

Обязательное резервирование в Республике Беларусь: история и перспективы

Наталья МИРОНЧИК



Кандидат экономических наук

Антонина СПИРИДОНОВА



Экономист

Наталья МИРОНЧИК



Экономист

В экономической литературе отсутствуют сведения о том, когда и с какой целью были введены обязательные резервы. Рассмотрим, как формировалась система обязательного резервирования в нашей стране, проанализируем ее элементы и функции, основные проблемы использования.

В частности, на сайте Национального банка Республики Беларусь¹ имеются данные о нормах обязательных резервов с апреля 1992 г. (таблица 1). Однако в процессе данного исследования обнаружены более ранние упоминания об обязательных резервах. Так, ст. 20 Закона Республики Беларусь от 14 декабря 1990 г. № 465-ХП “О банках и банковской деятельности в Республике Беларусь”² обязывала банки перечислять часть кредитных ресурсов на резервные счета в Национальном банке на основании нормативов, устанавливаемых центральным банком нашей страны.

В соответствии со ст. 20 Закона Республики Беларусь от 14 декабря 1990 г. № 464-ХП “О Национальном банке Республики Беларусь”³ размер обязательных резервов, размещаемых в Национальном банке, являлся одним из основных экономических нормативов, устанавливаемых для банков. Кроме того, этот Закон разрешал увеличение нормы обязательных резервов использовать в качестве экономической санкции по отношению к банкам. Согласно методическим указаниям Национального банка от 17 октября 1991 г. “По определению совокупной денежной массы в обращении” уве-

личение нормативов обязательных резервов рассматривалось в качестве жесткого инструмента ограничения объема денежной массы. Порядок формирования обязательных резервов определялся Правилами регулирования деятельности банков от 28 февраля 1992 г., а в Постановлении Верховного Совета Республики Беларусь от 28 марта 1992 г. № 1551-ХП “О денежно-кредитной политике Республики Беларусь” впервые встречаются официальные указания о нормах обязательного резервирования.

Таким образом, система обязательного резервирования появилась одновременно с созданием Национального банка Республики Беларусь в 1990 г. и на четыре года раньше перехода Национального банка к проведению самостоятельной монетарной политики, после того как в 1994 г. белорусский рубль был утвержден в качестве единственного платежного средства на территории нашей страны. Вероятно, в данный период порядок формирования обязательных резервов отечественными банками во многом перекликался с порядком, действующим в Российской Федерации.

После 1994 г. развитие системы обязательного резервирования уже неразрывно было связано с эволюцией монетарной сферы нашей страны. Период с 1994 г. по 1999 г. — сложный для денежно-кредитной системы Республики Беларусь, поскольку государство выходило из состояния кризиса, вызванного общим упадком экономики после распада СССР. Значи-

¹ Официальный сайт Национального банка Республики Беларусь в Интернете: <http://www.nbrb.by>

² Утратил силу в связи с принятием Банковского кодекса Республики Беларусь.

³ Утратил силу в связи с принятием Банковского кодекса Республики Беларусь.

Таблица 1

Нормативы обязательных резервов

Дата начала действия нормативов	По привлеченным средствам в национальной валюте				По привлеченным средствам в иностранной валюте
	вклады до востребования	срочные вклады			
		до 1 года	от 1 до 3 лет	свыше 3 лет	
01.04.1992	20	15	10	-	-
01.02.1993	8–15*	8–15*	8–15*	8–15*	-
01.09.1993	0–15*	0–15*	0–15*	0–15*	-
01.11.1993	8–15*	8–15*	8–15*	8–15*	-
01.04.1994	15*	10	10	10	-
01.10.1994	15	10	10	10	-
01.11.1994	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5
01.03.1995	10	10	10	10	5,5
01.06.1995	12	12	12	12	8
01.07.1995	15	15	15	15	10
01.08.1995	12	12	12	12	12

Дата начала действия нормативов	По привлеченным средствам в национальной валюте				средства банков-нерезидентов	По привлеченным средствам в иностранной валюте
	вклады до востребования и срочные до 1 месяца включительно	срочные вклады				
		от 1 до 3 месяцев	от 3 месяцев до 1 года	свыше 1 года		
01.07.1996	15	10	5	5	-	5–15**
01.05.1997	17	13	5	-	-	0–17**
01.09.1997	21	17	5	-	-	0–21**
01.07.1998	18	18	18	18	-	18
20.07.1998	18	18	18	18	54	18
01.08.1998	16	16	16	16	46	16
01.01.2000	16	16	16	16	-	16
01.03.2000	17	17	17	17	-	16
01.04.2000	19	19	19	19	-	16
01.01.2001	16	16	16	16	-	12

Дата начала действия нормативов	По привлеченным средствам в национальной валюте		По привлеченным средствам в иностранной валюте
	по средствам физических лиц	по средствам юридических лиц	
01.03.2002	14	16	12
01.04.2002	13	16	12
01.05.2002	12	16	12
01.01.2003	10	10	10
01.04.2004	8	10	10
01.08.2004	7	10	10
01.11.2004	6	10	10
01.02.2005	5	10	10
01.04.2005	5	9	9
01.06.2006	5	8	8
01.11.2006	4,5	8	8
01.04.2007	4,5	8	8
01.12.2008	1,5	7	7
01.02.2009	1	6	6
01.03.2009	0	6	6

*Уровень ставок дифференцирован по банкам.

