильности.

Обзор финансовой стабильности за 2007 год содержит пять основных разделов, основные результаты анализа представлены в рабочем резюме.

В разделе "Внешние и внутренние макроэкономические риски" дается характеристика процессов, происходящих в мировой экономике и на мировых финансовых рынках, и их влияние на финансовую устойчивость Республики Беларусь, характеристика основных

тенденций в развитии экономики Республики Беларусь, описание основных факторов риска, обусловленных изменениями во внешней торговле Республики Беларусь, а также объемом и структурой внешнего финансирования, характеристика устойчивости национальной валюты, анализ состояния государственных финансов Республики Беларусь и его влияния на финансовую стабильность Республики Беларусь.

Описание основных тенденций в финансовом состоянии предприятий, анализ финансовых возможностей сектора домашних хозяйств Республики Беларусь и их влияние на операции финансового сектора дается в разделе "Нефинансовый сектор экономики".

В разделах "Финансовый сектор" и "Финансовые рынки" содержится анализ основных тенденций и профиля рисков банковского сектора и сектора небанковских финансовых организаций Республики Беларусь. Основной акцент в публикации делается на деятельности банковского сектора, что обусловлено его абсолютным доминированием в структуре финансового сектора страны.

Описание основных рисков, характерных для платежной системы Республики Беларусь в 2007 году, а также основных подходов Национального банка к управлению ими содержится в разделе "Платежная система".

## РАБОЧЕЕ РЕЗЮМЕ

Экономическое развитие страны в рассматриваемом периоде находилось под влиянием региональных внешнеэкономических факторов, имевших как положительное, так и отрицательное влияние на условия функционирования финансового сектора и внутренних финансовых рынков страны. Возникновение кризисных явлений на мировых финансовых рынках в 2007 году не оказало существенного влияния на финансовую стабильность в Республике Беларусь.

Условия для поддержания финансовой стабильности в 2007 году создавались за счет сохранения высоких темпов внутреннего экономического развития на фоне благоприятной конъюнктуры региональных рынков, увеличения спроса на белорусский экспорт со стороны Российской Федерации и других торговых партнеров. Положительное влияние на финансовую стабильность в 2007 году оказало устойчивое состояние государственных финансов, обусловленное в том числе увеличением поступлений в государственный бюджет за счет внешнеэкономической деятельности.

В то же время существенное изменение условий торговли с Российской Федерацией, резкий рост цен на отдельные товарные группы импорта и, в частности, на импортируемые энергетические товары имели ряд негативных последствий для экономики и финансового сектора страны.

Рост девальвационных и инфляционных ожиданий в начале 2007 года обусловил возникновение нестабильности на валютном рынке, а также временное ухудшение ситуации с ликвидностью банковского сектора в I квартале 2007 г.

Увеличение совокупного внутреннего спроса, обусловленного ростом денежных доходов населения, государственных расходов наряду с последствиями негативного внешнего шока способствовало созданию предпосылок для роста издержек и ускорения инфляционных процессов, ухудшения сальдо текущих операций платежного баланса, увеличения внешнего долга, а также роста нагрузки на банковский сектор.

Финансовый сектор Республики Беларусь в 2007 году характеризовался достаточно стабильным состоянием, большинство показателей его устойчивости находились в приемлемых диапазонах. Вместе с тем усиление факторов риска может в среднесрочной перспективе негативным образом повлиять на устойчивость функционирования финансового сектора. Определенное сдерживающее влияние на развитие потенциала и обеспечение устойчивости финансового сектора оказывала неразвитость институциональной структуры и функциональных характеристик страхового сектора и других небанковских финансовых посредников.

Функционирование финансовых рынков, несмотря на ряд негативных последствий от внешних шоков, осуществлялось в относительно стабильном режиме. Наиболее значимыми внутренними факторами, оказывавшими отрицательное влияние на работу финансовых рынков, являлись неравномерность развития рынка ценных бумаг и ограниченность перечня использовавшихся на нем инструментов, неразвитость механизмов функционирования финансовых рынков в целом.

Обеспечивалась устойчивая и бесперебойная работа платежной системы.

## **ГЛАВА 1. ВНЕШНИЕ И ВНУТРЕННИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ РИСКИ**

**Развитие мировой экономики в 2007 году характеризовалось замедлением темпов экономического роста, усилением нестабильности на международных финансовых рынках, ростом долгосрочных инвестиционных рисков.**

Динамика совокупного выпуска в мировой экономике в 2007 году определялась двумя основными тенденциями: развитием финансового кризиса, отрицательно повлиявшего на темпы роста экономик промышленно развитых государств и ускорением экономического развития стран с формирующимся рынком.

Ухудшение ситуации на внутреннем финансовом рынке США оказало отрицательное воздействие на экономики промышленно развитых стран Евросоюза, Японии и Канады.

Мировой валовой внутренний продукт (далее – ВВП) по методологии доклада о мировом экономическом развитии МВФ вырос в 2007 году на 4,9 процента по сравнению с 5 процентами роста в 2006 году. При этом произошло снижение темпов роста в экономиках США, стран еврозоны, Японии, Канады. ВВП этой группы стран вырос на 2,7 процента по сравнению с 3 процентами в 2006 году. Негативное влияние снижения темпов роста в промышленно развитых государствах на мировую экономику в определенной степени компенсировалось тенденциями к росту экономик развивающихся стран, темпы которого составили в 2007 году 7,9 процента (приложение 2).

Под влиянием продолжающегося активного роста мировых цен на продукты питания и энергоресурсы в мировой экономике повысился общий уровень инфляции. Рост цен был более существенным в странах с переходными и развивающимися экономиками, что обусловлено как устойчивым ростом совокупного внутреннего спроса, так и значительным удельным весом продуктов питания в корзинах товаров и услуг, используемых для расчета ценовых индексов этих государств.

В целом нестабильность ситуации на важнейших мировых финансовых рынках, снижение темпов мирового экономического развития, рост цен на энергоносители предопределили возникновение неопределенности в отношении среднесрочного развития мировой экономики и нарастание средне- и долгосрочных рисков в финансовой сфере.

**Прямое влияние нестабильности на мировых финансовых рынках на экономику Республики Беларусь носило ограниченный характер, в то же время существенное воздействие на условия функционирования финансового сектора Республики Беларусь оказали факторы, связанные с региональным экономическим развитием.**

В силу слабой интегрированности финансового сектора Республики Беларусь в мировую финансовую систему ухудшение ситуации на мировых финансовых рынках не



оказало в 2007 году существенного влияния на сложившиеся условия и структуру финансирования дефицита счета текущих операций платежного баланса страны. Однако значительное влияние на финансовую стабильность экономики страны в этом периоде оказывали динамика мировых цен на сырьевые товары, нефть и продукты нефтепереработки, природный газ, а также спрос на отечественный экспорт в странах – основных торговых партнерах Республики Беларусь, и прежде всего в Российской Федерации.

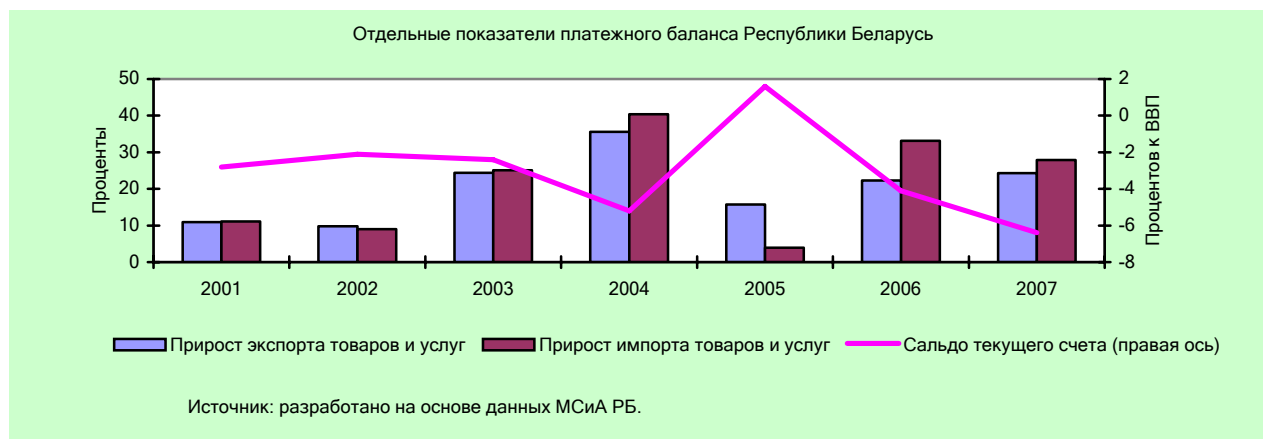
В 2007 году Республика Беларусь являлась бенефициаром благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры, обусловленной высокими темпами роста цен на энергетические ресурсы и продовольствие, во многом выиграв от повышения цен на внешних рынках по ряду важнейших товарных позиций. Так, средние долларové цены экспорта на нефть увеличились на 28,5 процента, нефтепродукты – на 12,2, черные металлы – на 33,8, грузовые автомобили – на 31,3, лесоматериалы – на 47, калийные удобрения – на 21,2, азотные – на 57 процентов.

В данном случае прямой эффект обеспечивался за счет высокого уровня спроса на продукцию на внешних рынках, что позволяло сохранять высокий уровень загрузки мощностей отечественных предприятий и, соответственно, увеличивать объемы промышленного производства, а косвенный – за счет увеличения поступлений в государственный бюджет налогов и платежей от внешнеэкономических операций.

В то же время серьезным негативным внешним шоком для белорусской экономики в 2007 году стало ухудшение условий торговли с Российской Федерацией, которое выразилось в значительном росте цен на импортируемые первичные энергоносители, изменении условий импорта нефти и экспорта нефтепродуктов, ограничении на импорт в Российскую Федерацию ряда отечественных товаров в первом полугодии 2007 года. Значительный рост цен на импорт промежуточных товаров, составивший 127,1 процента, в том числе на энергетические – 143,1 процента, на газ и нефть – 2,1 раза и 134,6 процента соответственно, а также увеличение вывозных таможенных пошлин на нефтепродукты способствовали росту издержек и ухудшению финансового состояния белорусских предприятий в отраслях – основных потребителях энергоносителей.

**В целом с позиций финансовой стабильности внутреннее экономическое развитие Республики Беларусь в 2007 году можно охарактеризовать как устойчивое. В то же время наблюдалось нарастание отдельных макроэкономических рисков, связанных с увеличением отрицательного сальдо текущего счета и совокупного внешнего долга, ростом нагрузки на банковскую систему.**

В 2007 году макроэкономическая ситуация в Республике Беларусь характеризовалась высокими темпами экономического роста, сохранением деловой и инвестиционной активности в большинстве отраслей экономики, устойчивой ситуацией в сфере государственных финансов, увеличением занятости, реальных денежных доходов населения и объемов внешней торговли.



Ухудшение условий торговли с Российской Федерацией (значительный рост цен на импортируемые энергоносители, изменение условий импорта нефти и экспорта нефтепродуктов, ограничения на импорт в Российскую Федерацию ряда отечественных товаров в первом полугодии 2007 года) в значительной мере обусловило рост отрицательного сальдо текущего счета и изменение основных характеристик платежного баланса Республики Беларусь.

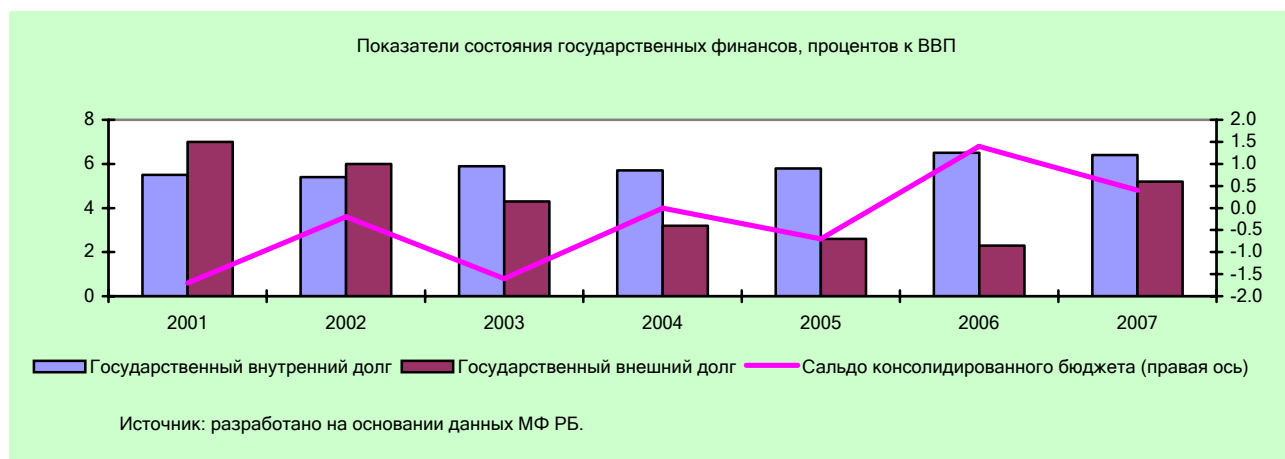
Это негативно отразилось на ситуации на валютном рынке, финансовом состоянии организаций, обусловило ускорение инфляционных процессов, замедление темпов экономического роста и потребовало принятия Национальным банком и Правительством Республики Беларусь соответствующих мер.

По предварительным оценкам, рост ВВП составил в 2007 году в сопоставимых ценах 108,2 процента и был обеспечен преимущественно расширением внутреннего потребительского и инвестиционного спроса. Индекс физического объема промышленного производства в 2007 году возрос по сравнению с 2006 годом на 8,5 процента. Инвестиции в основной капитал увеличились на 15,1 процента в сопоставимых ценах к уровню 2006 года и составили 26,3 процента ВВП, что на 0,6 процентного пункта превышает уровень 2006 года.

В условиях снижения склонности населения к сбережениям, ухудшения финансового состояния предприятий нефинансового сектора экономики важными составляющими обязательств банков являлись средства нерезидентов, а также финансовые ресурсы Правительства Республики Беларусь.

Консолидированный бюджет в 2007 году исполнен с профицитом, составившим 0,4 процента к ВВП при 1,4 процента к ВВП по итогам работы за 2006 год. Общий уровень централизации финансовых ресурсов в бюджете без учета недоимки в 2007 году увеличился по сравнению с 2006 годом на 1,6 процентного пункта и составил 50 процентов к ВВП. Основным фактором роста уровня централизации финансовых ресурсов явилось значительное увеличение поступлений налоговых доходов от внешнеэкономической деятельности.

Уровень налоговой нагрузки (отношение налоговых поступлений и отчислений на социальное страхование к ВВП) составил 47,3 процента и является самым высоким в регионе и одним из самых высоких в мире, что неблагоприятно отражается на конкурентоспособности белорусских предприятий и ограничивает экономический рост.



Расходы консолидированного бюджета за 2007 год достигли 47,6 трлн. рублей, или 49,6 процента к ВВП. В 2007 году по сравнению с 2006 годом наблюдалось менее равномерное расходование бюджетных средств по кварталам, что оказало негативное влияние на деловую и инвестиционную активность организаций, а также ликвидность банковского сектора.

Несмотря на исполнение в 2007 году консолидированного бюджета с профицитом, его расходная часть возросла на 27,5 процента по сравнению с 2006 годом при росте номинального ВВП на 21,2 процента, что способствовало увеличению совокупного спроса и тем самым – усилению инфляционных процессов и нарастанию отрицательного сальдо текущего счета платежного баланса.

Увеличение средних цен экспорта на 16,8 процента в 2007 году, а также рост его физического объема позволили обеспечить темпы роста товарного экспорта в размере 122,9 процента к уровню 2006 года. В то же время значительное повышение цен на импорт промежуточных товаров (на 27,1 процента), усиление внутреннего спроса на импорт в экономике Республики Беларусь, обусловленный увеличением денежных доходов населения,

государственных расходов, высокими темпами роста ВВП и инвестиций в основной капитал, предопределили опережающий рост импорта в стоимостном выражении, что привело, в свою очередь, к увеличению отрицательного сальдо текущего счета платежного баланса Республики Беларусь.

В результате за счет ухудшения конъюнктуры цен на энергоносители чистый импорт возрос относительно 2006 года на 2,4 млрд. долларов США. Наблюдался стабильный рост неэнергетического импорта, опережающий развитие производства, обусловленный в основном внутренними экономическими факторами (потребностью в обновлении машин и оборудования, высокой импортоемкостью производства и избыточным спросом). В этих условиях дефицит внешней торговли товарами и услугами составил 2,7 млрд. долларов США, а текущего счета – 2,9 млрд. долларов США, что составляет 6,6 процента ВВП по сравнению с 3,9 процента по итогам 2006 года.

Финансирование возросшего дефицита платежного баланса Республики Беларусь осуществлялось в 2007 году преимущественно за счет привлечения средств нерезидентов. Сложившийся на начало года относительно низкий уровень совокупного внешнего долга, высокие темпы экономического роста и политическая стабильность обусловили возможность привлечения частного иностранного капитала и заимствований на уровне Правительства Республики Беларусь.

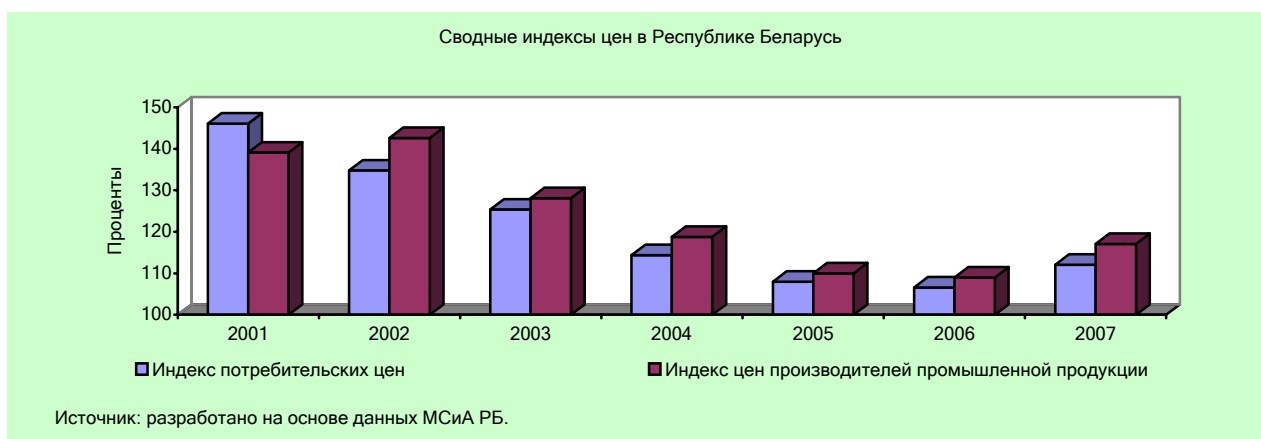
Объем внешних заимствований предприятий финансового и нефинансового секторов фактически позволил обеспечить сбалансированность платежного баланса. Кроме того, продажа государственной собственности на сумму 1,2 млрд. долларов США и привлечение стабилизационного кредита от Правительства Российской Федерации в размере 1,5 млрд. долларов США обеспечили положительное сальдо платежного баланса в размере 2,8 млрд. долларов США, или 6,2 процента от ВВП.