**Уровень ставок дифференцирован по срокам аналогично рублевым депозитам.

тельные объемы кредитной эмиссии направлялись в экономику для поддержания на плаву государственных предприятий и покрытия бюджетного дефицита. В условиях ограниченных общеэкономических и структурных реформ, а также низкого уровня золотовалютных резервов высокие темпы роста денежного предложения привели в итоге к множественности обменных курсов на валютном рынке, значительному обесцениванию белорусского рубля по отношению к иностранным валютам, резкому росту инфляции, темпы которой в 1999 г. составили 251,2%. Поэтому для этого периода развития системы обязательного резервирования характерно применение нерыночных механизмов: поддержка банков, участвовавших в кредитовании государственных программ реструктуризации экономики, в том числе в виде установления индивидуальных нормативов.

В 2000 г. начались значимые положительные перемены в монетарной сфере. Была ликвидирована система множественности обменных курсов, осуществлен переход на единый обменный курс и снижены темпы кредитной эмиссии, а процентные ставки поддерживались на положительном в реальном выражении уровне. Для достижения основной цели денежно-кредитной политики в качестве промежуточного целевого ориентира Национальный банк стал использовать обменный курс, стараясь обеспечивать предсказуемую динамику курса белорусского рубля к доллару США и стремясь не допустить существенного укрепления реального эффективного курса национальной валюты в условиях дефицита внешней торговли. В результате за период с 2001 г. по 2009 г. заметно снизились темпы девальвации курса белорусского рубля к доллару США. Это, в свою очередь, наряду с другими экономическими и монетарными мерами содействовало последовательной дезинфляции и активизации деловой активности в стране. Инфляция, измеряемая приростом индекса потребительских цен, снизилась с 46,1 (в 2001 г.) до 10,1% (в 2009 г.) Средние темпы прироста реального ВВП за период с 2001 г. по 2009 г. составили 7,4%. Соответственно, в период с

2001 г. по 2009 г. развитие системы обязательного резервирования характеризовалось постепенным внедрением рыночных принципов использования данного инструмента для целей денежно-кредитной политики.

Следует отметить, что в настоящее время к основным нормативным правовым актам, определяющим и регулирующим систему обязательного резервирования в нашей стране, относятся:

- Банковский кодекс Республики Беларусь, устанавливающий право Национального банка на регулирование нормативов обязательных резервов, обязанность банков депонировать часть привлеченных денежных средств в фонде обязательных резервов, размещаемом в Национальном банке, и определяющий предназначение данного инструмента — регулирование денежного обращения в соответствии с целями и задачами денежно-кредитной политики страны, а также страхование ликвидности и платежеспособности банков;
- Инструкция о порядке формирования банками и небанковскими кредитно-финансовыми организациями фонда обязательных резервов, размещаемого в Национальном банке Республики Беларусь, утвержденная постановлением Правления Национального банка Республики Беларусь от 28 декабря 2006 г. № 225 (далее — Инструкция № 225);
- Положение о принципах регулирования текущей ликвидности банков Республики Беларусь Национальным банком Республики Беларусь, утвержденное постановлением Правления Национального банка Республики Беларусь от 5 марта 2008 г. № 64.

Далее более подробно рассмотрим развитие элементов системы обязательного резервирования в Республике Беларусь за период с 1994 г. по 2009 г. В экономической литературе выделяют следующие элементы: субъекты обязательного резервирования, база ре-

зервирования, нормы резервирования, периоды расчета и выполнения резервных требований, форма хранения, механизм усреднения, выплаты по средам фонда обязательных резервов, штрафные санкции и другие.

Субъекты обязательного резервирования — банки и небанковские кредитно-финансовые организации, а также филиалы банков других государств, расположенные на территории Республики Беларусь.

База резервирования по привлеченным средствам в белорусских рублях и иностранной валюте до 1996 г. рассчитывалась по балансовым данным на 1-е число месяца, следующего за отчетным, либо по формуле средней арифметической на каждую дату отчетного месяца, либо по данным на 5, 10, 15, 20 и 25-е числа отчетного месяца и 1-е число следующего месяца. В 1996 г. стала использоваться формула средней арифметической на основании балансовых данных на 1, 8, 15, 22-е числа отчетного месяца и 1-е число следующего за отчетным, по формуле:

$$\text{База резервирования} = \frac{ПС_1 + ПС_8 + ПС_{15} + ПС_{22} + ПС_{1с}}{5}, (1)$$

где $ПС_{1,8,15,22,1с}$ — сумма привлеченных средств на 1, 8, 15, 22-е числа отчетного месяца и 1-е число следующего месяца.

С 1 марта 2007 г., после вступления в силу Инструкции № 225, была введена единая методика расчета базы резервирования по формуле средней хронологической величины для привлеченных средств на 1, 8, 15, 22-е числа и 1-е число следующего месяца.

$$\text{База резервирования} = \frac{ПС_1}{2} + ПС_8 + ПС_{15} + ПС_{22} + \frac{ПС_{1с}}{2}, (2)$$

где $ПС_{1,8,15,22,1с}$ — привлеченные средства на 1, 8, 15, 22-е числа и 1-е число следующего месяца.

Данное изменение направлялось на унификацию порядка обя-

зательного резервирования Национального банка Республики Беларусь и Центрального банка Российской Федерации.

В настоящее время в состав привлеченных средств для расчета базы резервирования включаются средства на расчетных, текущих и депозитных счетах клиентов, а также ценные бумаги, выпущенные банком. Действующий на данный момент порядок определения базы резервирования предусматривает исключение из расчета средств, привлеченных на межбанковском рынке (МБК), а также за счет выпуска банками ценных бумаг, при условии, что такие бумаги находились в течение расчетного периода в собственности других банков-резидентов. Такая мера направлена на то, чтобы избежать повторного налогообложения банков и очистить базу резервирования от межбанковских заимствований.