Наращивание заимствований привело к росту совокупного внешнего долга, величина которого к концу 2007 года составила 12,7 млрд. долларов США, увеличившись за год с 18,4 до 28,4 процента ВВП.

Рост цен на импортируемые промежуточные товары при сохранении административного регулирования цен обусловил ухудшение состояния предприятий нефинансового сектора. Увеличение запасов нерезализованной продукции, снижение обеспеченности собственными оборотными средствами, низкая рентабельность вызвали необходимость расширенного использования заемных ресурсов для финансирования текущей деятельности и капитальных расходов в нефинансовом секторе экономики Республики Беларусь. Как следствие, увеличились темпы роста дебиторской и кредиторской задолженности предприятий, их обязательств перед банками.

**Ускоренный рост цен импорта энергоресурсов, а также отдельных групп товаров и услуг, рост мировых цен на продовольствие, опережающий рост затрат в секторе нефинансовых предприятий, а также ускоренный рост совокупного внутреннего спроса и увеличение налоговой нагрузки способствовали ускорению инфляционных процессов в экономике Республики Беларусь.**

Прирост индекса потребительских цен за 2007 год составил 12,1 процента (декабрь к декабрю), в 2006 году – 6,6 процента. Цены производителей промышленной продукции увеличились в 2007 году (декабрь к декабрю) на 16,8 процента, в 2006 году – на 9 процентов.



Ускорение инфляционных процессов было обусловлено существенным увеличением издержек производства в основном из-за роста цен на энергоносители и другие импортируемые товары, высоким уровнем налоговой нагрузки, а также опережающим ростом денежных доходов населения по сравнению с темпами роста производства конкурентоспособных потребительских товаров, увеличением бюджетных расходов и объемов кредитования физических лиц, изменением цен на мировом рынке продовольствия.

Индекс средних долларовых цен импорта в 2007 году составил 119,8 процента, что на 3 процентных пункта выше роста индекса средних долларовых цен экспорта, а номинальный эффективный курс белорусского рубля снизился при этом на 6,8 процента.

На динамику потребительских цен существенное влияние оказало также государственное регулирование цен и тарифов. Так, за счет прямого административного регулирования цены и тарифы на потребительском рынке в 2007 году возросли на 5,7 процента против 3,5 процента в 2006 году, что составило 47,1 процента общего прироста индекса потребительских цен.

## ГЛАВА 2. НЕФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

**Финансовое состояние сектора нефинансовых предприятий в Республике Беларусь характеризовалось в 2007 году ростом в реальном выражении объемов продаж и объемов прибыли, сокращением числа убыточных предприятий, увеличением денежных средств субъектов хозяйствования на счетах в банках.**

Выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг предприятий в 2007 году в текущих ценах составила 203,7 трлн. рублей, что на 28 процентов больше, чем в 2006 году, при росте средних цен в экономике на 12,1 процента.

Росту объемов реализации способствовали благоприятная конъюнктура на внешнем рынке (за счет увеличения средних цен было обеспечено 76 процентов прироста стоимостного объема экспорта товаров) и повышение потребительского и инвестиционного спроса на внутреннем рынке, в свою очередь обусловленного значительным ростом реальных доходов населения (на 14,7 процента) и увеличением всех источников финансирования капиталовложений (на 15,1 процента) в сопоставимых ценах.

По итогам 2007 года в экономике в целом и в ряде ее основных отраслей обеспечен рост в реальном выражении объемов всех показателей прибыли. Объем прибыли от реализации продукции увеличился на 2,7 процента в реальном выражении, прибыли до налогообложения – на 3,1 процента, чистой прибыли – на 2,8 процента.

Положительным результатом 2007 года было снижение количества убыточных и нерентабельных предприятий. Доля убыточных предприятий в общем их количестве снизилась с 8,3 процента в 2006 году до 6,3 процента в 2007 году, а доля нерентабельных – с 24,1 до 19,9 процента. Доля нерентабельных и низкорентабельных (с рентабельностью от 0 до 5 процентов) предприятий по итогам 2007 года составила 47,8 процента<sup>1</sup> при 50,6 процента в 2006 году.

По итогам 2007 года достигнуты более высокие темпы роста номинальных объемов депозитов субъектов хозяйствования, чем за 2006 год. За 2007 год средства субъектов хозяйствования на счетах банков страны возросли на 2 779,8 млрд. рублей, или на 41,2 процента в номинальном и на 26 процентов в реальном выражении, составив на 1 января 2008 г. 9 520,3 млрд. рублей. Вместе с тем на протяжении десяти месяцев 2007 года динамика номинальных объемов депозитов субъектов хозяйствования характеризовалась более низкими темпами роста, чем в этом же периоде 2006 года. Следует также отметить значительные колебания динамики депозитов по месяцам и кварталам 2007 года.

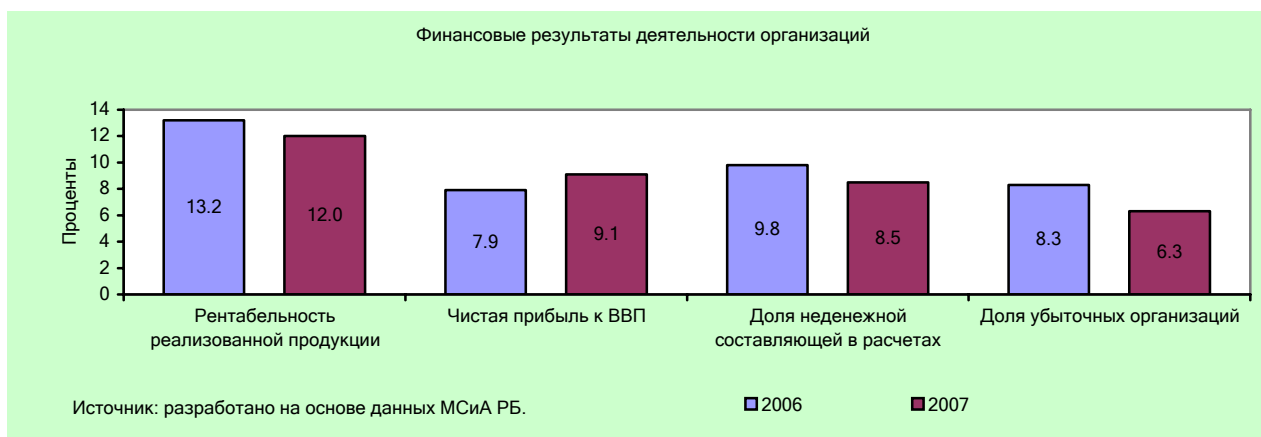
---

<sup>1</sup> При расчете количества убыточных предприятий используется показатель чистого убытка, количества нерентабельных и низкорентабельных предприятий – показатели рентабельности реализованной продукции.

В то же время имели место и отрицательные процессы, проявившиеся в снижении уровня рентабельности предприятий в целом, в высоких темпах роста суммарной задолженности и низкой обеспеченности предприятий собственными источниками оборотных средств.

Характерной особенностью формирования финансовых показателей сектора нефинансовых предприятий в 2007 году был существенный рост средних цен импорта промежуточных товаров, способствовавший ухудшению финансовых показателей в отраслях – основных потребителях энергоносителей, которое, в свою очередь, оказало отрицательное влияние и на динамику основных финансовых показателей, как промышленности, так и экономики в целом.

В связи с существенным ростом цен на импорт промежуточных товаров и внутренних цен на производственные ресурсы в 2007 году произошло снижение рентабельности реализованной продукции, а также обеспеченности предприятий собственными оборотными средствами, что отрицательно отражается на кредитных рисках банков.



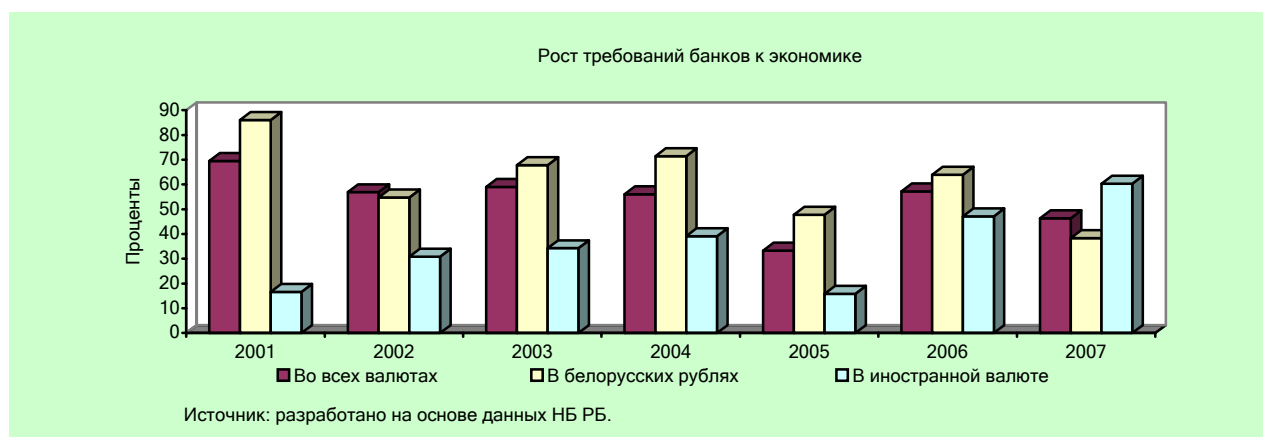
В результате опережающего роста затрат на производство и сбыт продукции в 2007 году имело место снижение рентабельности реализованной продукции отраслей экономики, ориентированных на внутренний рынок, и, в частности, в связи, строительстве, а также в таких отраслях промышленности, как электроэнергетика, топливная и нефтехимическая промышленность. В целом по экономике рентабельность реализованной продукции снизилась с 13,2 процента в 2006 году до 12 процентов в 2007 году. В то же время существенный рост цен экспорта обеспечил рост рентабельности большинства экспорто-ориентированных отраслей.

По данным Министерства статистики и анализа Республики Беларусь, оборотные средства в целом по экономике за 2007 год увеличились на 29,4 процента и составили 73,2 трлн. рублей. Вместе с тем в связи с дефицитом собственных источников финансирования за счет привлеченных средств было профинансировано 90,7 процента

прироста оборотных средств. Уровень обеспеченности собственными оборотными средствами большинства предприятий экономики находится на крайне низком уровне. Более половины предприятий в экономике в целом вообще не имеют собственных оборотных средств или имеют обеспеченность ими ниже норматива.

**В условиях ограниченности собственных оборотных средств и снижения рентабельности существенным источником финансирования производственно-хозяйственной деятельности и важным фактором увеличения денежных средств на счетах субъектов хозяйствования были высокие темпы кредитования организаций банками, увеличение кредиторской задолженности.**

Требования банков к субъектам хозяйствования в 2007 году возросли на 46,1 процента, или на 7 трлн. рублей. Высокие темпы роста задолженности по кредитам сопровождались и значительным увеличением кредитоемкости экономики<sup>2</sup>, которая увеличилась во всех основных отраслях экономики и в целом по экономике возросла со 107,9 процента на 1 января 2007 г. до 129,8 процента на 1 января 2008 г.



Наряду со значительным увеличением задолженности предприятий по кредитам банков в 2007 году имели место и высокие темпы роста общих объемов кредиторской и дебиторской задолженности, которые составили соответственно 122,8 и 132,1 процента. Просроченная кредиторская задолженность увеличилась на 3,8 процента, просроченная дебиторская – на 7,8 процента против их снижения за 2006 год на 7,2 и 9,1 процента соответственно.

<sup>2</sup> Отношение задолженности по кредитам к среднемесячной выручке от реализации продукции, товаров, работ, услуг. В годовом исчислении показатель кредитоемкости (отношение среднегодовой задолженности по кредитам к выручке от реализации за год) составил в 2006 году 7,0 процента, в 2007 году – 8,8 процента.



Наиболее полное представление о задолженности предприятий дает показатель суммарной кредиторской задолженности<sup>3</sup>, характеризующий объем привлеченных ресурсов для финансирования текущей и инвестиционной деятельности. За 2007 год суммарная кредиторская задолженность предприятий экономики в целом увеличилась на 15,2 трлн. рублей, или на 34,2 процента, и составила на начало 2008 года 59,5 трлн. рублей. Потенциальные риски снижения финансовой устойчивости предприятий и экономики характеризовались ухудшением отношения общей (накопленной) суммарной кредиторской задолженности к выручке от реализации продукции (источнику погашения задолженности). В 2007 году данный показатель вырос во всех отраслях экономики, кроме жилищно-коммунального хозяйства. В большинстве отраслей его значение колебалось на начало 2008 года от 2,5 до 4,4 среднемесячной выручки от реализации.

Кроме того, имели место значительные различия в уровне и динамике финансовых показателей отраслей и подотраслей экономики, эффективность производства на многих предприятиях остается низкой, более половины предприятий имеют просроченную задолженность.

В 2007 году при увеличении депозитов субъектов хозяйствования в иностранной валюте на 1,3 трлн. рублей (в рублевом эквиваленте), или на 51,2 процента, требования банков к субъектам хозяйствования в иностранной валюте возросли на 3,8 трлн. рублей, или на 60,4 процента. В результате превышение задолженности субъектов хозяйствования перед банками в иностранной валюте над их валютными депозитами за 2007 год возросло до 6,2 трлн. рублей, или на 66,8 процента. Значительный рост данного показателя характеризует увеличение рисков неисполнения требований банков к субъектам хозяйствования в иностранной валюте.

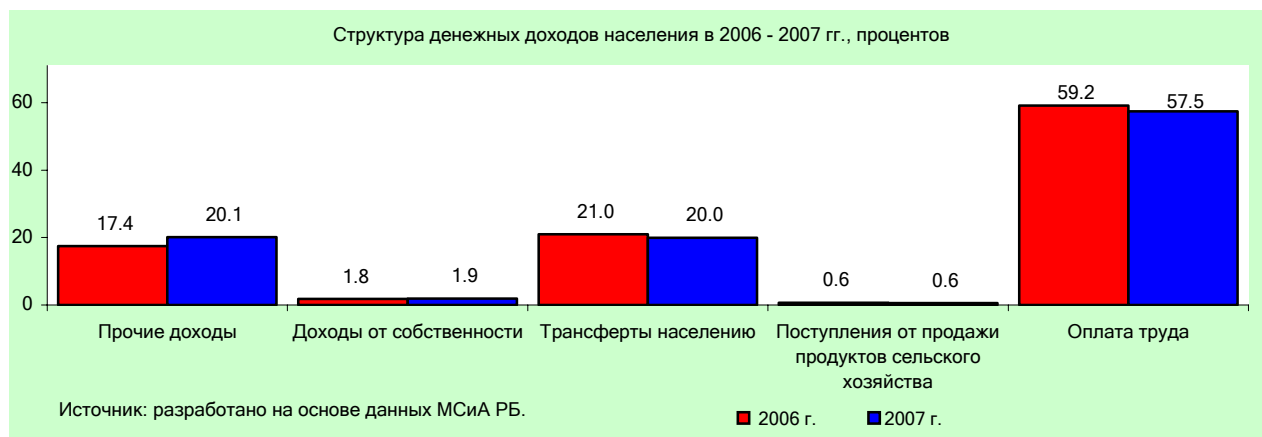
**Интенсивный рост денежных доходов населения, рост кредитной нагрузки домашних хозяйств стимулировали увеличение потребления, а также инвестиций, одновременно произошло снижение склонности к сбережениям и замедление темпов роста депозитов населения в банках.**

Продолжился рост заработной платы, денежных доходов населения, вместе с тем замедлившийся по сравнению с 2006 годом. Номинальные денежные доходы населения за 2007 год увеличились по сравнению с 2006 годом на 24,4 процента при росте потребительских цен на 8,4 процента (год к году). Денежные доходы в расчете на душу населения составили 492,8 тыс. рублей в месяц, что в 1,8 и 2,7 раза больше соответственно

---

<sup>3</sup> Включает в себя кредиторскую задолженность, задолженность по кредитам и займам.

минимального потребительского бюджета и бюджета прожиточного минимума<sup>4</sup>. Реальные денежные доходы населения<sup>5</sup> в 2007 году по сравнению с 2006 годом увеличились на 14,7 процента<sup>6</sup>, реальные располагаемые – на 14,9 процента. Доля денежных доходов населения в ВВП в 2007 году составила 61,4 процента против 59,8 процента в 2006 году.



Показатели дифференциации доходов домашних хозяйств находятся на относительно невысоком уровне, вместе с тем в 2007 году отмечено некоторое их повышение. Коэффициент концентрации ресурсов (индекс Джини) увеличился с 0,262 в 2006 году до 0,274 в 2007 году<sup>7</sup>. Сохраняется дифференциация заработной платы по отраслям экономики. Так, к примеру, в нефтеперерабатывающей промышленности и черной металлургии среднемесячная заработная плата в 2007 году была выше средней по экономике примерно в 2 раза, в сельскохозяйственном производстве – в 1,7 – 1,9 раза ниже.

Долговая нагрузка домашних хозяйств – отношение задолженности по кредитам, выданным банками физическим лицам, к годовому объему денежных доходов – увеличилась с 11,6 процента в 2006 году до 13,7 процента в 2007 году. В определенной степени увеличение кредитов населению было связано с высокими темпами роста цен на жилье в 2007 году и смягчением требований банков к платежеспособности заемщиков.