Норма резервирования. До марта 2002 г. нормативы обязательных резервов дифференцировались по следующим признакам. Во-первых, по срокам привлеченных средств, при этом с июля 1996 г. эта дифференциация была изменена (таблица 1)⁴. Во-вторых, по валюте привлеченных средств. В-третьих, по субъектам привлеченных средств (летом 1998 г. в связи с обострением ситуации на валютном рынке для ограничения притока спекулятивного капитала в страну в качестве временной меры вводился отдельный очень высокий норматив по привлеченным средствам в национальной валюте от банков-нерезидентов — 54—46%). В-четвертых, до 1994 г. включительно существовала также дифференциация нормативов по банкам (отменена в октябре 1994 г.).

Установив в октябре 1994 г. единые нормы обязательных резервов: 15% — по остаткам средств до востребования и 10% — по срочным обязательствам, Национальный банк Республики Беларусь к концу этого же года снизил их до 5,5%. В 1995 г. в целях сдерживания темпов роста совокупной денежной массы норма обязатель-

⁴ Вероятно, изменение сроков дифференциации нормативов с июля 1996 г. осуществлялось с целью унификации белорусской системы обязательного резервирования с российской, так как в Российской Федерации аналогичная классификация нормативов резервных требований была введена годом раньше — с февраля 1995 г.

ных резервов повышалась трижды: с 5,5 до 15% от привлеченных средств в национальной валюте и до 12% от привлеченных средств в иностранной валюте.

С июля 1996 г. по июль 1998 г. нормативы дифференцировались по срокам привлечения с целью стимулирования привлечения банками ресурсов на более длительные сроки. В мае 1997 г. (по июль 1998 г.) для повышения заинтересованности банков в кредитовании инвестиционных проектов от резервирования были освобождены средства, привлеченные на срок свыше года, по остальным средствам нормы постепенно повышались с 5—15 до 5—21%.

В июле 1998 г. была введена единая норма обязательного резервирования независимо от вида валюты и срока привлечения. В августе 1998 г., когда начался российский кризис, нормативы обязательного резервирования были снижены до 16% для поддержки ликвидности банков.

В марте и апреле 2000 г. в рамках ужесточения денежно-кредитной политики для борьбы с инфляцией нормативы минимальных резервных требований от привлеченных ресурсов в белорусских рублях были увеличены до 17 и 19% соответственно, а в январе 2001 г. в связи с началом периода макроэкономической и финансовой стабилизации — снижены до 16% и от привлеченных ресурсов в иностранной валюте — с 16 до 12%.

Следует отметить, что в мае 1997 г. при обеспечении банками объема инвестиционных кредитов в белорусских рублях и иностранной валюте, выданных за счет собственных и привлеченных средств, более 20% вводились льготы по депонированию средств от депозитов сроком свыше одного месяца — нормы обязательного резервирования уменьшались на 25%, а при достижении показателя по инвестиционным кредитам более 30% — на 50%. В феврале 1998 г., при достижении удельного веса указанных инвестиционных кредитов не менее 20 и 25% в объеме собственных и привлеченных средств, нормы резервирования по депозитам от трех месяцев до года уменьшались на 50 и 75% соответственно. При достижении этого показателя 30% и более —

привлеченные средства освобождались от обязательного резервирования.

Для создания наиболее благоприятных условий наращивания рублевых вкладов физических лиц за счет поддержания их доходности на уровне, обеспечивающем выгодность рублевых сбережений по сравнению с валютными, а также в целях унификации белорусской и российской систем обязательного резервирования с марта 2002 г. Национальный банк Республики Беларусь изменил принцип дифференциации резервных нормативов. С этого момента и по настоящее время нормативы устанавливаются в зависимости от типа владельца средств (физические или юридические лица) и вида валюты привлеченных средств (белорусские рубли или иностранная валюта). Кроме того, в рамках той же унификации в течение 2003 г. банками осуществлялось замещение иностранной валюты, депонированной в фонде обязательных резервов от средств, привлеченных в иностранной валюте, белорусскими рублями в соответствии с утвержденным графиком, устанавливающим удельный вес белорусских рублей в фонде на соответствующие даты регулирования. В связи с необходимостью такой замены с 1 января 2003 г. была установлена единая норма обязательного резервирования в размере 10% независимо от валюты и вида привлеченных средств.

Начиная с 2001 г. по мере замедления инфляционных процессов, повышения деловой и инвестиционной активности в большинстве отраслей экономики, роста уровня занятости и реальных денежных доходов населения, а также увеличения объемов внешней торговли Национальный банк Республики Беларусь стал постепенно снижать нормативы обязательного резервирования. Это было направлено на стимулирование активности банков по расширению ресурсной базы за счет средств физических лиц и повышение конкурентоспособности банков за счет снижения общего фактического уровня обязательного резервирования. За период с марта 2002 г. (изменение принципа дифференциации резервных нормативов) по ноябрь 2008 г. (возникновение у банков проблем с ликвидностью в резуль-

тате негативных последствий мирового финансового кризиса) норматив обязательных резервов от привлеченных средств физических лиц в белорусских рублях снизился с 14 до 4,5%, юридических лиц в белорусских рублях — с 16 до 8% и средств в иностранной валюте — с 12 до 8%.

В IV квартале 2008 г. ситуация на рублевом межбанковском рынке под воздействием неблагоприятных внешнеэкономических факторов, вызванных мировым финансовым кризисом, изменилась и развивалась в условиях значительного дефицита ликвидности у банков. Поэтому в целях снижения нагрузки на рублевую ликвидность в период с декабря 2008 г. по март 2009 г. нормативы резервных требований для банков и небанковских кредитно-финансовых организаций были резко снижены: от привлеченных средств физических лиц в белорусских рублях — до 0%; юридических лиц в белорусских рублях и средств в иностранной валюте — до 6%. Данная мера позволила высвободить порядка 1 трлн. руб.

Динамика нормативов резервных требований за период с 1 марта 2002 г. по 1 марта 2009 г. представлена на *рисунке 1*.

Период расчета и период выполнения резервных требований. До 2000 г. период расчета и период выполнения резервных требований совпадали с календарным месяцем. Период расчета устанавливался с 1-го числа месяца по 1-е число следующего месяца включительно, а период поддержания резервов начинался с 8-го рабочего дня месяца, следующего за отчетным, по 7-й рабочий день следующего месяца. Регулирование величины депонируемых средств производилось учреждениями Национального банка Республики Беларусь на 1-е число каждого месяца путем сверки сумм (фактически внесенной и подлежащей внесению) исходя из остатков средств на счетах, сложившихся в результате проведения операций, и установленных нормативов резервирования.

С 1 января 2000 г. вступило в действие новое Положение о порядке формирования банками и небанковскими финансовыми организациями фонда обязательных резервов, размещаемого в Нацио-

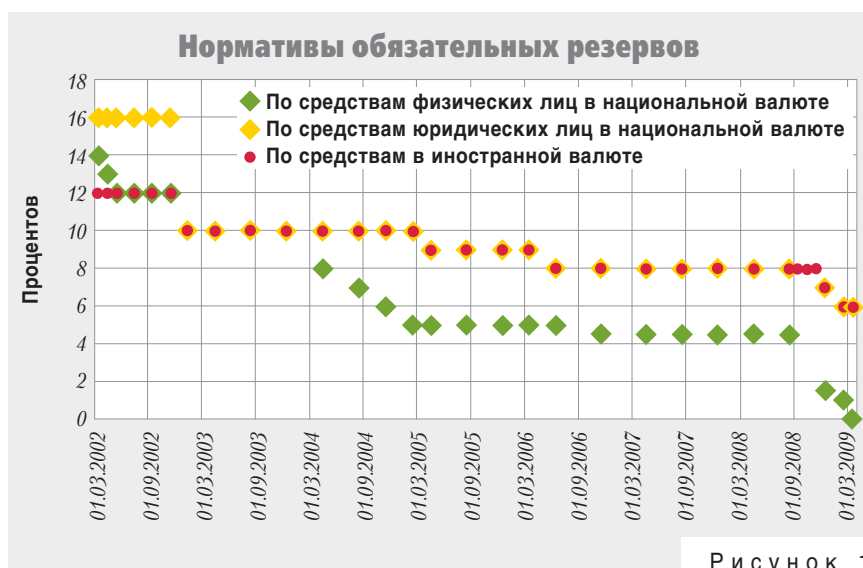


Рисунок 1

нальном банке, которое кардинально изменило подход к принципам формирования резервных требований. Так, в целях поддержания текущей ликвидности банков, а также для обеспечения бесперебойного совершения межбанковских расчетов было принято решение формировать фонд обязательных резервов от привлеченных ресурсов в национальной валюте методом поддержания средней арифметической величины фактических ежедневных остатков средств фонда. Объем и сроки перечислений средств в фонд и из него определялись банками самостоятельно. Период поддержания резервов устанавливался с 15-го числа месяца, следующего за отчетным, по 14-е число следующего месяца. При этом фактический остаток средств фонда не мог быть ниже минимальной суммы остатка, устанавливаемой банку (первоначально она составляла 90% величины фонда).

Фонд обязательных резервов, сформированный от привлеченных ресурсов в иностранной валюте, как и ранее, поддерживался на определенном уровне с 8-го рабочего дня месяца, следующего за отчетным, по 7-й рабочий день следующего месяца. С 1 марта 2007 г., когда начала действовать Инструкция № 225, формирование фонда обязательных резервов от привлеченных средств в иностранной валюте, так же, как и от привлеченных средств в национальной валюте, стало осуществляться на усредненной основе, и период

их поддержания был установлен с 15-го числа месяца, следующего за отчетным, по 14-е число следующего месяца.

В 2008 г. в очередной раз изменился подход к установлению периодов выполнения резервных требований. Действующий в настоящее время порядок опирается на мировой опыт и предполагает привязку периодов выполнения резервных требований не к конкретным числам месяца, а к дням недели, в которые проводятся основные операции Национального банка Республики Беларусь на открытом рынке. Так, периоды выполнения резервных требований начинаются по средам (день проведения семидневных операций на открытом рынке). Продолжительность данных периодов составляет, как правило, 28 либо 35 дней (четыре или пять недель), а их синхронизация позволяет сгладить колебания краткосрочных ставок межбанковского рынка, улучшить условия для прогнозирования банками своей ликвидности, повысить эффективность операций Национального банка на открытом рынке и процентной политики в целом. График периодов выполнения резервных требований устанавливается, как правило, на один год. В течение каждого периода банки обязаны обеспечить остаток средств на счете по учету фонда обязательных резервов на уровне не ниже величины фиксированной части резервных требований, рассчитанной для этого периода. На конец каждого календарного дня периода выпол-

нения резервных требований банки обязаны обеспечить остатки средств на корреспондентском счете в Национальном банке на таком уровне, чтобы их среднеарифметическая величина, рассчитанная за весь период поддержания резервных требований, была не ниже величины усредняемой части резервных требований, рассчитанной для этого периода.