С точки зрения банковской деятельности отмеченное активное расширение кредитования физических лиц свидетельствует, с одной стороны, о возросшей диверсификации банковского кредитного дела в Республике Беларусь. Стремление банков развивать кредитные операции с физическими лицами было обусловлено их высокой

<sup>4</sup> На начало 2007 года денежные доходы в расчете на душу населения составляли 427,1 тыс. рублей в месяц, или 158,3 процента к минимальному потребительскому бюджету и 246,1 процента к бюджету прожиточного минимума.

<sup>5</sup> Доходы, скорректированные на индекс потребительских цен.

<sup>6</sup> Реальные денежные доходы населения в 2006 году по сравнению с 2005 годом увеличились на 17,3 процента.

<sup>7</sup> Индекс Джини оценивает степень неравенства, показывая, насколько равномерно распределен анализируемый показатель. Принимает значения от 0 до 1. При равномерном распределении индекс Джини стремится к нулю, чем выше степень поляризации, тем ближе коэффициент к единице.

доходностью при относительно умеренном кредитном риске. При этом быстрый рост задолженности по кредитам на фоне замедления роста реальных доходов населения и упрощение процедур кредитования может привести к повышению риска кредитных операций банков с рассматриваемой категорией заемщиков.

Среди значимых изменений в использовании населением своих денежных доходов следует отметить увеличение использования собственных и заемных средств на строительство квартир и жилых домов с 4,4 процента (от общей суммы доходов населения) в 2006 году до 6,1 процента в 2007 году. Увеличился спрос населения на золотые, серебряные и

платиновые слитки, а также драгоценные камни. В то же время произошло снижение доли хранимых в наличной форме средств населения, направленных на покупку иностранной валюты. Покупка населением наличной иностранной валюты и платежных документов в иностранной валюте в 2007 году составила на чистой основе 605,3 млн. долларов США против 839,1 млн. долларов США в 2006 году.

Рост совокупного потребления домашних хозяйств, обеспеченный ростом денежных доходов и увеличением доступности банковских кредитов, а также рост вложений населения в недвижимость обусловили снижение склонности населения к сбережениям, которая в 2007 году составила 7,9 процента против 10,1 процента в 2006 году. Склонность населения к сбережениям с учетом средств, направленных на строительство жилья, также снизилась с 14,5 процента (от общей суммы доходов населения) в 2006 году до 14 процентов в 2007 году.

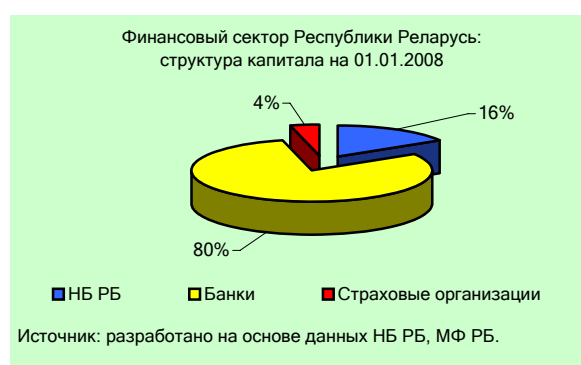
Депозиты населения в национальной и иностранной валютах в банках Республики Беларусь увеличились за 2007 год на 20,6 процента в реальном выражении, что на 12,3 процентного пункта ниже, чем за 2006 год. При этом рублевые вклады населения за 2007 год увеличились в реальном выражении на 13,4 процента (за 2006 год – на 36,8 процента), депозиты населения в иностранной валюте – на 600 млн. долларов США в эквиваленте, или на 51,8 процента (за 2006 год – на 34,2 процента).



### ГЛАВА 3. ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ

**Институциональная структура финансового сектора Республики Беларусь<sup>8</sup> характеризуется доминированием банков, высокой степенью концентрации и сравнительно ограниченным перечнем финансовых инструментов, используемых банками и небанковскими финансовыми посредниками.**

В Республике Беларусь финансовый сектор представлен Национальным банком Республики Беларусь, банками, небанковскими финансовыми посредниками, к числу которых относятся страховые организации<sup>9</sup>.



Соотношение широкой денежной массы к ВВП, характеризующее общий уровень развития финансового сектора и экономики в целом, составило на 1 января 2008 г. 24,8 процента, увеличившись по сравнению с 1 января 2007 г. на 2,7 процентного пункта. Совокупные активы финансового сектора<sup>10</sup> составили на начало 2008 года 47 процентов ВВП, что ниже показателей развитых стран (в то же время в целом соответствует отставанию Республики Беларусь от них в уровне экономического развития). При этом более

<sup>8</sup> По классификации системы национальных счетов, финансовый сектор национальной экономики состоит из банковской системы, в которую входят органы денежно-кредитного регулирования (как правило, центральные банки) и банки; и небанковских финансовых организаций, к числу которых можно отнести страховые компании, лизинговые компании, пенсионные, инвестиционные, трастовые фонды, брокерские компании, компании, работающие на рынках ценных бумаг, общества взаимного кредита и другие.

<sup>9</sup> Для полноты охвата институциональной структуры финансового сектора Республики Беларусь необходимо учитывать также лизинговые компании. Однако в Республике Беларусь лизинг не является лицензируемой деятельностью, лизинговые операции осуществляют как финансовые, так и нефинансовые предприятия, балансовые данные по компаниям, осуществляющим лизинговую деятельность, отсутствуют. В этой связи в настоящее время учитывать лизинговую деятельность при анализе структурных характеристик финансового сектора Республики Беларусь не представляется возможным. Более подробная информация о лизинговых операциях в Республике Беларусь содержится в приложении 4.

<sup>10</sup> Активы Национального банка, банков и страховых организаций.

90 процентов совокупных активов приходится на долю банков, что свидетельствует об их доминировании на внутреннем финансовом рынке Республики Беларусь.

Банки выполняют основные функции финансового посредничества в Республике Беларусь, осуществляя расчетно-кассовое обслуживание предприятий, организаций и населения, аккумулирование временно свободных финансовых ресурсов на внутреннем и внешнем рынках, финансирование нефинансовых секторов экономики страны, операции на основных внутренних и внешних финансовых рынках.

Опережающее развитие банковской деятельности как преобладающего вида финансового посредничества в экономике Республики Беларусь при отсутствии институциональных структур, обеспечивающих формирование долгосрочных финансовых ресурсов, приводит к возникновению несбалансированности активов и пассивов банков по срокам, увеличивает риски банковской деятельности и в целом всей финансовой системы страны, создает угрозу снижения темпов экономического роста и благосостояния населения. Вследствие неразвитости остальных сегментов финансового сектора банки имеют возможность применять лишь основные финансовые инструменты.

**Банковский сектор Республики Беларусь представлен универсальными банками, характеризуется значительной концентрацией, доминированием государства в структуре собственности.**

Банковский сектор Республики Беларусь включает 27 действующих банков, из них 23 банка являются банками с участием иностранного капитала, в том числе 7 банков – со стопроцентным иностранным капиталом. Филиальная сеть банков на 1 января 2008 г. насчитывала 365 филиалов. К концу 2007 года 6 банков имели индивидуальные международные рейтинги, присвоенные агентством "Fitch", два из которых имели также рейтинги, присвоенные агентством "Moody's Investors Service".

На долю пяти крупнейших банков на 1 января 2008 г. приходилось 86 процентов активов и 84,2 процента капитала банковского сектора (годом ранее – 87,0 и 87,3 процента соответственно). Значение индекса Херфиндаля – Хиршмана<sup>11</sup>, рассчитанного по активам, на 1 января 2008 г. равнялось 0,2265 (снизилось за год на 0,0238), индекса Джини – 0,796 (снизилось на 0,022).

В настоящее время в банковском секторе Республики Беларусь доминируют банки с преобладающим участием государства в капитале. В совокупном уставном фонде банков доля государственных органов и юридических лиц, основанных на государственной форме

---

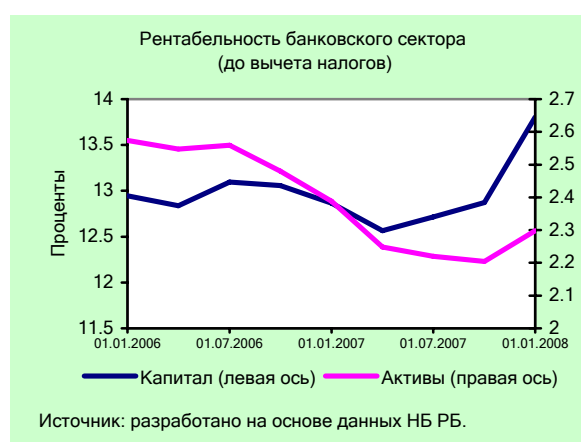
<sup>11</sup> Индекс Херфиндаля – Хиршмана отражает степень концентрации показателя и принимает значения от 0 до 1. Значение 0 соответствует минимальной концентрации, менее 0,10 – низкому уровню концентрации, от 0,10 до 0,18 – среднему уровню концентрации, свыше 0,18 – высокому уровню концентрации.

собственности, на 1 января 2008 г. составила 86,3 процента, доля нерезидентов – 9,8 процента, доля прочих инвесторов – 3,9 процента.

### **Улучшились структурные показатели доходности, увеличилась рентабельность капитала банков.**

Инвестиции в банковский сектор наряду с заработанной банками прибылью стали основным источником наращивания банками капитала. Капитал банковского сектора увеличился за 2007 год на 28,6 процента (за 2006 год – на 27,9 процента) и на 1 января 2008 г. составил 6,7 трлн. рублей. При этом темпы капитализации банковского сектора в 2007 году заметно отставали от масштабов расширения банками активных операций.

Совокупная прибыль банковского сектора за 2007 год составила 602 млрд. рублей и увеличилась по сравнению с 2006 годом на 46,5 процента. Операционные расходы составили в 2007 году 1594 млрд. рублей, в том числе на содержание персонала – 707 млрд. рублей. С учетом чистых отчислений в резервы в размере 129 млрд. рублей прибыль банковского сектора до уплаты налога на прибыль составила 792 млрд. рублей.



В 2007 году рентабельность активов (до вычета налогов) по итогам работы банков за год составила 2,30 процента при 2,39 процента за 2006 год, рентабельность капитала (до вычета налогов) – 13,80 и 12,86 процента соответственно. Незначительное снижение рентабельности активов было обусловлено в 2007 году более быстрым по сравнению с прибылью ростом активов: при росте среднегодовых активов банковского сектора в 2007 году на 48 процентов увеличение чистой прибыли до вычета налогов составило 42,3 процента.

Повышающее воздействие на рентабельность капитала оказало увеличение маржи прибыли, уровня риска и финансового рычага. В то же время сдерживающим фактором явилось снижение доходности активов, взвешенных с учетом риска<sup>12</sup>.

<sup>12</sup> В структуре рентабельности капитала могут быть выделены 4 компонента: маржа прибыли, доходность активов, взвешенных с учетом риска, уровень риска и финансовый рычаг. Маржа прибыли – соотношение прибыли (до вычета налогов) и чистых доходов, полученных от банковской деятельности, доходность активов, взвешенных с учетом риска, – соотношение чистых доходов, полученных от банковской деятельности, и активов, взвешенных с учетом риска, уровень риска – соотношение активов, взвешенных с учетом риска, и всех активов, финансовый рычаг – соотношение активов и капитала.

Продолжилось увеличение отношения процентной маржи к валовому доходу с 38,91 процента в 2006 году до 40,66 процента в 2007 году. Одним из факторов, обусловивших рост данного показателя, стало увеличение объемов кредитных операций банков. Кроме того, в 2007 году снизилось отношение непроцентных расходов к валовому доходу и доля расходов на персонал в непроцентных расходах. Их величина по итогам 2007 года составила 73,91 и 31,51 процента соответственно (в 2006 году – 74,85 и 33,23 процента).

**Страховой сектор Республики Беларусь характеризуется относительно небольшими объемами капитала и активов, высокой степенью концентрации, доминированием государственной формы собственности и наличием преференций в отношении страховых организаций, контролируемых государством, отсутствием должной конкуренции на рынке страховых услуг.**

На 1 января 2008 г. на страховом рынке Республики Беларусь осуществляли деятельность 23 страховые организации, из них: 8 – с долей государства в их уставных фондах, 9 – с участием иностранного капитала, 4 – осуществляют добровольное страхование жизни и дополнительной пенсии. На начало 2008 года собственный капитал страховых организаций республики составил 305,6 млрд. рублей, или 0,3 процента ВВП, и увеличился за год на 58 процентов.

Уставный фонд страховых организаций на 1 января 2008 г. составил 174,9 млрд. рублей, или 57,2 процента от величины собственного капитала, и вырос за 2007 год на 72 процента преимущественно за счет инвестиций государства. Активы страхового сектора на 1 января 2008 г. составили 836,9 млрд. рублей, или 0,9 процента ВВП.

Индекс Херфиндаля – Хиршмана для страхового сектора, рассчитанный по показателю поступивших взносов с учетом перестрахования, сложился в 2007 году в размере 0,35, индекс Джини, рассчитанный по аналогичному показателю, – 0,87, что свидетельствует о высокой концентрации страхового рынка в Республике Беларусь.

Имевшие место в 2007 году преференции в отношении страховых организаций, контролируемых государством<sup>13</sup>, ограничения на деятельность страховых организаций с участием иностранного капитала<sup>14</sup>, а также государственная монополия по оказанию посреднических услуг на рынке перестрахования снижали возможности динамичного развития страхового рынка и увеличения капитализации страховых организаций, рыночную стоимость и инвестиционную привлекательность белорусских страховых организаций для

<sup>13</sup> Сохранение монопольных прав на осуществление ими обязательных видов страхования.

<sup>14</sup> Страховые организации с долей иностранного капитала свыше 20 процентов не имели возможности осуществлять обязательное страхование, страхование жизни (накопительные виды), страхование имущественных интересов государственных предприятий и организаций и некоторые другие виды страхования.

инвесторов, прежде всего нерезидентов, приводили к удорожанию страховых услуг в Республике Беларусь.

Данное обстоятельство, в условиях ожидаемого роста объема страхования и страхового покрытия, создает предпосылки для снижения устойчивости страхового сектора в среднесрочной перспективе.

В 2007 году суммы полученных белорусскими страховыми организациями страховых взносов по прямому страхованию и сострахованию увеличились на 20,5 процента и составили 666,1 млрд. рублей, или 0,7 процента ВВП. Удельный вес добровольных видов страхования в общей сумме полученных страховых взносов составил 41,3 процента (за 2006 год – 37,2 процента). В структуре поступления страховых взносов по добровольным видам страхования на долю каждого вида страхования приходится: личное страхование – 21,6 процента, имущественное страхование – 69,5 процента, страхование ответственности – 8,9 процента.

Удельный вес обязательных видов страхования в общей сумме поступлений составляет 58,7 процента (за 2006 год – 62,8 процента), из них личное страхование – 43,6 процента от суммы собранных страховых взносов по обязательным видам страхования, имущественное – 4,7 процента, страхование ответственности – 51,7 процента. Выплаты страхового возмещения и страхового обеспечения в целом по республике за 2007 год составили 344,4 млрд. рублей. В структуре страховых выплат на долю добровольных видов страхования приходится 35,3 процента, обязательных видов страхования – 64,7 процента. Уровень страховых выплат в сумме полученных страховых взносов составил 51,7 процента.

Уровень убыточности страхования (отношение суммы страховых выплат к сумме полученных страховых взносов) составил за 2007 год 0,52 и практически не изменился по сравнению с 2006 годом<sup>15</sup>.

По итогам 2007 года финансовый результат сложился положительным у всех страховых организаций (по итогам 2006 года – финансовый результат 5 страховых компаний был отрицательным) и составил в целом по сектору 56,4 млрд. рублей. Отношение финансового результата страховых компаний к среднегодовой величине их собственного капитала в 2007 году уменьшилось на 4,6 процентного пункта, однако осталось на высоком уровне – 23,6 процента.

В 2007 году одной из страховых организаций был присвоен рейтинг финансовой устойчивости международного рейтингового агентства Fitch на уровне "В", прогноз – "стабильный".

---

<sup>15</sup> По добровольному страхованию уровень убыточности снизился за 2007 год с 0,50 до 0,44, по обязательному – увеличился с 0,55 до 0,57.



**Прямые инвестиции финансовых институтов в другие сегменты финансового сектора в настоящее время незначительны. Риск заражения банков и страховых организаций через канал участия в уставных фондах друг друга представляется достаточно низким.**

Инвестиции банков в уставные фонды страховых организаций на 1 января 2008 г. составили около 2,2 млрд. рублей, что эквивалентно 0,05 процента нормативного капитала банковского сектора. Доля участия банков в совокупном уставном фонде страховых организаций составила 1,2 процента. Инвестиции банков в уставные фонды организаций, специализирующихся на проведении лизинговых операций, на 1 января 2008 г. оценочно составили около 3,8 млрд. рублей, что эквивалентно 0,06 процента нормативного капитала банковского сектора. Инвестиции страховых организаций в уставные фонды других депозитных корпораций, по данным Национального банка, составили 0,6 млрд. рублей, что эквивалентно 0,2 процента собственного капитала страхового сектора. Доля участия страховых организаций в совокупном уставном фонде банков составила 0,01 процента.

В целом на конец 2007 года Национальный банк при осуществлении надзора за банковской деятельностью на консолидированной основе выделял 11 банков, которые являлись головными организациями банковских групп (холдингов). При этом банки являлись доминирующими участниками этих групп (холдингов), а удельный вес других участников в совокупных активах групп (холдингов) был незначительным.

**Основные риски в банковском секторе в 2007 году связаны с высокими темпами роста активов, значительно превышающими темпы развития экономики Республики Беларусь.**

В 2007 году происходило дальнейшее увеличение темпов роста кредитных операций банков: прирост подверженных кредитному риску активов банковского сектора увеличился с 45,7 процента за 2006 год до 47,5 процента за 2007 год. При этом за счет одновременного повышения доли кредитных операций с высоким уровнем риска<sup>16</sup>, активы, оцененные по уровню кредитного риска для расчета достаточности нормативного капитала, выросли за 2007 год на 68,3 процента против 42,1 процента за 2006 год.