В настоящее время период расчета устанавливается, как и прежде, с 1-го числа месяца по 1-е число следующего месяца включительно. По окончании каждого такого периода банки рассчитывают резервные требования по формуле:

$$\text{Резервные требования} = \frac{\text{база резервирования} \cdot \text{норматив отчислений}}{100} \quad (3)$$

Поскольку в Республике Беларусь применяются дифференцированные нормативы отчислений, расчет производится по каждой группе отдельно, а полученные итоги суммируются. Действующим порядком предусмотрена четкая процедура контроля Национальным банком расчета и выполнения банками резервных требований.

Форма хранения и валюта резервных требований. Обязательные резервы, формируемые банками от привлеченных средств, хранятся в Национальном банке Республики Беларусь. Следует отметить, что эта особенность отражена в определении фонда обязательных резервов, данном в Инструкции № 225, согласно которой “фонд обязательных резервов — это часть привлеченных банками денежных средств, которая учитывается на счетах (по учету фонда обязательных резервов и корреспондентском счете банка), открытых на балансе Национального банка Республики Беларусь с целью выполнения резервных требований”. Ранее средства фонда обязательных резервов хранились на двух субсчетах счета по учету фонда обязательных резервов, сформированного от привлеченных ресурсов в национальной валюте (один субсчет) и от привлеченных ресурсов в иностранной валюте (второй субсчет в разрезе валют).

До 2002 г. резервные требования формировались в белорусских рублях от привлеченных средств в

национальной валюте, в долларах США, немецких марках или евро (после введения евро в 1999 г.) — от привлеченных средств в иностранной валюте. При формировании фонда обязательных резервов от привлеченных ресурсов в иностранной валюте разрешалось производить депонирование средств в белорусских рублях. Кроме того, фонд обязательных резервов мог формироваться в российских рублях от привлеченных средств в этой валюте. В течение месяца в период с даты проведения регулирующих операций по последнему числу месяца банк мог заменять средства фонда в долларах США, немецких марках и евро их эквивалентом в одной из этих валют. В конце 1998 г. в период российского кризиса для поддержания рублевой ликвидности банков и страхования курсовых рисков был установлен норматив средств в иностранной валюте, депонируемых в фонде обязательных резервов от ресурсов в иностранной валюте, в размере не менее 50% средств фонда.

С целью унификации требований российского и белорусского законодательства соглашением между Правительством, Национальным банком Республики Беларусь и Правительством, Центральным банком Российской Федерации от 12 марта 2002 г. «О мерах по созданию условий по введению единой денежной единицы» предусматривалось недопущение формирования обязательных резервов кредитных организаций Республики Беларусь и Российской Федерации в иностранной валюте и в государственных ценных бумагах. Поэтому с 1 января 2002 г. при проведении регулирующих операций по фонду обязательных резервов от привлеченных ресурсов в иностранной валюте банки стали перечислять на счета в Национальном банке Республики Беларусь только белорусские рубли. Переход к формированию фонда обязательных резервов исключительно в национальной валюте осуществлялся постепенно (до конца 2003 г.) в соответствии с установленным графиком. В 2004 г. фонд обязательных резервов был полностью сформирован в белорусских рублях.

Привлеченные средства, номинированные в иностранной валюте, рассчитываются в эквиваленте

в белорусских рублях по официальному курсу на соответствующие даты баланса.

Усреднение. В целях сглаживания колебаний процентных ставок на рынке межбанковских кредитов, создания механизма саморегуляции уровня ликвидности банками и благоприятных условий для исполнения банками обязательств перед клиентами, а также повышения надежности платежной системы с 1 сентября 1998 г. по 1 февраля 1999 г. проводился эксперимент по использованию банками части средств фонда обязательных резервов. В нем участвовали ОАО «АСБ Беларусбанк», АКБ «Белбизнесбанк», АКБ «Белорусский народный банк», АКБ «Белпромстройбанк» и «Приорбанк» ОАО. На период с 15-го числа текущего месяца до 15-го числа следующего месяца Национальный банк установил минимальную сумму остатка средств фонда обязательных резервов от привлеченных ресурсов в национальной валюте, которая рассчитывалась как 85% величины, определенной расчетом регулирования средств фонда обязательных резервов на 1-е число текущего месяца. Данные банки обязаны были обеспечить наличие фактического остатка на 15-е число месяца средств фонда обязательных резервов, депонированных от ресурсов в национальной валюте, в размере не ниже расчетной величины. Резервные требования выполнялись перечисленными банками в форме поддержания средней величины фактических ежедневных остатков средств фонда обязательных резервов от привлеченных ресурсов в национальной валюте за период с 15-го числа текущего месяца по 15-е число следующего месяца, рассчитанной по формуле средней хронологической, на уровне не ниже расчетной величины. Результаты эксперимента оказались удачными. Правило усреднения было введено в 2000 г. для всей банковской системы. С 15 января этого же года норматив минимальной суммы остатка средств фонда обязательных резервов от привлеченных ресурсов в национальной валюте был установлен в размере 90% расчетной величины средств фонда.

Принцип усреднения, положенный в основу формирования фонда обязательных резервов,

предполагал, что изъятие части средств фонда должно полностью компенсироваться предварительным либо последующим накоплением эквивалентного запаса средств на счете обязательных резервов в рамках одного месяца, что не имеет эмиссионных последствий. Что касается целевого предназначения, то усреднение обязательных резервов призвано погашать краткосрочные колебания текущей ликвидности, оказывая тем самым сглаживающее действие на уровень ставки межбанковских кредитов. Кроме того, резервные требования являются источником поддержки внутрисуточного ликвидности банков.