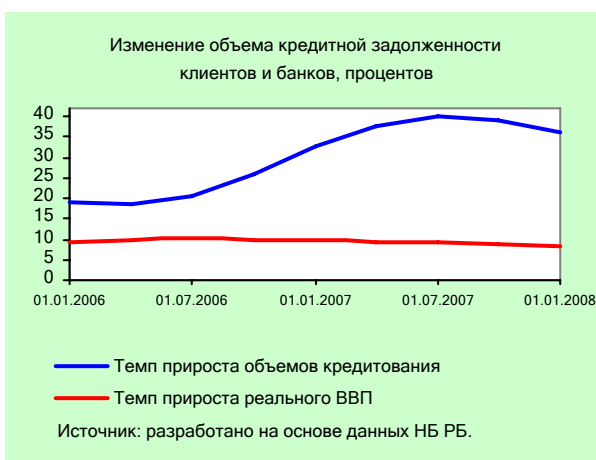
В структуре активов на долю требований банков к нерезидентам Республики Беларусь на 1 января 2008 г. пришлось 6,4 процента от всех активов банковского сектора (на 1 января 2007 г. – 3,2 процента). В структуре подверженных кредитному риску активов банковского сектора на 1 января 2008 г. наибольшую долю занимали кредитная задолженность

---

<sup>16</sup> Активов, классифицированных по VI и VII группам кредитного риска для расчета достаточности нормативного капитала.

юридических лиц (66,8 процента, снижение на 0,5 процентного пункта), кредиты физическим лицам (23,6 процента, снижение на 0,4 процентного пункта) и средства, размещенные в банках (9,6 процента, прирост на 1,3 процентного пункта).

Высокий спрос на кредитные ресурсы со стороны клиентов банков привел к тому, что уровень подверженности банков кредитному риску<sup>17</sup> в целом по банковскому сектору увеличился с 59,7 процента на начало 2007 года до 70 процентов на начало 2008 года. Наряду с этим в 2007 году произошло повышение зависимости банков от устойчивости их крупнейших заемщиков.



Так, отношение крупных открытых позиций к нормативному капиталу в целом за 2007 год выросло на 35,4 процентного пункта и на 1 января 2008 г. составило 101,4 процента (хотя по-прежнему данный показатель намного ниже максимально допустимого значения в размере шестикратной величины нормативного капитала). Более того, существенное превышение темпов формирования кредитной задолженности в банковском секторе над темпами роста экономики также указывает на усиление зависимости устойчивого функционирования банковского сектора от стабильности работы всего нефинансового сектора экономики.

В течение 2007 года темп прироста среднегодового объема кредитной задолженности, скорректированный на дефлятор ВВП, вырос с 32,5 до 36,2 процента, тогда как прирост ВВП в сопоставимых ценах уменьшился с 10,0 до 8,2 процента. В то же время необходимо отметить, что с августа 2007 г. стало происходить замедление темпов прироста среднегодового объема кредитной задолженности.

**Несмотря на высокие темпы роста активов, подверженных кредитному риску, объем проблемных активов банковского сектора за 2007 год практически не изменился.**

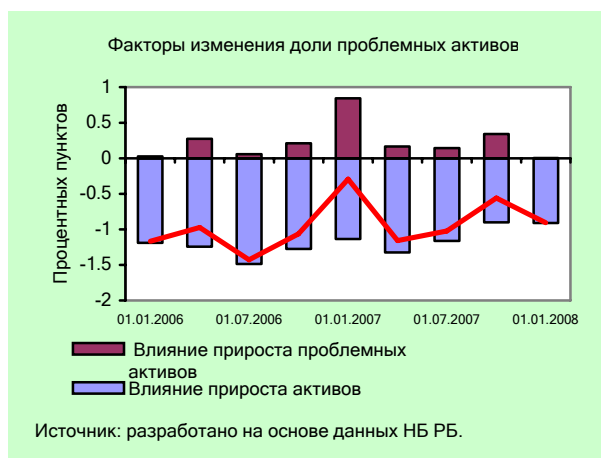
Высокие темпы роста активов, подверженных кредитному риску, при незначительном увеличении объема проблемных активов<sup>18</sup> обусловили в 2007 году дальнейшее улучшение показателей качества активов банковского сектора. Доля проблемных активов в активах, подверженных кредитному риску, снизилась с 2,83 процента на 1 января 2007 г. до

<sup>17</sup> Отношение активов, оцененных по уровню кредитного риска для расчета достаточности нормативного капитала, к активам.

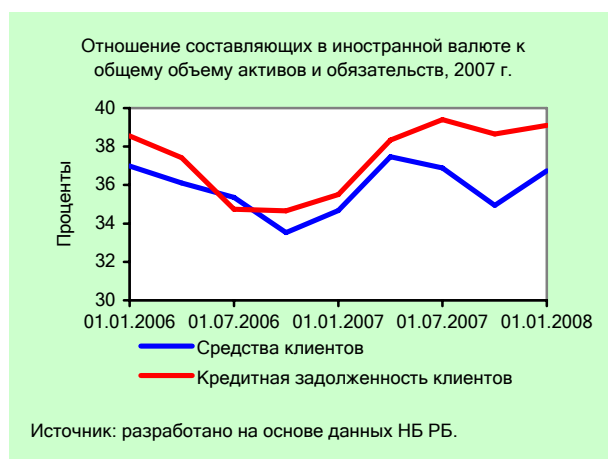
<sup>18</sup> Активов, подверженных кредитному риску, отнесенных к III, IV и V классификационным группам для создания специального резерва.

1,92 процента на 1 января 2008 г. Объем проблемных активов на начало 2008 года составил 649 млрд. рублей, практически не изменившись в течение 2007 года. В их структуре более 94 процентов занимают проблемные активы, предоставленные юридическим лицам.

Изменения предпочтений физических и юридических лиц в отношении валюты сбережений и заимствований, привлечение банками в значительных объемах ресурсов нерезидентов привели к росту удельного веса составляющих в иностранной валюте в активах и пассивах банковского сектора, повысилась уязвимость банковского сектора по отношению к возможным негативным процессам на валютном рынке страны.



За 2007 год задолженность банков перед нерезидентами выросла на 2,4 трлн. рублей (в эквиваленте), тогда как за 2006 год она увеличилась на 1,1 трлн. рублей. Темпы ее прироста в 2 раза превысили темпы внутреннего заимствования, что привело к увеличению доли привлеченных средств нерезидентов в общем объеме пассивов банковского сектора до 12,8 процента. При этом средства, привлеченные банками в 2007 году от нерезидентов, носят



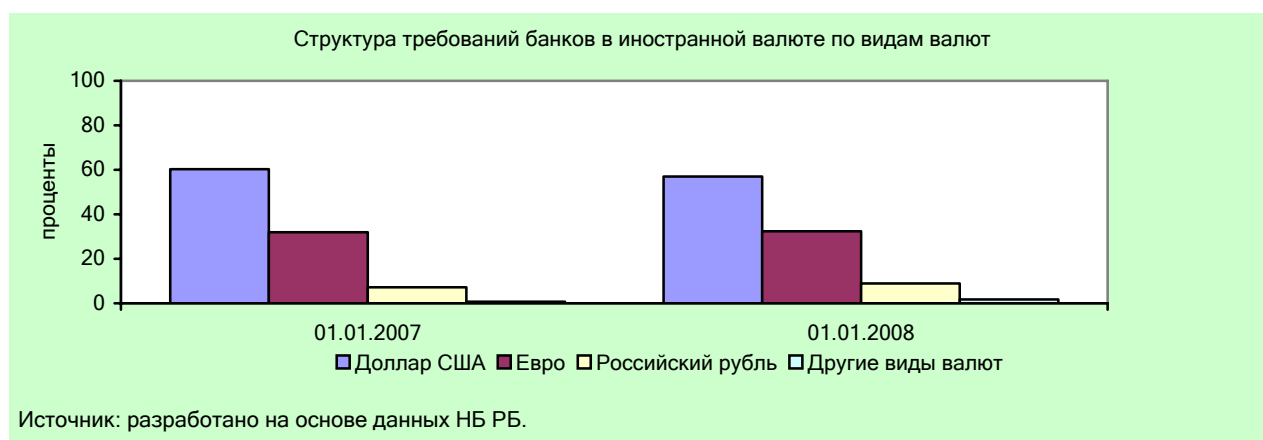
в своем большинстве краткосрочный характер (должны быть возвращены в течение 12 месяцев), тогда как кредиты, выдаваемые банками своим клиентам в иностранной валюте, имеют более длительные сроки погашения. В условиях нестабильности ситуации, складывающейся на международных финансовых рынках, подобная практика несет в себе повышенные риски для банковского

сектора.

Удельный вес кредитной задолженности клиентов в иностранной валюте в общей сумме кредитной задолженности клиентов увеличился в 2007 году на 3,6 процентного пункта, а доля средств клиентов, выраженных в иностранной валюте, во всех привлеченных депозитах – на 2,1 процентного пункта. Если в 2006 году рост активов, подверженных кредитному риску, в белорусских рублях составлял 61,4 процента, то в 2007 году – 36,7 процента. И наоборот, активы, подверженные кредитному риску, в иностранной валюте

в 2006 году выросли на 25,3 процента, а в 2007 году – на 65,6 процента. Аналогичные изменения происходили и с размещенными в банках средствами клиентов. Их объем в белорусских рублях в 2006 году увеличился на 46,4 процента, в 2007 году – на 38,6 процента, в иностранной валюте – на 32,4 и 51,6 процента соответственно.

Основу валютных требований банковского сектора составляют финансовые инструменты, номинированные в долларах США. На 1 января 2008 г. их удельный вес в общем объеме требований составил 57,0 процента, уменьшившись за год на 3,2 процентного пункта. Доля требований в евро увеличилась незначительно, достигнув на начало 2008 года 32,3 процента. Значительно прибавил в весе российский рубль, доля которого возросла с 7,1 до 8,9 процента, а также другие виды валют (с 0,8 до 1,8 процента соответственно).



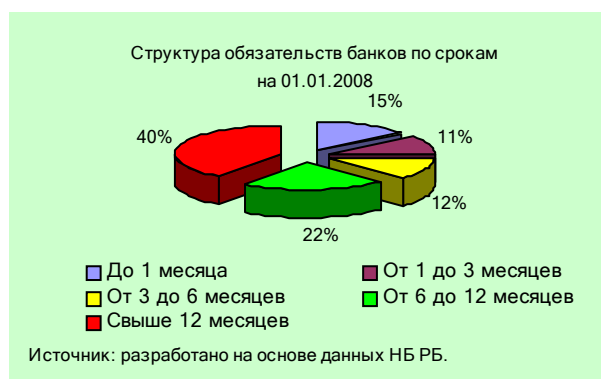
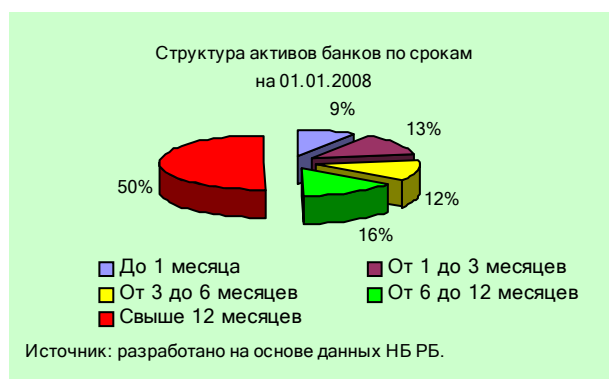
Величина суммарной открытой позиции в иностранной валюте по отношению к нормативному капиталу банков в 2007 году находилась в рамках установленного норматива для отдельных банков (не более 20 процентов) и на 1 января 2008 г. сложилась на уровне 4,8 процента, что указывает на достаточный ”запас прочности” банковского сектора в случае резких колебаний курсов валют. В то же время рост удельного веса кредитов в иностранной валюте в кредитном портфеле банковской системы Республики Беларусь свидетельствует о нарастании косвенных валютных рисков для банков.

**Несмотря на существующий разрыв между активами и обязательствами банков по срокам, улучшение временной структуры обязательств банковского сектора в 2007 году обусловило сохранение на приемлемом уровне риска ликвидности.**

В структуре активов<sup>19</sup> по срокам погашения продолжился рост долгосрочной (свыше 1 года) составляющей, которая на 1 января 2008 г. достигла 50 процентов (годом ранее – 49,1 процента). Одновременно произошло сокращение удельного веса наиболее ликвидных активов (до 1 месяца) с 10,7 процента на начало 2007 года до 9,2 процента на конец

<sup>19</sup> Активы, имеющие конечный срок погашения.

2007 года. При этом доля пассивов<sup>20</sup> со сроком привлечения свыше 1 года на 1 января 2008 г. составила 40,1 процента против 28,2 процента на 1 января 2007 г.



Следствием подобного изменения структуры активов и пассивов банковского сектора в 2007 году стало сохранение разрыва между активами и пассивами со сроком погашения более 12 месяцев практически на прежнем уровне – 6158 млрд. рублей (на 1 января 2007 г. – 6155 млрд. рублей).

Диапазон, в котором находились показатели ликвидности банковского сектора в 2007 году, составил:

21 – 26 процентов для отношения ликвидных активов к суммарным активам – при установленном нормативе для отдельного банка не менее 20 процентов;

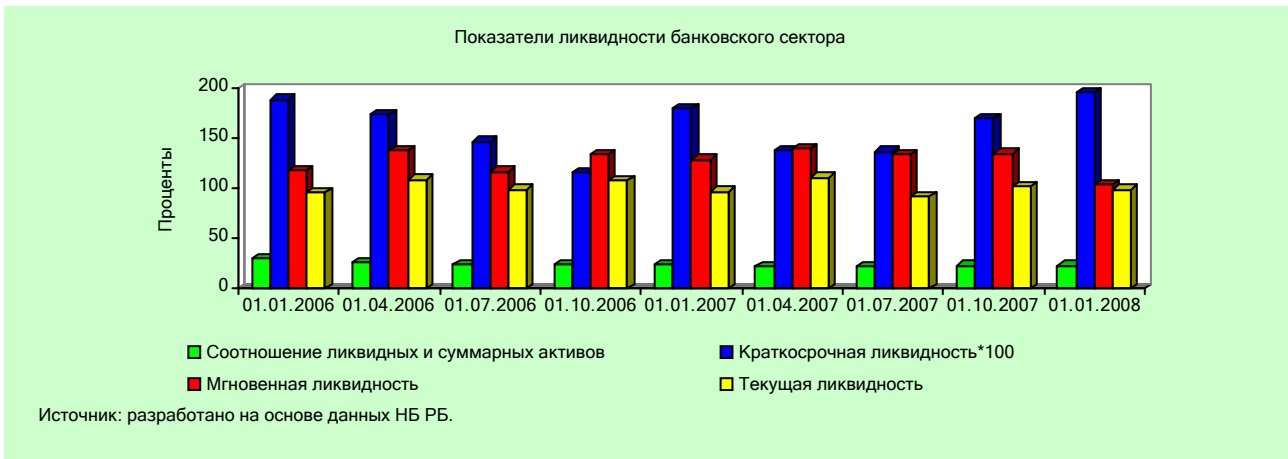
1,33 – 1,97 для отношения фактической ликвидности к требуемой (краткосрочная ликвидность) – при установленном нормативе для отдельного банка не менее 1;

104 – 152 процента для отношения активов до востребования к пассивам до востребования (мгновенная ликвидность) – при установленном нормативе для отдельного банка не менее 20 процентов;

92 – 112 процентов для отношения текущих активов к текущим пассивам (текущая ликвидность) – при установленном нормативе для отдельного банка не менее 70 процентов.

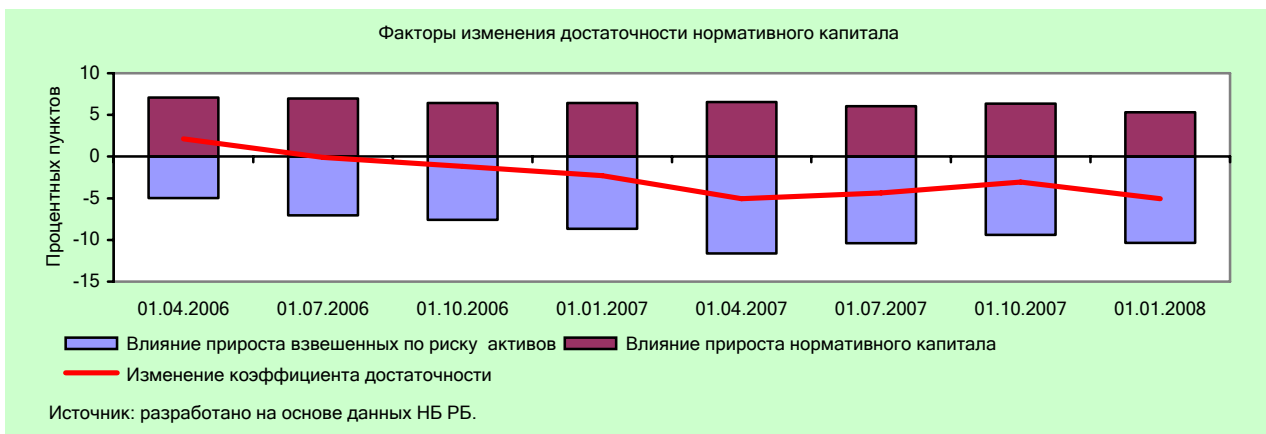
**Продолжилась тенденция к снижению показателей достаточности капитала банков, что свидетельствует об уменьшении возможности покрытия капиталом увеличивающихся рисков.**

<sup>20</sup> Пассивы с конечным сроком возврата.



Коэффициент достаточности нормативного капитала в 2007 году уменьшился на 5,1 процентного пункта (в 2006 году – на 2,3 процентного пункта) и на 1 января 2008 г. составил 19,3 процента при установленном нормативе для отдельных банков в размере 8 процентов. Коэффициент достаточности основного капитала за 2007 год уменьшился с 17,4 до 14 процентов на 1 января 2008 г. (установленный норматив для отдельного банка – 4 процента), а соотношение капитала и активов банковского сектора, рассчитанное на основе балансовых данных банков, – с 17,8 до 15,9 процента.

Снижение показателей достаточности капитала банковского сектора произошло в основном за счет их уменьшения у банков с преобладающим участием государства в капитале. Так, коэффициент достаточности нормативного капитала у данной категории банков уменьшился на 6,2 процентного пункта, банков, с преобладающим участием нерезидентов Республики Беларусь в капитале – на 1,6 процентного пункта, прочих (местных частных) банков – на 0,2 процентного пункта.



Причиной снижения показателей достаточности капитала является отставание темпов роста капитала от темпов роста активов (прежде всего кредитов) банковского сектора. Если

взвешенные по риску активы выросли в 2007 году на 60 процентов, то основной капитал – на 25,1 процента, а нормативный капитал – на 26,7 процента.

Более быстрые темпы роста нормативного капитала по сравнению с основным капиталом привели в 2007 году к ухудшению качества капитала. Процентное отношение дополнительного капитала к основному капиталу на 1 января 2008 г. составило 25,1 процента против 23,4 процента годом ранее.

**Для оценки уязвимости банковского сектора Республики Беларусь в 2007 году к различным неблагоприятным событиям, обусловленным изменением макроэкономической ситуации, на постоянной основе проводились стресс-тесты по основным видам рисков, присущих банковской деятельности.**

В целом стресс-тестирование показало, что банковский сектор весьма уязвим к гипотетическому снижению качества своего кредитного портфеля. В случае значительного ухудшения финансового состояния заемщиков и роста объема не погашенных своевременно кредитов банки столкнутся с убытками, намного превосходящими заработанную ими за последний год прибыль. Особенно сильно это проявится в случае реализации косвенного валютного риска, когда в результате резкой девальвации белорусского рубля многие клиенты не смогут выполнить свои обязательства перед банками в иностранной валюте. Прямое же влияние девальвации белорусского рубля незначительно.

Также, несмотря на избыточный уровень ликвидности, сложившийся в 2007 году, банковский сектор сохранил уязвимость к внезапному снятию клиентами своих средств со счетов в банках. Более подробная информация о методологии и результатах стресс-тестирования содержится в приложении 1.

#### ГЛАВА 4. ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

**В 2007 году конъюнктура денежного рынка Республики Беларусь была подвержена воздействию внешних факторов, связанных с изменениями условий торговли с Российской Федерацией и притоком средств нерезидентов в банковский сектор.**

Рост инфляционных и девальвационных ожиданий предприятий и населения Республики Беларусь в конце 2006 – начале 2007 года, обусловленный возникновением внешних шоков, имел ряд негативных последствий для денежно-кредитной сферы страны, к числу которых можно отнести, в частности, увеличение чистого спроса на иностранную валюту, сокращение золотовалютных резервов, рост спроса на кредиты в национальной и иностранной валюте, изменение валютной структуры активов и пассивов банков.

Усиление спекулятивного спроса на инструменты в иностранной валюте и отток вкладов населения в I квартале 2007 г. привели к возникновению дефицита ликвидности в банковском секторе, что повлекло за собой значительный рост процентных ставок на денежном рынке. В этих условиях Национальным банком были предприняты меры по ужесточению денежно-кредитной политики, в рамках которых в январе 2007 г. с 16 до 20 процентов годовых были повышены ставки по постоянно доступным и двусторонним операциям, формирующие верхнюю границу диапазона колебаний процента по межбанковским кредитам, а с февраля с 10 до 11 процентов годовых была повышена ставка рефинансирования.

Данные меры в сочетании с ограничением поддержки ликвидности банков позволили на протяжении I квартала 2007 г. удерживать ставки межбанковского рынка на повышенном уровне. Средневзвешенная процентная ставка по однодневному межбанковскому кредиту в январе 2007 г. сложилась на уровне 13,4 процента годовых, в феврале – 19,8 процента годовых, в марте – 19,4 процента годовых.

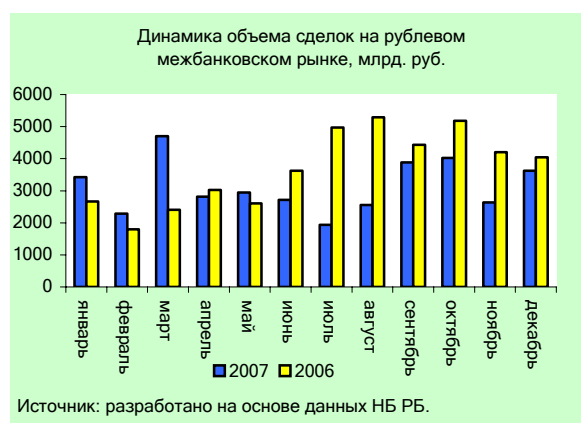
Ужесточение денежно-кредитной политики в начале 2007 года способствовало притоку частного иностранного капитала в последующие месяцы. Банки осуществляли активное привлечение ресурсов нерезидентов, носивших в основном краткосрочный характер. Это позволило компенсировать дисбаланс между спросом и предложением на внутреннем валютном рынке, обусловленный увеличением дефицита текущих операций платежного баланса. Устранение негативных ожиданий способствовало притоку капитала по финансовому счету, что позволило обеспечить динамику курса национальной валюты в рамках прогнозных параметров и сформировать уровень золотовалютных резервов,



позволяющий проводить более гибкую курсовую политику. Восстановилось доверие к сбережениям в национальной валюте.

Во II – IV кварталах ситуация на рублевом межбанковском рынке развивалась на фоне избыточной ликвидности в банковском секторе. Данный период характеризуется снижением уровня процентных ставок, что вызвано значительным объемом свободных средств в банковском секторе. Действия Национального банка в этот период были направлены на изъятие избыточной ликвидности банков и поддержание процентной ставки по однодневному межбанковскому кредиту на уровне близком к ставке рефинансирования.

Таким образом, в целом в 2007 году удалось обеспечить эффективное функционирование рынка межбанковских кредитов в национальной валюте, перераспределение им ресурсов в объемах, достаточных для бесперебойного осуществления платежей. Рублевый межбанковский рынок в 2007 году не претерпел значительных изменений по



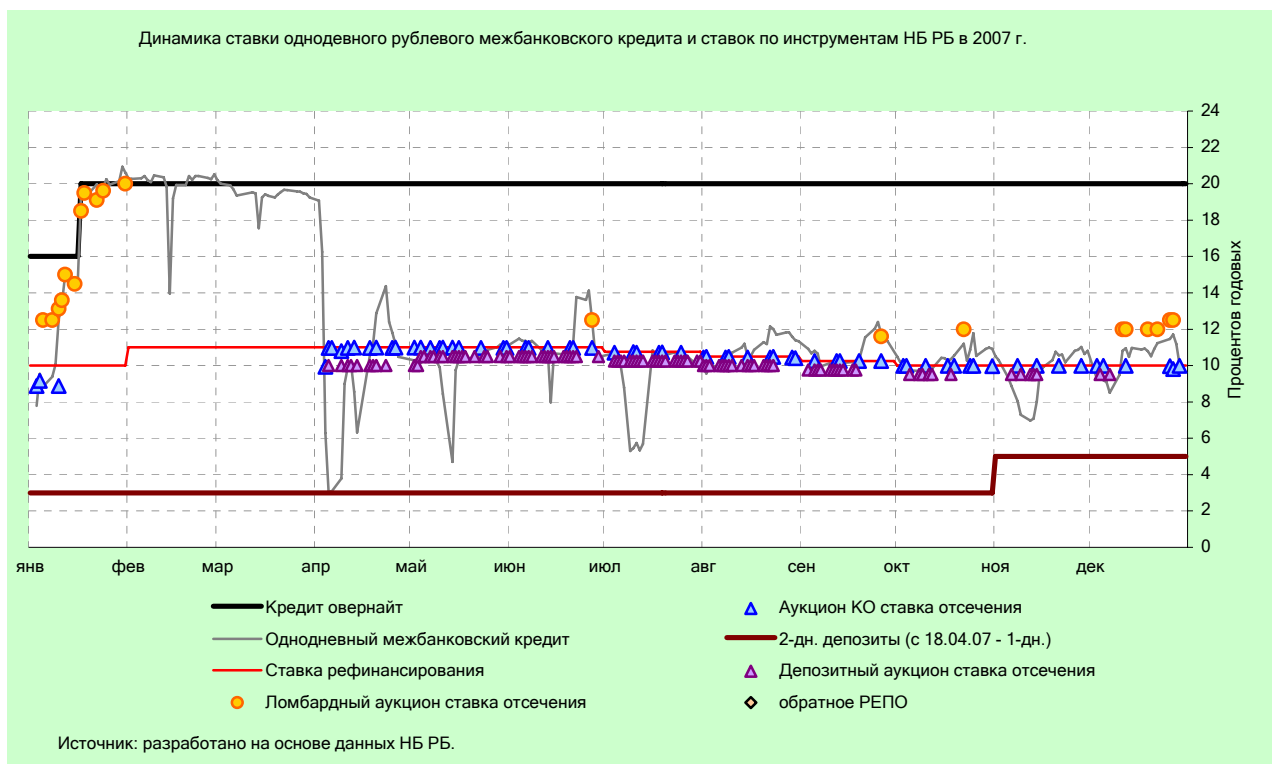
сравнению с предыдущим годом ни по срокам сделок (свыше 80 процентов их совершается на один день), ни по объему операций (37,6 трлн. рублей в 2007 году против 44,2 трлн. рублей в 2006 году). Небольшое уменьшение его емкости связано с тем, что период повышенной интенсивности использования межбанковских кредитов, на протяжении которого объем сделок в 2007 году превышал показатели за аналогичный промежуток предыдущего года, был ограничен в основном I кварталом. Большая же часть 2007 года проходила в условиях избытка ликвидности, что снизило спрос на межбанковские ресурсы по сравнению с предшествующим годом.

Кредитный риск (риск невозврата средств заемщиком) на данном сегменте рынка в 2007 году оставался невысоким. Доля проблемной задолженности в общем объеме рублевых межбанковских кредитов была близка к нулю. Активное присутствие Национального банка на рынке, совершенствование инструментов регулирования ликвидности и пруденциального надзора препятствовало реализации угрозы повышения кредитного риска, риска ликвидности и процентного риска, которую содержала сохранявшаяся асимметрия структуры рублевого межбанковского рынка (более 76 процентов спроса приходилось на два крупных банка, тогда как в предложении ресурсов доля самого крупного кредитора не превышала 12,5 процента). Снижению уровня риска способствовало также развитие обеспеченного сегмента межбанковского рынка – операций РЕПО, среднедневной остаток

задолженности по которым в 2007 году составил более 95 млрд. рублей (рост по сравнению с 2006 годом почти в 2,6 раза).

Процентный риск и риск ликвидности на рублевом межбанковском рынке в 2007 году имели обусловленную реакцией на внешнеэкономический шок четко выраженную динамику: рост в I квартале, а затем снижение и сохранение на невысоком уровне.

Сокращение предложения ресурсов и рост ставок на рынке в начале года, необходимость ужесточения монетарной политики, выразившегося в расширении процентного коридора за счет повышения его верхней границы, и уменьшение предоставления поддержки со стороны Национального банка на аукционной основе увеличили для банков риски неблагоприятного изменения процентной ставки и невозможности совершить сделку на приемлемых условиях. Следует, однако, отметить, что реализовав комплекс мер, стимулировавших банки заимствовать за рубежом и предлагать более привлекательные условия по срочным депозитам внутри страны, Национальный банк эффективно контролировал уровень рисков, не допуская их выход за установленные пределы. Так, за счет своевременной поддержки ликвидности банковской системы постоянно доступными и двусторонними операциями по фиксированной ставке не допускалось существенное превышение ставкой межбанковского рынка верхней границы процентного коридора и возникновение кризиса платежей.

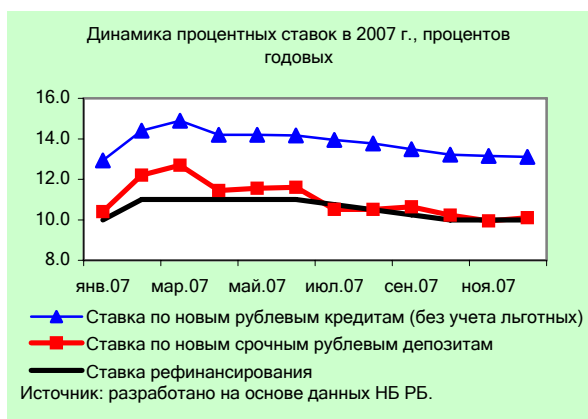


После нормализации во II квартале 2007 г. ситуации на рынке, хотя коридор процентных ставок и не был сужен, ставка межбанковского рынка путем активного

проведения Национальным банком аукционных операций как по изъятию, так и по предоставлению ресурсов приближалась к целевому ориентиру – ставке рефинансирования. Таким образом, изменчивость стоимости межбанковских ресурсов была значительно уменьшена. Среднемесячная амплитуда колебаний процентных ставок по однодневным рублевым межбанковским кредитам снизилась с 7,4 процентного пункта в I квартале 2007 г. до 4,2 процентного пункта за период май – декабрь.

Разброс ставок в течение дня также существенно сократился, что свидетельствует о выравнивании условий для участников рынка и снижении уровня процентного риска и риска ликвидности.

Ставка по новым срочным рублевым депозитам увеличилась с 9,7 процента годовых в декабре 2006 г. до 12,7 процента годовых в марте 2007 г. и затем постепенно снижалась до



10,1 процента годовых. При этом в I квартале ставки по новым срочным депозитам юридических и физических лиц имели тенденцию к повышению<sup>21</sup>, а начиная со II квартала – разнонаправленную динамику<sup>22</sup>. Рост ставок по депозитам физических лиц был обусловлен необходимостью поддержания их положительных реальных значений в условиях более высоких темпов инфляции в 2007 году по

сравнению с 2006 годом<sup>23</sup>.

Доходность вновь привлекаемых срочных вкладов в иностранной валюте в 2007 году находилась в пределах 6,5 – 7,5 процента годовых и в целом не изменилась по отношению к 2006 году.

**В 2007 году увеличилась доля валютной составляющей в кредитах и депозитах (рост валютозамещения), что является существенным фактором риска для финансовой стабильности в среднесрочной перспективе.**

Повышение ставок по рублевым кредитам, особенно в I квартале 2007 г., на фоне притока средств нерезидентов в банковский сектор способствовало ускорению темпов

<sup>21</sup> С 9,4 процента годовых в декабре 2006 г. до 12,7 процента годовых в марте 2007 г. – по юридическим лицам, и соответственно с 10,9 до 12,4 процента годовых – по физическим лицам.

<sup>22</sup> К декабрю 2007 г. ставка по депозитам юридических лиц снизилась до 9,6 процента годовых, по депозитам физических лиц – увеличилась до 13,5 процента годовых.

<sup>23</sup> В реальном выражении за 2007 год процентная ставка по новым срочным депозитам физических лиц в национальной валюте составила 1 процент годовых, за 2006 год – 5 процентов годовых.

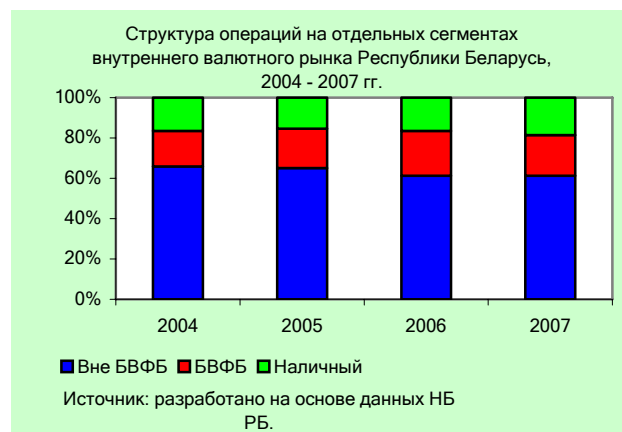
кредитования в иностранной валюте. Ставка по вновь выдаваемым рублевым кредитам<sup>24</sup> увеличилась с 12,8 процента годовых в декабре 2006 г. до 14,9 процента годовых в марте 2007 г. и затем постепенно снизилась до 13,1 процента годовых к декабрю 2007 г. Ставка по новым кредитам в иностранной валюте за 2007 год незначительно увеличилась – с 10,6 процента годовых в декабре 2006 г. до 11 процентов годовых в декабре 2007 г.

В условиях роста курса евро и российского рубля на мировых рынках более высокие темпы роста валютных вкладов физических лиц и организаций по сравнению с рублевыми привели к ухудшению структуры денежной массы, рублевая часть которой снизилась за 2007 год на 3,5 процентного пункта, при соответствующем росте валютной составляющей широкой денежной массы, что свидетельствует о росте валютозамещения.

**Растущие объемы экспорта и импорта товаров и услуг, движение потоков капитала обусловили в 2007 году высокую активность участников рынка по операциям покупки-продажи валюты.**

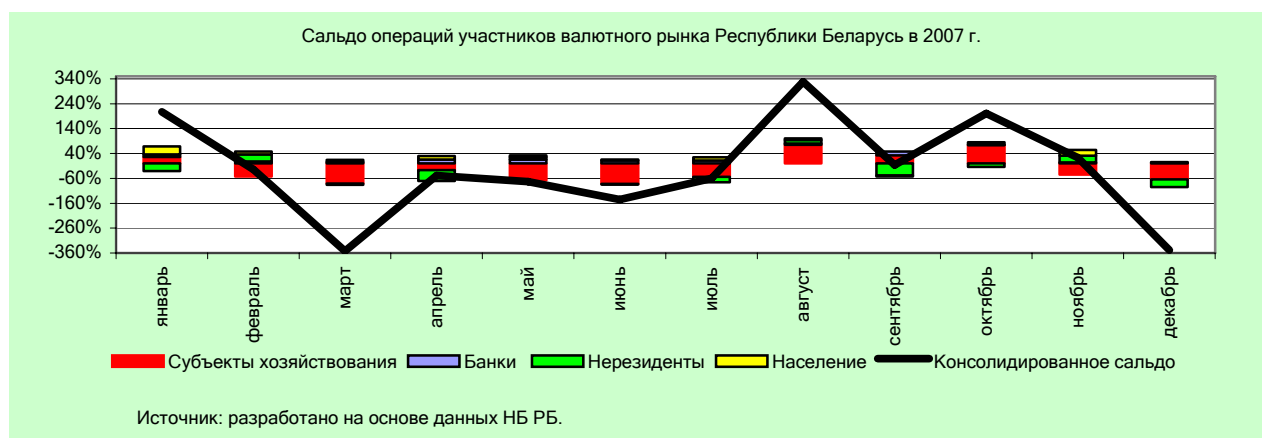
Оборот внутреннего валютного рынка по сравнению с 2006 годом увеличился на 17,1 процента. В структуре операций наибольший объем пришелся на внебиржевой сегмент валютного рынка, который продолжает оставаться доминирующим – 61,2 процента операций. Сохранилась тенденция увеличения объема валютных операций на рынке наличной иностранной валюты, их удельный вес в 2007 году составил 18,5 процента. Увеличение емкости валютного рынка произошло в результате значительного роста операций субъектов хозяйствования, населения и банков при существенном сокращении участия нерезидентов в операциях на валютном рынке.