С 15 апреля 2005 г. норматив минимальной суммы остатка средств фонда обязательных резервов от привлеченных ресурсов в белорусских рублях был снижен на 10 процентных пунктов и установлен в размере 80%, а с 15 декабря 2005 г. — в размере 70%. Это позволило банкам заимствовать 20, а затем 30% средств фонда обязательных резервов от привлеченных ресурсов в белорусских рублях для целей регулирования текущей ликвидности, соблюдая требование поддержания средней величины фонда в целом за период на необходимом уровне.

С 15 апреля 2007 г. после вступления в силу упомянутой выше Инструкции № 225, в соответствии с которой возможность усредненного формирования резервных требований распространялась на резервные требования, депонируемые от привлеченных средств в иностранной валюте, банки начали поддерживать усредняемую часть резервных требований (как от привлеченных средств в белорусских рублях, так и в иностранной валюте) на корреспондентском счете. Фиксированная часть резервных требований (70% общей величины резервных требований) стала депонироваться на специальном счете по учету фонда обязательных резервов. Включение части резервных требований (30%), депонированных от валютных привлеченных ресурсов, в сумму средств, доступных для использования в рамках усредненного формирования фонда обязательных резервов, увеличило для банков возможность заимствования средств из фонда. Это существенно упростило про-

цесс регулирования ликвидности, способствовало снижению спроса банков на внутрисдневные кредиты Национального банка Республики Беларусь, а также содействовало снижению амплитуды колебаний краткосрочных ставок денежного рынка (рисунки 2).

Пример выполнения банками резервных требований на усредняемой основе представлен на рисунке 3. Как правило, в первые дни периода выполнения резервных требований, до начала налоговой недели, банки поддерживают остатки на корреспондентских счетах выше установленной величины усредняемой части, формируя таким образом некоторый запас для их использования в будущем. Затем, в период налоговых платежей, банки активно пользуются доступными средствами, снижая иногда остатки даже до нулевого уровня, и средний уровень остатков может опускаться ниже требуемой средней величины. После налоговой недели остатки денежных средств на корреспондентских счетах банков в Национальном банке, как правило, вновь возрастают, а затем снижаются, поскольку банки стараются выполнить резервные требования точно.

С 1 декабря 2008 г. в рамках нейтрализации негативных последствий мирового финансового кризиса на ликвидность банковской системы Республики Беларусь, наряду со снижением нормативов резервных требований в це-

лях расширения возможности банков по регулированию своей ликвидности в течение периода выполнения резервных требований, был снижен норматив фиксированной части резервных требований с 70 до 60%. С 18 ноября 2009 г. дан-



Рисунок 2

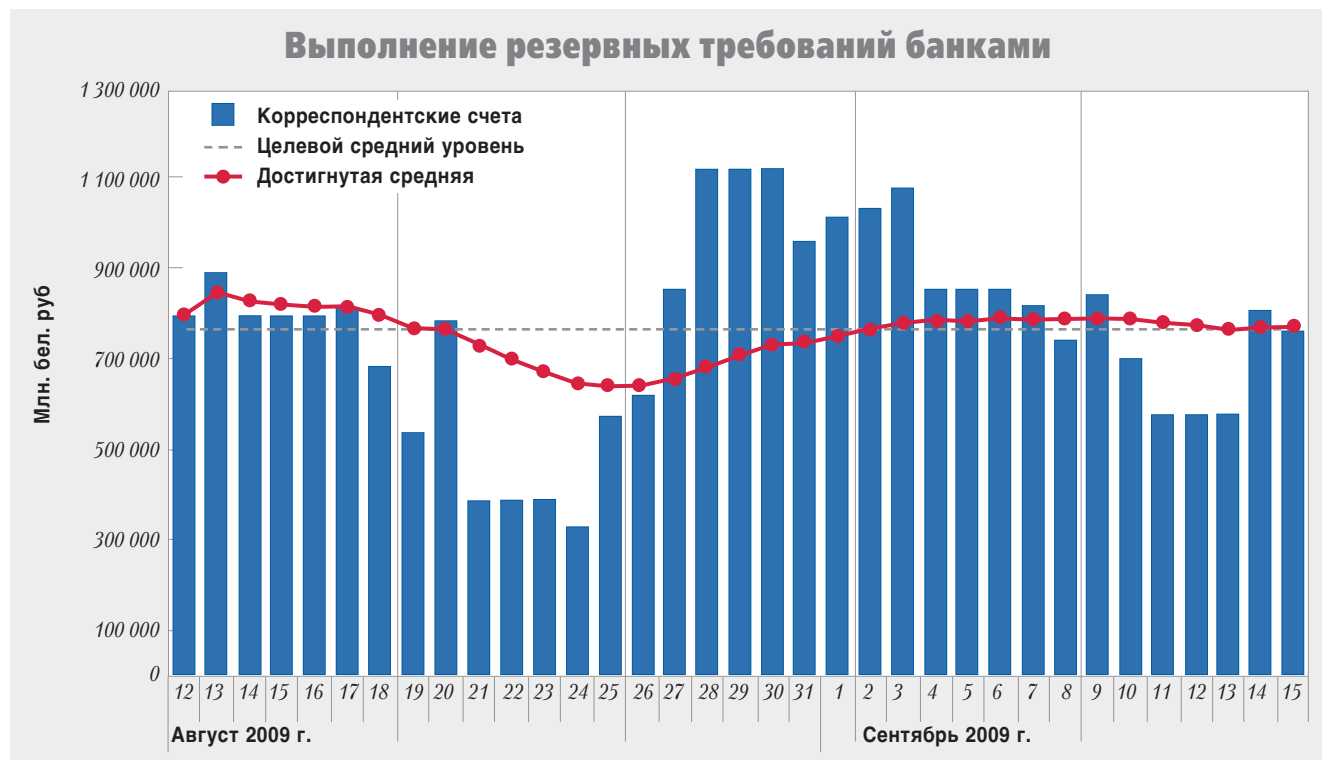


Рисунок 3

ный норматив снова был уменьшен до 40%. Причиной этому послужило обострение проблемы ограничения для получения ресурсной поддержки со стороны Национального банка на фоне сохраняющегося дефицита рублевой ликвидности в банковской системе.