В результате превышения темпов роста покупки над темпами роста продажи объем чистой продажи иностранной валюты субъектами хозяйствования – резидентами снизился на 39,6 процента и сложился на уровне 757 млн. долларов США против 1 255 млн. долларов США в 2006 году. Объем чистого спроса на иностранную валюту со стороны населения (за счет наличных средств и безналичных перечислений) снизился с 757 млн. долларов США в 2006 г. до 418 млн. долларов США в 2007 году. Чистый спрос нерезидентов на иностранную



<sup>24</sup> Без учета льготных кредитов, выданных по решениям Президента Республики Беларусь, Правительства, а также кредитов, выданных за счет соответствующих кредитов Национального банка и органов государственного управления.

валюту сократился в 3,2 раза, с 852 млн. долларов США до 263 млн. долларов США<sup>25</sup>. Банки-резиденты в 2007 году на чистой основе реализовали иностранной валюты на сумму 224 млн. долларов США против 402 млн. долларов США в 2006 году.



**В 2007 году сохранилась неравномерность развития рынка ценных бумаг в Республике Беларусь. Наиболее развитым сегментом рынка ценных бумаг является рынок государственных ценных бумаг (далее – ГЦБ). Вместе с тем ликвидность рынка ценных бумаг, в том числе и рынка ГЦБ, не обладает приемлемыми характеристиками.**

В 2007 году объем ГЦБ в обращении увеличился на 556 млрд. рублей (на 17 процентов), до 3,8 трлн. рублей по номиналу на 1 января 2008 г. Средневзвешенный срок обращения ГЦБ при этом составил 414 дней (294 дня в 2006 году), средневзвешенная доходность – 10,84 процента годовых (10,3 процента в 2006 году).

Несмотря на рост объема ГЦБ в обращении, требования банков к Правительству Республики Беларусь (без учета портфеля Национального банка), выраженные в ценных бумагах, за 2007 год уменьшились на 80,3 млрд. рублей по балансовой стоимости, или на 3,1 процента, и составили 2 517 млрд. рублей. Это обусловлено значительным увеличением портфеля ГЦБ Национального банка в течение 2007 года (более чем в 2 раза) вследствие покупки ”до погашения“ ГЦБ из портфеля банков и реоформления задолженности по кредитам, предоставленным Национальным банком Правительству Республики Беларусь, в ценные бумаги.

На 1 января 2008 г. всего 47 процентов из находящихся в обращении ГЦБ (исключая портфель Национального банка) активно обращались на вторичном рынке и имели рыночную стоимость, что свидетельствует о недостаточно высокой ликвидности рынка ГЦБ.

<sup>25</sup> Сокращение операций нерезидентов на внутреннем валютном рынке связано в первую очередь с сокращением использования белорусских рублей в расчетах по внешнеторговым операциям в 2007 году по сравнению с 2006 годом на 31,4 процента, а также неразвитостью внутреннего финансового рынка.

В течение 2007 года Национальный банк проводил операции по изъятию ликвидности посредством размещения краткосрочных облигаций собственной эмиссии. Сроки их обращения варьировались от 6 до 90 дней в зависимости от текущей конъюнктуры рынка, средневзвешенный срок в 2007 году составил 14 дней, сократившись на 7 дней по отношению к 2006 году. Средневзвешенная доходность краткосрочных облигаций в 2007 году составила 10,21 процента годовых (9,61 процента в 2006 году), объем размещения – 8 трлн. рублей по цене реализации (2 трлн. рублей в 2006 году).

Сегмент корпоративных ценных бумаг в Республике Беларусь представлен в основном акциями и облигациями. Финансовые инструменты срочного рынка (фьючерсы, опционы), в основе которых лежат базисные активы, практически не используются в связи с отсутствием ликвидного базисного актива.

Капитализация первичного рынка акций (объем эмиссии акций) на 1 января 2008 г. составила 16,8 трлн. рублей, или 17,4 процента ВВП, что на порядок ниже, чем в странах с развитой рыночной экономикой. Общая сумма эмиссии акций акционерных обществ за 2007 год (за счет новых выпусков, за счет изменений номинальной стоимости) для эмитентов, действующих по состоянию на 1 января 2008 г., составила 3 трлн. рублей.

За 2007 год зарегистрированы 59 выпусков корпоративных облигаций на общую сумму эмиссии 385 млрд. рублей, 21,5 млн. долларов США и 13,4 млн. ЕВРО, из которых около 70 процентов составляют облигации банков, обеспеченные обязательствами по возврату кредитов на строительство, реконструкцию или приобретение жилья под залог недвижимости.

За 2007 год суммарный объем сделок с акциями, совершенных на вторичном рынке, составил 6,1 трлн. руб. При этом объем биржевых сделок составил всего 7,9 млрд. рублей, что свидетельствует о сохранении низкой активности на данном сегменте рынка. Значительные объемы сделок на внебиржевом рынке связаны с целевыми приватизационными сделками по продаже принадлежащих государству пакетов акций предприятий финансового и нефинансового сектора белорусской экономики стратегическим иностранным инвесторам.

Объем вторичных торгов на бирже с облигациями в 2007 году составил в целом 254 млрд. рублей, значительно превысив уровень 2006 года (3,1 млрд. рублей).

**Рынок банковского кредита в 2007 году оставался одним из основных источников финансирования нефинансовых секторов экономики Республики Беларусь, темпы роста банковского кредита экономике существенно опережали темп роста ВВП.**

Банки компенсируют через кредитование недостаток финансирования субъектов хозяйствования за счет других источников, что приводит к гипертрофированному развитию кредитной функции банков в ущерб развития инвестиционных и торговых операций с ценными бумагами и находит отражение в слабой диверсификации активов банков.

В наибольшей мере компенсационная роль банковского кредита нашла свое отражение в финансировании инвестиций в основной капитал и других долгосрочных вложений в секторе нефинансовых предприятий. На 1 января 2008 г. удельный вес задолженности по долгосрочным кредитам в кредитном портфеле банков составил 75,7 процента, увеличившись за 2007 год на 21,7 процентного пункта. При этом 57,4 процента долгосрочных кредитов банков были направлены на финансирование оборотных средств предприятий.

В 2007 году увеличился разрыв между ростом требований банков к экономике в сопоставимых ценах и реальным ростом ВВП. Прирост требований банков к экономике в белорусских рублях и в иностранной валюте в реальном выражении в среднем за 2007 год по отношению к 2006 году составил 35 процентов<sup>26</sup> при увеличении реального ВВП в 2007 году на 8,2 процента.

**Кредитная экспансия банков в Республике Беларусь в значительной мере стимулировалась через механизм государственных программ, участие банков в которых сопряжено с рядом рисков для банковской системы.**

На 1 января 2008 г. задолженность по кредитам и иным активным операциям, реструктуризированная в соответствии с указами Президента Республики Беларусь, составила 330 млрд. руб., увеличившись за год в 5 раз. Объем вновь выданных банками кредитов в рамках государственных программ, значительная часть которых предоставляется на длительные сроки, увеличился на 41,2 процента в 2007 году и составил 6,1 трлн. рублей, или 13,3 процента от общего объема кредитов за 2007 год.

Рост удельного веса долгосрочной задолженности в кредитном портфеле банков при сложившейся структуре обязательств способствует сохранению разрыва между активами и пассивами банковского сектора по срокам, потребностей банков в использовании долгосрочных (возобновляемых) централизованных кредитных ресурсов для рефинансирования их активов, снижает возможности для дальнейшего кредитования экономики, оказывает негативное влияние на рентабельность банковской деятельности.

Кредитование в рамках государственных программ для отраслей, регионов и предприятий выполняет роль внерыночного средства конкурентной борьбы, что ведет к

---

<sup>26</sup> Расчет произведен на основе использования дефлятора ВВП – 112,1 процента.

концентрации в банках кредитных рисков по заемщикам с низким уровнем эффективности хозяйственной деятельности. Повышается зависимость ликвидности государственных банков от бюджетного планирования и централизованных ресурсов. Объемы средств, направляемых государством для увеличения капитала государственных банков, неадекватны объемам участия банков в кредитовании государственных программ.

В 2007 году и в течение 2008 года остается актуальной проблема условности гарантий Правительства Республики Беларусь и местных исполнительных и распорядительных органов, что повышает уровень кредитного риска банков при реализации государственных программ.

Частично проблема ликвидности банков, участвующих в финансировании государственных программ, решается путем размещения в государственных банках срочных депозитов Правительства Республики Беларусь (которых, тем не менее, недостаточно для адекватного обеспечения ресурсами финансируемых программ), однако подобная практика оказывает негативное влияние на механизм регулирования ликвидности банковского сектора и ограничивает эффективность денежно-кредитной политики.



## ГЛАВА 5. ПЛАТЕЖНАЯ СИСТЕМА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

**В 2007 году обеспечена устойчивая и бесперебойная работа платежной системы Республики Беларусь, продолжена работа по совершенствованию процедур управления основными рисками применительно к системно-значимым платежным системам.**

Важнейшим итогом работы платежной системы Республики Беларусь в 2007 году являлась бесперебойность проведения расчетов и платежей для всех участников экономической деятельности в рамках автоматизированной системы межбанковских расчетов (далее – АС МБР). С точки зрения финансовой стабильности, основным объектом мониторинга применительно к платежной системе выступал системный риск и его важнейшие составляющие: расчетный риск (риск ликвидности и кредитный риск), операционный риск.

Управление рисками в платежной системе Республики Беларусь осуществлялось на базе мероприятий, направленных на достижение полного соответствия Ключевым принципам для системно-значимых платежных систем, разработанным Комитетом по платежным и расчетным системам Банка международных расчетов (приложение 5). В соответствии с международной практикой и рекомендациями международных организаций в августе 2007 г. в структуре Национального банка создано специальное подразделение, осуществляющее надзор за платежной системой страны, к компетенции которого относится мониторинг основных рисков, связанных с ее деятельностью.

Основными подходами к управлению системным риском и его компонентами в 2007 году являлись совершенствование программно-технической инфраструктуры платежной системы, проведение эффективной тарифной политики.

Введение в 2005 году в промышленную эксплуатацию модернизированной системы BISS – системы межбанковских расчетов, функционирующей на валовой основе с элементами клиринга, позволило в 2007 году наряду с расширением эксплуатационных характеристик АС МБР реализовать процедуры управления кредитным риском и риском ликвидности на основе разделения платежного потока на срочные и несрочные электронные платежные документы и проведения взаимозачета несрочных электронных платежных документов.

Управление риском ликвидности осуществлялось в 2007 году посредством совершенствования тарифной политики, направленной на обеспечение равномерности распределения платежного потока в течение операционного дня за счет использования дифференцированных коэффициентов, применяемых к тарифам за обработку платежей в разных интервалах времени, а также процедур обеспечения банков дневной ликвидностью

Национального банка. Одной из важнейших мер, направленных на совершенствование процедур обеспечения банков дневной ликвидностью Национального банка в рамках управления риском ликвидности в 2007 году, являлось повышение эффективности функционирования механизма формирования и использования в расчетах фонда обязательных резервов.

Одним из приоритетных мероприятий по предотвращению технических и технологических компонентов операционного риска в Республике Беларусь в 2007 году являлось совершенствование процедур надзора за состоянием и функционированием программно-технической инфраструктуры АС МБР. В этой части Национальным банком совместно с банками уделялось значительное внимание отработке действий в условиях форс-мажора с целью обеспечения непрерывной работы АС МБР и восстановления ее функционирования за минимальное время при сбоях и отказах, а также при возможных техногенных авариях и иных обстоятельствах, которые могут нарушить работоспособность программно-технических комплексов и телекоммуникационных сетей.

Продолжено совершенствование действующей системы стандартизации и сертификации программно-технических средств в области банковских услуг и технологий, разработан ряд технических нормативных правовых актов, устанавливающих требования к программно-техническим средствам, используемым в платежной системе, которым они должны соответствовать. В целом реализация вышеуказанных мероприятий позволила снизить количество сбоев АС МБР, а также снизить время простоя по причине этих сбоев. На конец 2007 года среднее значение параметра доступности клиентов к АС МБР (нарастающим итогом с начала года) составило 99,83 процента при нормативе не ниже 99,5 процента.

## ОЦЕНКА УЯЗВИМОСТИ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Для оценки уязвимости банковского сектора Республики Беларусь к различным неблагоприятным событиям, обусловленным изменением макроэкономической ситуации, были проведены стресс-тесты по всем основным видам рисков, присущих банковской деятельности.

Для проведения стресс-тестов на уязвимость банковского сектора к кредитному, валютному и процентному рискам использовалась методология, в основу которой положен расчет значений чистых убытков, образовавшихся в результате заданных потрясений и отнесения этих убытков на счет капитала. Одновременно с расчетом коэффициента достаточности капитала проводилось сравнение величины убытков с объемом прибыли, полученной банками за последние 12 месяцев.

При проведении стресс-тестов на уязвимость от риска ликвидности рассчитывалась величина изменения коэффициентов ликвидности в случае резкого изменения уровня ликвидных пассивов.

Тесты чувствительности банковского сектора проводились при следующих предположениях:

- увеличение доли проблемных активов на 15 процентных пунктов в предположении, что структура проблемных активов сохраняется в пропорциях, близких к фактически сложившимся на 1 января 2008 г. в целом по банковскому сектору долям, а также увеличение на аналогичную величину удельного веса активов II группы (шок 1);
- снижение курса белорусского рубля по отношению к доллару США на 20 процентов (шок 2);
- параллельное повышение кривой доходности в белорусских рублях на 1000 базовых пунктов (шок 3);
- изъятие физическими и юридическими лицами 20 процентов средств, размещенных на счетах в банках (шок 4).

Согласно полученным результатам, банковский сектор сильно уязвим к существенному ухудшению качества активов. При реализации выбранного шока уменьшение коэффициента достаточности нормативного капитала составит 7,7 процентного пункта, хотя его значение сохранится на уровне, превышающем установленный для отдельных банков норматив.

В наихудшей ситуации (с точки зрения сохранения способности абсорбировать риски) окажутся иностранные банки<sup>27</sup>, у которых достаточность нормативного капитала снизится на наибольшую величину, в то же время упав до наименьшего среди других банков уровня. С позиций же величины потерь наибольшие убытки понесут государственные банки (в 5,7 раза превышающие их годовую прибыль). При этом в целом по банковскому сектору потери превысят годовую прибыль банков почти в 5 раз, а по отношению к ВВП составят 3 процента.

Таблица

## РЕЗУЛЬТАТЫ СТРЕСС-ТЕСТИРОВАНИЯ

банковского сектора (влияние на коэффициент достаточности нормативного капитала), процентов

Значение	ALL	SOB	FB	PB	LB	MB	SB
Фактическое	19,31	19,63	17,84	19,81	18,62	17,68	42,46
Кредитный риск (шок 1)							
Расчетное	11,65	12,01	9,78	13,21	10,84	10,00	37,62
Изменение	-7,66	-7,62	-8,06	-6,60	-7,78	-7,68	-4,84
Валютный риск (шок 2)							
Расчетное	19,22	19,52	17,81	19,75	18,50	17,67	42,55
Изменение	-0,09	-0,11	-0,03	-0,06	-0,12	-0,01	0,09
Процентный риск (шок 3)							
Расчетное	17,78	17,89	17,11	18,67	16,96	16,95	41,62
Изменение	-1,53	-1,74	-0,73	-1,14	-1,66	-0,73	-0,84
Сочетание валютного и кредитного рисков (шок 5)							
Расчетное	11,46	12,75	5,20	10,54	11,23	3,87	37,72
Изменение	-7,85	-6,88	-12,64	-9,27	-7,39	-13,81	-4,74

Источник: разработано на основе данных НБ РБ.

Проверка банков на чувствительность к прямому валютному риску показала, что последствия выбранного шока для банков будут незначительны. Величина снижения коэффициента достаточности нормативного капитала составит около 0,1 процентного пункта, потери – около 6,5 процента годовой прибыли.

В случае повышения процентных ставок на 1000 базовых пунктов банковский сектор понесет убытки, сопоставимые с годовой прибылью. В первую очередь это касается

<sup>27</sup> Здесь и далее:

Все банки (ALL)

Государственные банки (SOB) – группа банков с преобладающим участием в уставном фонде государственных органов и юридических лиц, основанных на государственной форме собственности.

Иностранные банки (FB) – группа банков с преобладающей долей в уставном фонде иностранного капитала.

Частные банки (PB) – группа банков, не вошедших в группы SOB и FB.

Крупные банки (LB) – группа банков, удельный вес активов которых превышает 5 процентов от совокупных активов банковского сектора.

Средние банки (MB) – группа банков, удельный вес активов которых превышает 5 процентов от активов банков, не вошедших в группу крупных банков.

Небольшие банки (SB) – группа прочих банков, не вошедших в группы LB и MB.

государственных банков, потери которых превысят годовую прибыль в 1,4 раза, тогда так потери иностранных и частных банков составят соответственно 62 и 32 процента по отношению к прибыли.

При возникновении кризисной ситуации, повлекшей за собой изъятие физическими и юридическими лицами 20 процентов средств, размещенных в банках, банковский сектор столкнется с серьезными трудностями. За исключением коэффициента мгновенной ликвидности все показатели ликвидности, рассчитанные по банковскому сектору, окажутся ниже установленных для отдельных банков нормативов. В результате данного шока соотношение ликвидных и суммарных активов снизится до 12,7 процента, коэффициент текущей ликвидности – до 56,5 процента, коэффициент краткосрочной ликвидности – до 0,7. Такое ухудшение ликвидности банковского сектора главным образом обусловлено недостатком ликвидных активов у государственных банков, показатели ликвидности которых станут существенно ниже нормативных значений, в то время как иностранные и частные банки располагают достаточным объемом ликвидности, чтобы расплатиться по своим обязательствам перед клиентами по их первому требованию.