Выплаты по средствам фонда обязательных резервов. В 1995 г. Национальный банк Республики Беларусь ввел плату за хранение средств в фонде обязательных резервов, депонированных от привлеченных ресурсов в национальной валюте, в размере 10% в месяц для ОАО “АСБ Беларусбанк” и 5% в месяц — для остальных банков. Эта плата постепенно уменьшалась, и с 1 июля 1996 г. ее полностью отменили. Но с 1 сентября 1996 г. плату ввели вновь, и она составила 12% годовых. Как и ранее, ее начисление производилось только на средства, депонированные от привлеченных ресурсов в национальной валюте, за исключением ОАО “АСБ Беларусбанк”.

Обязательные резервы, депонированные от привлеченных ресурсов в национальной валюте, оплачивались указанному банку в размере 50% ставки рефинансирования, однако не ниже ставки по вкладам населения до востребования в названном банке, от привлеченных ресурсов в иностранной валюте — 50% ставки LIBOR по депозитам на один месяц. Данная льгота устанавливалась с целью поддержки ОАО “АСБ Беларусбанк” в кредитовании государственных программ реструктуризации экономики с привлечением средств банка.

С 1 октября 1998 г. выплаты по обязательным резервам прекратились (кроме ОАО “АСБ Беларусбанк”, которому средства, депонированные в фонде обязательных резервов, оплачивались до 1 июля 1999 г.).

В 2003 г. в целях стимулирования инвестиционного кредитования экономики было принято решение о введении платы за средства, депонированные банками в фонде обязательных резервов, формируемом от привлеченных срочных рублевых депозитов физических лиц. Но через год плата по обязательным резервам была отменена и в настоящее время проценты по резервным требованиям не начисляются.

Штрафные санкции. Мерами материального воздействия на банки, не соблюдающие или нарушающие правила обязательного резервирования, являются: увеличение на ближайший период выполнения резервных требований фиксированной части на сумму выявленного нарушения; взыскание пени, размер которой зависит от суммы выявленного нарушения, количества календарных дней в периоде выполнения резервных требований и фактического двойного значения ставки рефинансирования Национального банка на начало каждого дня периода выполнения резервных требований; списание в бесспорном порядке с корреспондентского счета банка недостающей суммы средств с последующим ее зачислением на счет по учету фонда обязательных резервов.

Следует отметить, что за рассматриваемый период развития минимальных резервных требований изменились и функции данного инструмента. В последние годы на первое место вышло его воздействие на уровень процентных ставок, то есть механизм формирования фонда обязательных резервов влияет не только на объем ресурсов банков, но и на процентную политику последних, а соответственно, и на уровень ставок в экономике.

Резюмирующие сведения о действующей системе минимальных резервных требований в Республике Беларусь представлены в *таблице 2*.

Что касается перспектив системы обязательного резервирования в нашей стране, то, как показало исследование международного опыта, ее состояние, развитие и функции во многом будут обусловлены историческим фактором, национальными особенностями формирования данной системы. Кроме того, все будет зависеть от уровня развития экономики в целом и денежно-кредитной сферы в частности.

В условиях развитой экономики, которой присущи низкие темпы роста потребительских цен, относительная устойчивость финансовых рынков, платежного баланса, банковской системы и экономики в целом к воздействию различного рода неблагоприятных шоков, в том числе внешних, и где

основную роль в передаче сигналов денежно-кредитной политики в экономику играет процентная ставка, значимость института минимальных резервных требований для целей регулирования денежно-кредитных процессов довольно низкая. Это объясняется легкой заменяемостью данного инструмента другими более гибкими инструментами денежно-кредитной политики, прежде всего системой постоянно доступных инструментов и операциями на открытом рынке.

В государствах с развивающимися рынками и переходными экономиками, которым присущи нестабильность инфляционных процессов, недостаточно развитый финансовый сектор, неустойчивость внешнеторговых потоков и потоков капитала, значимость минимальных резервных требований для целей регулирования параметров денежно-кредитной сферы существенно выше. Хотя по мере развития экономик этих стран указанный инструмент все меньше используется центральными банками для достижения операционных, промежуточных и конечных целей монетарной политики.

Республика Беларусь является государством с переходной экономикой, у которого впереди еще долгий и сложный путь конвергенции к уровню промышленно развитых стран. Поэтому в будущем следует ожидать востребованности инструмента минимальных резервных требований для целей регулирования денежного обращения в соответствии с целями и задачами денежно-кредитной политики республики, а также страхования ликвидности и платежеспособности белорусских банков. При этом значимость данного инструмента будет во многом определяться такими факторами, как степень эффективности работы экономики, уровень благосостояния населения, состояние финансового рынка, развитость иных инструментов регулирования ликвидности банков, функционирование системы страхования вкладов, качество банковского надзора и другими.