Таблица

#### РЕЗУЛЬТАТЫ СТРЕСС-ТЕСТИРОВАНИЯ банковского сектора (влияние на коэффициенты ликвидности)

Значение	ALL	SOB	FB	PB	LB	MB	SB
Коэффициент мгновенной ликвидности, процентов							
Фактическое	104,05	74,91	145,96	158,38	98,44	133,55	119,99
Расчетное	59,91	0,07	123,59	72,10	56,61	70,29	89,58
Изменение	-44,14	-74,84	-22,37	-86,28	-41,83	-63,26	-30,41
Коэффициент текущей ликвидности, процентов							
Фактическое	98,78	83,27	127,05	128,87	93,51	118,14	141,29
Расчетное	56,52	19,82	116,27	100,72	45,94	93,00	136,93
Изменение	-42,26	-63,45	-10,78	-28,15	-47,57	-25,14	-4,36
Коэффициент краткосрочной ликвидности							
Фактическое	1,97	1,66	3,07	2,75	1,80	2,80	2,73
Расчетное	0,71	0,43	2,51	1,02	0,60	1,82	1,62
Изменение	-1,26	-1,23	-0,56	-1,73	-1,20	-0,98	-1,11
Соотношение ликвидных и суммарных активов, процентов							
Фактическое	22,60	17,90	39,02	30,03	21,00	33,06	31,97
Расчетное	12,73	6,47	33,70	20,71	10,71	24,83	26,72
Изменение	-9,87	-11,43	-5,32	-9,32	-10,29	-8,23	-5,25

Источник: разработано на основе данных НБ РБ.

Наряду с тестами чувствительности был проведен сценарный анализ, направленный на оценивание степени уязвимости банковского сектора в случае сочетания валютного и кредитного рисков (шок 5). В рамках задания сценария были сделаны следующие предположения: курс белорусского рубля снизится по отношению к доллару США на

20 процентов; это приведет к тому, что 80 процентов кредитов в иностранной валюте, предоставленных сельскохозяйственному и строительному секторам и населению, а также 20 процентов кредитов, предоставленных промышленности и другим секторам, станут проблемными и будут классифицированы как активы V группы.

По результатам сценарного анализа было установлено, что в случае развития события по заданному сценарию банковский сектор понесет существенные потери. Коэффициент достаточности нормативного капитала банковского сектора уменьшится на 7,9 процентного пункта и составит 11,5 процента. Наиболее уязвимыми окажутся средние и иностранные банки, достаточность нормативного капитала которых окажется наименьшей среди соответствующих групп банков – 3,9 и 5,2 процента соответственно. Величина потерь в целом по банковскому сектору достигнет шестикратного объема прибыли, заработанной банками за год, или 3,7 процента по отношению к ВВП.

В целом стресс-тестирование показало, что банковский сектор весьма уязвим к гипотетическому снижению качества своего кредитного портфеля. В случае значительного ухудшения финансового состояния заемщиков и роста объема не погашенных своевременно кредитов банки столкнутся с убытками, намного превосходящими заработанную ими за последний год прибыль. Особенно сильно это проявится в случае реализации косвенного валютного риска, когда в результате резкой девальвации белорусского рубля многие клиенты не смогут выполнить свои обязательства перед банками в иностранной валюте. Прямое же влияние девальвации белорусского рубля незначительно.

Также, несмотря на избыточный уровень ликвидности, сложившийся в 2007 году, банковский сектор сохранил уязвимость к внезапному снятию клиентами своих средств со счетов в банках.

## МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Таблица

МИРОВОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ  
в 2007 году: темпы прироста реального ВВП, процентов к предыдущему периоду<sup>28</sup>

Регион	2006	2007	2008	2009
Мировая экономика в целом	5	4,9	3,7	3,8
Промышленно развитые страны	3	2,7	1,3	1,3
США	2,9	2,2	0,5	0,6
Еврозона	2,8	2,6	1,4	1,2
Германия	2,9	2,5	1,4	1
Франция	2	1,9	1,4	1,2
Италия	1,8	1,5	0,3	0,3
Испания	3,9	3,8	1,8	1,7
Япония	2,4	2,1	1,4	1,5
Объединенное Королевство	2,9	3,1	1,6	1,6
Канада	2,8	2,7	1,3	1,9
Другие промышленно развитые страны	4,5	4,6	3,3	3,4
Новые индустриальные экономики региона Азии	5,6	5,6	4	4,4
Страны с формирующимся рынком	7,8	7,9	6,7	6,6
Африка	5,9	6,2	6,3	6,4
Южная Сахара	6,4	6,8	6,6	6,7
Центральная и Восточная Европа	6,6	5,8	4,4	4,3
СНГ	8,2	8,5	7	6,5
Россия	7,4	8,1	6,8	6,3
Без учета России	10,1	9,6	7,4	7
Развивающиеся страны Азии	9,6	9,7	8,2	8,4
Китай	11,1	11,4	9,3	9,5
Индия	9,7	9,2	7,9	8
Страны АСЕАН	5,7	6,3	5,8	6
Ближний Восток	5,8	5,8	6,1	6,1
Западное полушарие	5,5	5,6	4,4	3,6
Бразилия	3,8	5,4	4,8	3,7
Мексика	4,8	3,3	2	2,3
Европейский союз	3,3	3,1	1,8	1,7

Источник: World Economic Outlook / April 2008. – Washington D.C.:IMF, 2008. – P.1

<sup>28</sup> По методологии Мирового экономического обзора МВФ.

## ОСНОВНЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ

возникновения и развития нестабильности в банковском секторе на 1 января 2008 г.

Показатели, динамика которых свидетельствует о снижении (сохранении на прежнем уровне) вероятности возникновения нестабильности банковского сектора в 2007 году	Показатели, динамика которых свидетельствует о повышении вероятности возникновения нестабильности банковского сектора в 2007 году
Рост реального ВВП составил 108,2 процента (в 2006 году - 110 процентов)	Экспорт, импорт, дефицит текущего счета (темпы роста экспорта в 2007 году составили 24,6 процента, импорта - 28,0 процента; отрицательное сальдо внешней торговли составило 2 738,7 млн. долларов США против 1 514,9 млн. долларов США в 2006 году)
Рост реального промышленного производства составил 108,5 процента (в 2006 году - 111,4 процента)	Уровень инфляции (прирост ИПЦ в 2007 году составил 12,1 процента против 6,6 процента в 2006 году). Прирост индекса цен производителей промышленной продукции в 2007 году составил 16,8 процента (в 2006 году - 9 процентов)
Удельный вес убыточных предприятий в общем их числе составил в 2007 году 6,3 процента против 8,3 процента в 2006 году	Уровень рентабельности реализованной продукции промышленности снизился с 13,2 процента в 2006 году до 12 процентов в 2007 году. Запасы готовой продукции в целом по промышленности на 1 января 2008 г. по сравнению с их наличием на 1 января 2007 г. увеличились в фактических ценах на 25,6 процента при росте индекса цен производителей промышленной продукции за этот период на 17,1 процента
Внутренний государственный долг по состоянию на 1 января 2008 г. составил 6,4 процента к ВВП против 6,5 процента к ВВП на 1 января 2007 г.	Долларизация экономики (удельный вес инвалютной составляющей в составе широкой денежной массы увеличился на 3,4 процентного пункта и на 1 января 2008 г. составил 32,2 процента)
Положительное сальдо консолидированного бюджета (за 2007 год - 422,1 млрд. рублей, или 0,4 процента к ВВП)	Внешний государственный долг за 2007 год увеличился на 1 499 млн. долларов США и составил на 1 января 2008 г. 2 337 млн. долларов США, или 5,2 процента ВВП против 2,3 процента ВВП на 1 января 2007 г.
Доля срочной составляющей в М2 (удельный вес срочных депозитов в рублевой денежной массе на 1 января 2008 г. составил 43,6 процента и увеличился за год на 0,9 процентного пункта)	Внешний долг за 2007 год увеличился до 12,9 млрд. долларов США или на 91,1 процента.
Относительный уровень золотовалютных резервов в месяцах импорта (увеличился до 1,65 месяца на 1 января 2008 г. с 0,7 месяца на 1 января 2007 г.)	

Источник: разработано на основе данных МСиА РБ, НБ РБ.



## ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

международных операций Республики Беларусь в 2005 – 2007 гг., млн. долларов США

Показатели	2005 год	2006 год	2007 год
Внешнеторговый баланс	341,8	-1 514,9	-2 738,7
в процентах к ВВП	1,2	-4,1	-6,1
Сальдо текущих операций	435,5	-1 431,2	-2 944,2
в процентах к ВВП	1,5	-3,9	-6,6
Сальдо инвестиций	-45,7	1 706,2	5 376,8
в процентах к ВВП	-0,2	4,6	12,0
в том числе чистый приток прямых инвестиций	302,5	351,0	1 768,9
	1,0	0,9	4,0
Сальдо платежного баланса (рост резервных активов)	539,2	-1,4	2 778,1
в процентах к ВВП	1,8	0,0	6,2
Внешний долг (на 01.01. последующего года)	5 740,8	6 785,7	12 719,2
в процентах к ВВП	19,4	18,4	28,4
в том числе краткосрочный внешний долг	4 509,1	4 719,8	8 045,3
в процентах к ВВП	15,2	12,8	18,0
Макроэкономические пропорции			
Отношение экспорта товаров к ВВП, в процентах	61,5	53,6	54,6
Отношение импорта товаров к ВВП, в процентах	60,3	59,8	63,3
Резервные активы в днях импорта товаров и услуг	26,2	22,5	53,2

Источник: разработано на основе данных МСИА РБ, НБ РБ.

ДИНАМИКА  
финансовых результатов предприятий нефинансового сектора в 2007 году, млрд. рублей

	2006	2007	Темп роста, процентов
Выручка от реализации продукции	159 201	203 707	128,0
в том числе:			
оплаченная денежными средствами	143 597	186 430	129,8
в процентах к выручке	90,2	91,5	
не оплаченная покупателями	5 281,0	7 022,0	133,0
в процентах к выручке	3,3	3,4	
Налоги и отчисления из выручки	19 193	26 462	137,9
в процентах к выручке	12,1	13,0	
Покупная стоимость товаров	33 695	43 709	129,7
в процентах к выручке	21,2	21,5	
Себестоимость реализованной продукции	93 904	119 258	127,0
в процентах к выручке	59,0	58,5	
Прибыль от реализации продукции	12 409	14 277	115,1
в процентах к выручке	7,8	7,0	
Прибыль до налогообложения	11 925	13 787	115,6
в процентах к выручке	7,5	6,8	
Налоги и сборы из прибыли	3 927	4 584	116,7
в процентах к прибыли до налогообложения	32,9	33,2	
Чистая прибыль	7 921	9 125	115,2
Рентабельность продаж, процентов	7,8	7	
Рентабельность реализованной продукции, процентов	13,2	12	
Доля убыточных предприятий, процентов	8,3	6,3	

Источник: разработано на основе данных МСИА РБ, НБ РБ.

ТЕМПЫ РОСТА  
прибыли по отраслям экономики в 2007 году, процентов

	Темпы роста прибыли					
	от реализации продукции		до налого- обложения		чистой	
	номи- нальный	реаль- ный	номи- нальный	реаль- ный	номи- нальный	реаль- ный
Республика Беларусь	115,1	102,7	115,6	103,1	115,2	102,8
в том числе:						
Промышленность	109,2	97,4	109,7	97,9	109,5	97,7
электроэнергетика	90,9	81,1	95,9	85,5	103,8	92,6
топливная	40,8	36,4	39	34,8	36,2	32,3
черная металлургия	168,2	150,0	204,1	182,1	247,2	220,5
химическая и нефтехимическая	125,1	111,6	128,2	114,4	124,3	110,9
машиностроение и металлообработка	136,5	121,8	139,4	124,4	139,7	124,6
лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная	184,1	164,2	184,2	164,3	214,8	191,6
строительных материалов	163,5	145,9	177	157,9	198,3	176,9
легкая	134,4	119,9	128,1	114,3	124,9	111,4
пищевая	143,8	128,3	137,4	122,6	137	122,2
Сельское хозяйство	294,1	262,4	132,1	117,8	133,2	118,8
Транспорт	135,8	121,1	152,9	136,4	179,3	159,9
Строительство	112,1	100,0	108,2	96,5	104,4	93,1
Торговля и общественное питание	141,7	126,4	128,7	114,8	124,5	111,1

Источник: разработано на основе данных МСиА РБ.

## РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

реализованной продукции, работ, услуг в 2007 году, процентов

	2006 г.	2007 г.	Отклонение, процентных пунктов
Всего	13,2	12	-1,2
в том числе:			
Промышленность	15,6	13	-2,6
электроэнергетика	12,9	8,4	-4,5
топливная	29,7	7,8	-21,9
нефтеперерабатывающая	22,7	3,1	-19,6
черная металлургия	17,5	22,4	4,9
химическая и нефтехимическая	27,1	26,1	-1
химическая	26,7	27,6	0,9
нефтехимическая	29,1	19,3	-9,8
машиностроение и металлообработка	13,4	14,3	0,9
лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная	7,4	10,8	3,4
строительных материалов	10,2	12,4	2,2
легкая	6,6	7,9	1,3
пищевая	8,4	10,1	1,7
Сельское хозяйство	2,1	5,2	3,1
Транспорт	14	15,7	1,7
Связь	45,1	40,4	-4,7
Строительство	11,2	9,7	-1,5
Торговля и общественное питание	16,4	17,9	1,5
Материально-техническое снабжение и сбыт	31,6	34,7	3,1
Жилищно-коммунальное хозяйство	4	4	0

Источник: разработано на основе данных МСИА РБ.

## ДИНАМИКА

кредиторской и дебиторской задолженности в 2007 году, млрд. рублей

	01.01.2007	01.01.2008	Прирост	Темп роста, процентов
Кредиторская задолженность	25 955	31 860	5 905	122,8
в том числе просроченная	4 091,1	4 246	155	103,8
в процентах к общей	15,8	13,3		
Дебиторская задолженность	18 586,9	24 560	5 973	132,1
в том числе просроченная	3 603,8	3 883	279	107,7
в процентах к общей	19,4	15,8		
Чистая кредиторская задолженность	7 368	7 300	-68	99,1
в процентах к дебиторской задолженности	39,6	29,7		
Чистая просроченная кредиторская задолженность	487	363	-124	74,5
в процентах к просроченной дебиторской задолженности	13,5	9,3		
Доля организаций, имеющих просроченную задолженность (в процентах к общему числу)				
кредиторскую	56,9	55,2		
дебиторскую	66	65,7		
Внешняя кредиторская задолженность:	4 732	6 997	2 265	147,9
в том числе просроченная	568	674	106	118,7
в процентах к внешней общей кредиторской задолженности	12,0	9,6		
Внешняя дебиторская задолженность	2 752	4 651	1 899	169,0
в том числе просроченная	263	342	79	130,0
в процентах к внешней общей дебиторской задолженности	9,6	7,4		
Чистая внешняя кредиторская задолженность	1 980	2 346	366	118,5
в процентах к внешней дебиторской задолженности	71,9	50,4		
Чистая внешняя просроченная кредиторская задолженность	305	332	27	108,9
в процентах к чистой внешней кредиторской задолженности	15,4	14,2		
Денежные средства на счетах организаций	4 712	6 660	1 948	141,3
Текущая платежеспособность, процентов	115,2	156,9		

Источник: разработано на основе данных МСИА РБ.

ДИНАМИКА  
денежных средств на счетах предприятий, млрд. рублей

	01.01.2007	01.01.2008	Прирост	Доля в приросте, процентов	Темп роста, процентов
Всего	4 712,9	6 659,9	1 947,0	100	141,3
в том числе:					
Промышленность	2 428,7	3 285,7	857,0	44,0	135,3
электроэнергетика	59,4	89,0	29,6	1,5	149,8
топливная	690,8	497,5	-193,3	-9,9	72,0
нефтеперерабатывающая	633,2	479,5	-153,7	-7,9	75,7
черная металлургия	68,1	139,8	71,7	3,7	205,3
химическая и нефтехимическая	308,6	403,6	95,0	4,9	130,8
химическая	277,7	363,5	85,8	4,4	130,9
нефтехимическая	31,0	40,1	9,1	0,5	129,4
машиностроение и металлообработка	905,6	1 574,1	668,5	34,3	173,8
автомобильная	553,9	851,8	297,9	15,3	153,8
тракторное и с/х машиностроение	38,0	293,8	255,8	13,1	773,2
лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная	46,2	71,7	25,5	1,3	155,2
строительных материалов	68,6	98,3	29,7	1,5	143,3
легкая	70,2	64,2	-6,0	-0,3	91,5
пищевая	127	230,6	103,6	5,3	181,6
мукомольно-крупяная и комбикормовая	23,6	15,4	-8,2	-0,4	65,3
Сельское хозяйство	118	154,1	36,1	1,9	130,6
Транспорт	286,5	583,7	297,2	15,3	203,7
трубопроводный	151,6	405,5	253,9	13,0	267,5
Связь	243,8	393,6	149,8	7,7	161,4
Строительство	439,2	522,2	83,0	4,3	118,9
Торговля и общественное питание	426,5	622,1	195,6	10,0	145,9
Материально-техническое снабжение и сбыт	72,6	51,6	-21,0	-1,1	71,1
Жилищно-коммунальное хозяйство	95,9	157,0	61,1	3,1	163,7

Источник: разработано на основе данных МСИА РБ.

## ДИНАМИКА

остатков задолженности по кредитам банков в 2007 году, млрд. рублей

	01.01.2007	01.01.2008	Прирост	Доля в приросте, процентов	Темп роста, процентов
Всего	14 301,9	22 029,1	7 727,2	100	154,0
в том числе:					
Промышленность	6 628,5	10 285,8	3 657,3	47,3	155,2
электроэнергетика	496,2	643,7	147,5	1,9	129,7
топливная	213,7	1 477,4	1 263,7	16,4	691,3
нефтеперерабатывающая	176,3	1 220,1	1 043,8	13,5	692,1
черная металлургия	570,6	955,9	385,3	5,0	167,5
химическая и нефтехимическая	534,3	888,0	353,7	4,6	166,2
химическая	509,9	691,2	181,3	2,3	135,6
нефтехимическая	24,4	196,8	172,4	2,2	8,1 п.
машиностроение и металлообработка	1 611,9	1 946,0	334,1	4,3	120,7
автомобильная	368,8	351,4	-17,4	-0,2	95,3
тракторное и с/х машиностроение	521,2	557,4	36,2	0,5	106,9
лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная	263,7	307,4	43,7	0,6	116,6
строительных материалов	171,6	305,7	134,1	1,7	178,1
легкая	307,0	343,8	36,8	0,5	112,0
пищевая	1 836,6	2 445,5	608,9	7,9	133,2
мукомольно-крупяная и комбикормовая	424,4	700,7	276,3	3,6	165,1
Сельское хозяйство	3 398,0	4 643,2	1 245,2	16,1	136,7
Транспорт	402,9	1 156,0	753,1	9,7	286,9
трубопроводный	41,9	673,9	632,0	8,2	16,1 п.
Связь	251,6	432,3	180,7	2,3	171,8
Строительство	381,4	690,7	309,3	4,0	181,1
Торговля и общественное питание	1 294,5	2 105,7	811,2	10,5	162,7
Материально-техническое снабжение и сбыт	832,1	1 219,7	387,6	5,0	146,6
Жилищно-коммунальное хозяйство	253,4	298,4	45,0	0,6	117,8

Источник: разработано на основе данных МСИА РБ.

## ДИНАМИКА

текущей платежеспособности в 2007 году (отношение денежных средств к просроченной кредиторской задолженности), процентов

	01.01.2007	01.04.2007	01.10.2007	01.01.2008
Всего	115,2	106,2	112,1	156,9
промышленность	140,7	119,5	133,7	193,8
сельское хозяйство	11,5	13,6	12,0	13,4
транспорт	185,1	394,9	224,3	288,4
строительство	199,6	91,2	118,2	191,5
торговля и общественное питание	115,6	87,8	132,3	146,6
материально-техническое снабжение и сбыт	122,2	321,7	92,3	87
жилищно-коммунальное хозяйство	35,4	37,0	43,0	71,5

Источник: разработано на основе данных МСИА РБ.



## ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ, 2006 – 2007 гг.

Таблица

## ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

деятельности банковского сектора Республики Беларусь

Дата	Все банки <sup>29</sup>	Крупные банки			Средние банки			Небольшие банки		
	ALL	SOB	FB	PB	SOB	FB	PB	SOB	FB	PB
Количество банков, единиц										
01.01.2007	29	4	1	0	0	4	2	1	12	5
01.01.2008	27	4	1	0	0	6	1	1	9	5
Активы, трлн. рублей										
01.01.2007	29,18	23,01	2,36	0	0	1,39	1,22	0,13	0,46	0,60
01.01.2008	41,94	31,86	4,19	0	0	3,56	0,99	0,21	0,54	0,59
Обязательства, трлн. рублей										
01.01.2007	23,99	18,84	2,00	0	0	1,21	1,08	0,08	0,33	0,44
01.01.2008	35,26	26,66	3,77	0	0	3,07	0,89	0,10	0,35	0,42
Капитал, трлн. рублей										
01.01.2007	5,19	4,17	0,36	0	0	0,18	0,14	0,05	0,13	0,16
01.01.2008	6,68	5,20	0,42	0	0	0,48	0,10	0,11	0,19	0,17
Прибыль, млрд. рублей										
01.01.2007	411,2	270,6	70,4	0	0	33,5	19,7	1,8	-1,0	16,1
01.01.2008	602,4	393,4	76,6	0	0	75,1	13,0	7,1	19,0	18,2
Удельный вес групп банков в активах, процентов										
01.01.2007	100,0	78,9	8,1	0	0	4,8	4,2	0,4	1,6	2,1
01.01.2008	100,0	76,0	10,0	0	0	8,5	2,4	0,5	1,3	1,4
Удельный вес групп банков в обязательствах, процентов										
01.01.2007	100,0	78,5	8,3	0	0	5,0	4,5	0,3	1,4	1,8
01.01.2008	100,0	75,6	10,7	0	0	8,7	2,5	0,3	1,0	1,2
Удельный вес групп банков в капитале, процентов										
01.01.2007	100,0	80,3	7,0	0	0	3,5	2,7	0,9	2,5	3,1
01.01.2008	100,0	77,9	6,3	0	0	7,2	1,6	1,6	2,8	2,6

Источник: разработано на основе данных НБ РБ.

<sup>29</sup> На 1 января 2007 г. балансовая и статистическая отчетность была представлена в Национальный банк 29 банками, на 1 января 2008 г. – 27 банками.

## ПОКАЗАТЕЛИ

финансовой устойчивости банковского сектора Республики Беларусь, 2006 – 2007 гг., процентов

	ПОКАЗАТЕЛИ	01.01.2006	01.01.2007	Изменение	01.01.2007	01.01.2008	Изменение
	Достаточность капитала						
1	Коэффициент достаточности нормативного капитала	26,66	24,39	-2,27	24,39	19,31	-5,08
2	Коэффициент достаточности основного капитала (1-го уровня)	18,75	17,37	-1,38	17,37	14,03	-3,34
3	Капитал к активам	19,67	17,79	-1,88	17,79	15,92	-1,87
	КРЕДИТНЫЙ РИСК						
4	Рост кредитования экономики	18,88	32,52	13,64	32,52	36,19	3,58
5	Крупные открытые позиции к нормативному капиталу	69,18	65,99	-3,19	65,99	101,43	35,44
6	Доля проблемных активов в общем объеме активов, подверженных кредитному риску	3,12	2,83	-0,29	2,83	1,92	-0,91
7	Доля проблемных кредитов в общем объеме кредитования экономики	1,88	1,16	-0,66	1,16	0,65	-0,51
8	Проблемные активы за вычетом фактически созданного по ним резерва к капиталу	6,29	6,12	-0,17	6,12	3,82	-2,30
9	Распределение кредитов по отраслям						
	промышленность	40,25	37,85	-2,40	37,85	37,09	-0,76
	сельское хозяйство	18,15	20,19	2,04	20,19	19,81	-0,38
	строительство	2,71	2,99	0,28	2,99	3,72	0,73
	торговля и общественное питание	9,84	10,72	0,88	10,72	11,16	0,44
	жилищное и коммунальное хозяйство	3,02	2,28	-0,74	2,28	1,42	-0,86
	прочие	26,04	25,97	-0,07	25,97	26,80	0,83
10	Доходы/прибыльность						
	Рентабельность активов	2,57	2,39	-0,18	2,39	2,30	-0,09
11	Рентабельность капитала	12,94	12,86	-0,08	12,86	13,80	0,94
12	Процентная маржа к валовому доходу	37,13	38,91	1,78	38,91	40,66	1,75
13	Непроцентные расходы к валовому доходу	75,03	74,85	-0,18	74,85	73,91	-0,94
14	Расходы на персонал к непроцентным расходам	30,15	33,23	3,08	33,23	31,51	-1,72

	ПОКАЗАТЕЛИ	01.01.2006	01.01.2007	Изменение	01.01.2007	01.01.2008	Изменение
15	Спрэд между процентными ставками						
	по всем кредитам и депозитам в рублях	4,50	3,70	-0,80	3,70	5,30	1,60
	по вновь выданным кредитам и депозитам в рублях	5,50	3,20	-2,30	3,20	3,00	-0,20
	по всем кредитам и депозитам в валюте	5,40	4,40	-1,00	4,40	4,40	0
	по вновь выданным кредитам и депозитам в иностранной валюте	4,60	3,40	-1,20	3,40	3,60	0,20
16	Ликвидность Ликвидные активы к совокупным активам	30,36	24,11	-6,25	24,11	22,60	-1,51
17	Краткосрочная ликвидность, в разах	1,89	1,81	-0,08	1,81	1,97	0,16
18	Мгновенная ликвидность	117,76	128,85	11,09	128,85	104,05	-24,80
19	Текущая ликвидность	95,93	96,69	0,76	96,69	98,78	2,09
	<i>Справочно:</i>						
	Несоответствие между активами и пассивами со сроками свыше 12 месяцев, трлн. руб.	-4,789	-6,155	-1,366	-6,155	-6,158	-0,003
20	Валютный риск Суммарная открытая позиция в иностранной валюте к нормативному капиталу	13,14	9,53	-3,61	9,53	4,79	-4,74
21	Доля задолженности клиентов по кредитным и иным активным операциям в иностранной валюте в общей сумме задолженности клиентов по кредитным и иным активным операциям	38,54	35,50	-3,04	35,50	39,11	3,61
22	Доля средств клиентов, выраженных в иностранной валюте, во всех привлеченных от клиентов средствах	36,99	34,68	-2,31	34,68	36,75	2,07

Источник: разработано на основе данных НБ РБ.

## РАСПРЕДЕЛЕНИЕ БАНКОВ

по величине коэффициента достаточности нормативного капитала в 2007 году

Группа банков	Количество банков							
	01.01.2007	КДК* <= 0	0 < КДК <= 8	8 < КДК <= 16	16 < КДК <= 24	24 < КДК <= 30	30 < КДК	Всего
Банковский сектор		1	0	4	6	5	13	29
Государственные банки		0	0	2	1	0	2	5
Иностранные банки		1	0	1	4	2	9	17
Частные банки		0	0	1	1	3	2	7
Крупные банки		0	0	2	2	0	1	5
Средние банки		0	0	2	3	1	0	6
Небольшие банки		1	0	0	1	4	12	18
01.01.2008		КДК <= 0	0 < КДК <= 8	8 < КДК <= 16	16 < КДК <= 24	24 < КДК <= 30	30 < КДК	Всего
Банковский сектор		0	0	5	7	2	13	27
Государственные банки		0	0	2	1	1	1	5
Иностранные банки		0	0	2	5	1	8	16
Частные банки		0	0	1	1	0	4	6
Крупные банки		0	0	3	1	1	0	5
Средние банки		0	0	2	4	0	1	7
Небольшие банки		0	0	0	2	1	12	15

Источник: разработано на основе данных НБ РБ.

\*Коэффициент достаточности нормативного капитала.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ БАНКОВ  
по величине доли проблемных активов в 2007 году

Группа банков	Количество банков						
	доля = 0	0 < доля <= 1	1 < доля <= 2	2 < доля <= 4	4 < доля <= 8	8 < доля	Всего
01.01.2007							
Банковский сектор	3	5	6	6	4	5	29
Государственные банки	0	2	1	1	1	0	5
Иностранные банки	3	2	3	3	1	5	17
Частные банки	0	1	2	2	2	0	7
Крупные банки	0	1	1	2	1	0	5
Средние банки	0	1	2	2	1	0	6
Небольшие банки	3	3	3	2	2	5	18
01.01.2008							
Банковский сектор	4	10	6	4	2	1	27
Государственные банки	0	2	2	0	1	0	5
Иностранные банки	4	5	3	4	0	0	16
Частные банки	0	3	1	0	1	1	6
Крупные банки	0	2	2	0	1	0	5
Средние банки	0	2	2	3	0	0	7
Небольшие банки	4	6	2	1	1	1	15

Источник: разработано на основе данных НБ РБ.

## РАСПРЕДЕЛЕНИЕ БАНКОВ

по величине рентабельности капитала (до вычета налогов) в 2007 году

Группа банков	Количество банков						
	PK ≤ 0	0 < PK ≤ 5	5 < PK ≤ 10	10 < PK ≤ 15	15 < PK ≤ 20	20 < PK	Всего
01.01.2007							
Банковский сектор	3	3	3	6	2	12	29
Государственные банки	0	1	1	1	0	2	5
Иностранные банки	3	1	1	4	1	7	17
Частные банки	0	1	1	1	1	3	7
Крупные банки	0	0	1	1	0	3	5
Средние банки	0	0	0	0	2	4	6
Небольшие банки	3	3	2	5	0	5	18
01.01.2008							
Банковский сектор	0	3	2	3	7	12	27
Государственные банки	0	0	2	1	0	2	5
Иностранные банки	0	2	0	1	4	9	16
Частные банки	0	1	0	1	3	1	6
Крупные банки	0	0	1	1	0	3	5
Средние банки	0	0	0	0	2	5	7
Небольшие банки	0	3	1	2	5	4	15

Источник: разработано на основе данных НБ РБ.

## РАСПРЕДЕЛЕНИЕ БАНКОВ

по величине рентабельности активов (до вычета налогов) в 2007 году

Группа банков	Количество банков						
	PA ≤ 0	0 < PA ≤ 0.5	0.5 < PA ≤ 1	1 < PA ≤ 2	2 < PA ≤ 3	3 < PA	Всего
01.01.2007							
Банковский сектор	3	1	1	6	3	15	29
Государственные банки	0	0	0	3	1	1	5
Иностранные банки	3	1	0	1	2	10	17
Частные банки	0	0	1	2	0	4	7
Крупные банки	0	0	0	2	1	2	5
Средние банки	0	0	0	1	2	3	6
Небольшие банки	3	1	1	3	0	10	18
01.01.2008							
Банковский сектор	0	0	1	2	5	19	27
Государственные банки	0	0	0	2	1	2	5
Иностранные банки	0	0	0	0	2	14	16
Частные банки	0	0	1	0	2	3	6
Крупные банки	0	0	0	2	1	2	5
Средние банки	0	0	0	0	3	4	7
Небольшие банки	0	0	1	0	1	13	15

Источник: разработано на основе данных НБ РБ.

## ЛИЗИНГОВЫЕ ОПЕРАЦИИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ В 2007 ГОДУ

По данным Министерства статистики и анализа Республики Беларусь, количество объектов, переданных в лизинг лизингодателями (без учета операций с недвижимым имуществом), увеличилось к 1 января 2008 г. на 18,7 процента до 77,8 тыс. единиц. При этом контрактная стоимость переданных в лизинг объектов возросла на 41,0 процента до 3 106,1 млрд. рублей.

По состоянию на конец 2007 года субъектами хозяйствования, относящимися к отрасли экономики "банковская деятельность", было передано в лизинг объектов на сумму 1 204,8 млрд. рублей, или 38,8 процента от суммарной стоимости объектов лизинга. Субъектами хозяйствования, относящимися к "прочим финансово-кредитным организациям", было передано объектов в лизинг на сумму 1 901,4 млрд. рублей, или 61,2 процента от стоимости объектов лизинга.

В структуре лизинговых операций основной удельный вес и по числу действующих договоров, и по контрактной стоимости объектов лизинга на 1 января 2008 г. занимал финансовый лизинг (99,9 процента), доля оперативного лизинга составила 0,1 процента.

На конец 2007 года основными объектами лизинга являлись машины и оборудование (53,6 процента от стоимости всех объектов лизинга) и транспортные средства (36,3 процента). При этом стоимость транспортных средств, переданных в лизинг, увеличилась за год на 94,5 процента, машин и оборудования – на 16,6 процента, всех объектов лизинга – на 40,9 процента. Соответственно, для лизингодателей основные потенциальные риски могут быть связаны с ухудшением финансового положения в отраслях экономики, интенсивно использующих данные объекты (таких, как, например, транспортная отрасль).

Можно предполагать, что системы управления рисками при проведении лизинговых операций у небанковских посредников менее эффективны, чем у банковского сектора.

Так, просроченная задолженность по лизинговым платежам заметно увеличилась за 2007 год и превысила объем проблемной задолженности экономики и населения по кредитам. По данным Министерства статистики и анализа Республики Беларусь, просроченная задолженность по договорам лизинга увеличилась за год на 52,9 процента и на 1 января 2008 г. составила 237,4 млрд. рублей, или 9,8 процента от общей суммы задолженности по лизинговым договорам (на 1 января 2007 г. – 155,3 млрд. рублей, или 9,0 процента).



Для сравнения: по данным Национального банка, проблемная задолженность экономики и населения перед банками по кредитам (без учета финансового лизинга) уменьшилась за прошлый год на 6,4 процента до 182,8 млрд. рублей и на конец 2007 года составила 9,8 процента от общего остатка задолженности по кредитам. Проблемная задолженность по операциям финансового лизинга, проводимым банками, снизилась за 2007 год на 65,0 процента до 2,7 млрд. рублей и составила 0,4 процента от общего объема задолженности клиентов перед банками по операциям финансового лизинга. При этом на конец 2007 года проблемная задолженность по операциям финансового лизинга имела у 6 банков, а 91,6 процента ее суммы приходилось на один банк.

Операции финансового лизинга банки осуществляли преимущественно в иностранной валюте. Удельный вес задолженности по финансовому лизингу в иностранной валюте в общей сумме задолженности по финансовому лизингу у банков на 1 января 2008 г. составил 75 процентов (на 1 января 2007 г. – 63,6 процента). Это дает основания полагать, что в целом по сегменту лизинговых операций доля операций в иностранной валюте также может быть значительной. Соответственно, формально лизинговые компании передают валютные риски клиентам. Однако фактически способность лизингополучателей погашать обязательства в иностранной валюте может обеспечиваться только при наличии у них устойчивых источников поступлений средств в иностранной валюте. Если такие источники отсутствуют, то в случае неблагоприятных и неожиданных для лизингополучателей изменений обменного курса риски несвоевременной уплаты лизинговых платежей могут повышаться, создавая угрозу финансовой устойчивости лизинговых компаний.

Вместе с тем в целом для банковского сектора риски, связанные проведением лизинговых операций, представляются ограниченными в силу незначительного удельного веса таких операций в активных операциях банков. Так, в 2007 году сумма операций финансового лизинга банков составила 2,7 процента от суммы выданных банками долгосрочных кредитов, или 1,1 процента от общей суммы выданных кредитов.

## ПЛАТЕЖНАЯ СИСТЕМА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Таблица

## ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

оценки платежной системы Республики Беларусь на соответствие ключевым принципам для системно - значимых платежных систем

Категория оценки	Ключевые принципы по категории оценки	
Соблюдаются	КП I	Система должна иметь хорошо проработанную правовую базу.
	КП II	Правила и процедуры системы должны давать участникам четкое представление о влиянии системы на каждый из финансовых рисков, которые они несут в силу участия в системе.
	П IV	Система должна обеспечивать быстрый окончательный расчет на конец дня.
	КП VI	Средства, используемые для расчетов, должны иметь незначительный или нулевой кредитный риск, риск ликвидности.
	КП IX	Система должна иметь объективные и публично объявленные критерии для участия, обеспечивающие справедливый и открытый доступ.
	Обязанность D	При обеспечении безопасности и эффективности платежных систем посредством КП центральный банк должен сотрудничать с другими центральными банками и другими органами.
В целом соблюдаются	КП III	Система должна иметь четко определенные процедуры управления рисками.
	КП VII	Система должна обеспечивать высокую степень безопасности и надежности, а также иметь резервные процедуры для нештатных ситуаций, для своевременного завершения обработки платежей за день.
	КП VIII	Средства осуществления платежей должны быть практичными для пользователей и эффективными для экономики.
	КП X	Процедуры управления системой должны быть эффективными, подотчетными и прозрачными.
	Обязанность A	Центральный банк должен четко определить свои цели в отношении платежных систем и обозначить свою роль и основные виды политики применительно к системно-значимым платежным системам.

Источник: разработано на основе данных НБ РБ, МВФ.