Эффективность реального сектора — исходная предпосылка увеличения базы обязательного резервирования, то есть повышения уровня депозитов юридических и

Таблица 2

Элементы действующей системы обязательных резервов в Республике Беларусь и перспективы ее развития

Элементы	Описание в действующей системе обязательных резервов	Предлагаемые изменения
Субъекты обязательного резервирования	банки и небанковские кредитно-финансовые организации, которые в соответствии с законодательством Республики Беларусь привлекают средства клиентов	-
База резервирования	<ul style="list-style-type: none"> ● привлеченные средства физических и юридических лиц в национальной и иностранной валютах; ● ценные бумаги, выпущенные банками с учетом поправки на коэффициент стандартного вычета 	-
Норма резервирования	<ul style="list-style-type: none"> ● 0% по средствам физических лиц в национальной валюте; ● 6% по средствам юридических лиц в национальной валюте и по средствам в иностранной валюте 	<ul style="list-style-type: none"> ● повышение (снижение) нормативов в условиях значительного положительного (отрицательного) шока ликвидности, ориентируясь на снижение нормативов до минимально допустимого уровня в долгосрочной перспективе; ● введение прогрессивной шкалы нормативов; ● введение дифференциации норм по срокам привлечения средств (пониженные или нулевые нормы для долгосрочных ресурсов)
Период расчета резервных требований	один календарный месяц	-
Период выполнения резервных требований	28 или 35 дней и начинается со среды (в соответствии с ежегодно утверждаемым графиком)	-
Форма хранения	фиксированная часть хранится на счете по учету фонда обязательных резервов, усредняемая — на корреспондентских счетах банков	-
Усреднение	усредняемая часть составляет 60%	регулирование процентного соотношения фиксированной и усредняемой частей обязательных резервов в зависимости от текущей ситуации, ориентируясь на увеличение усредняемой части в долгосрочной перспективе
Уменьшение (вычеты из) резервных требований	не производится	возможное использование
Выплаты по средствам фонда обязательных резервов	не производятся	-
Штрафные санкции	<ul style="list-style-type: none"> ● увеличение на ближайший период выполнения резервных требований фиксированной части на сумму выявленного нарушения; ● пеня, размер которой зависит от суммы выявленного нарушения, количества календарных дней в периоде выполнения резервных требований и фактического двойного значения ставки рефинансирования Национального банка на начало каждого дня периода выполнения резервных требований; ● списание в бесспорном порядке с корреспондентского счета банка недостающей суммы средств с последующим зачислением ее на счет по учету фонда обязательных резервов 	-

физических лиц в банковской системе, поскольку именно в сфере производства формируется уро-

вень доходов предприятий и организаций, а также индивидуальных доходов граждан. Чем выше

показатель ВВП на душу населения, тем больше уровень депозитов населения в банках относи-

тельно ВВП. В богатых государствах возможности осуществления населением долгосрочных сбережений гораздо значительнее, что обуславливает более высокий объем и более длинные сроки ресурсной базы банков, а значит, увеличение базы обязательного резервирования.

Расширение базы резервирования будет происходить также при условии поддержания в экономике страны финансовой стабильности, а именно при поддержании умеренных темпов роста цен, ограниченной волатильности обменного курса и процентных ставок. Финансовая стабилизация приводит к повышению доверия экономических агентов к банковской системе и, соответственно, росту депозитов в банках. Однако это не происходит мгновенно, а лишь по прошествии определенного временного лага запаздывания, связанного с инерционностью инфляционных ожиданий и поведенческих характеристик населения. Только через поддержание долгосрочной финансовой стабильности возможно постепенное и устойчивое увеличение объема денежных средств клиентов, хранимых в банковской системе. Вместе с тем поддержанию финансовой стабильности в Беларуси во многом будет способствовать формирование более благоприятной экономической среды, а для этого необходимо продолжить работу по усовершенствованию законодательства, регулирующего условия экономической деятельности.

По мере углубления и расширения финансового рынка государства будет повышаться роль процентной ставки в управлении процессами в денежно-кредитной сфере и, соответственно, повышаться важность инструментов денежно-кредитной политики, в том числе и фонда обязательных резервов в воздействии на процентную ставку.

Значимость фонда обязательных резервов для страхования ликвидности и платежеспособности банков в будущем будет во многом определяться развитием альтернативных механизмов страхования вкладов клиентов в банковской системе. В настоящее время помимо фонда обязательных резервов страховым резервом гарантии возврата вкладов в случае банкротства банков являются средства Агентства по гарантированному

возмещению банковских вкладов (депозитов) физических лиц. Отличие фонда обязательных резервов от резерва Агентства состоит в базе резервирования: отчисления в страховую резерв банки осуществляют от суммы привлеченных во вклады средств физических лиц, а база резервирования при формировании обязательных резервов существенно шире.

Кроме того, согласно Декрету Президента Республики Беларусь от 4 ноября 2008 г. № 22 “О гарантиях сохранности денежных средств физических лиц, размещенных на счетах и (или) в банковские вклады (депозиты)” государство гарантирует полную (то есть стопроцентную) сохранность денежных средств физических лиц в белорусских рублях и иностранной валюте, размещенных в банках нашей страны.

Использование минимальных резервных требований для целей денежно-кредитной политики во многом будет определяться степенью развития альтернативных инструментов регулирования текущей и долгосрочной ликвидности банков. В условиях низкой инфляции и номинальных процентных ставок изъятие избыточной ликвидности (или восполнение ее дефицита) может вполне эффективно осуществляться с помощью очень гибких операций на открытом рынке и инструментами постоянного доступа. Минимальные резервные требования — достаточно грубый инструмент регулирования ликвидности банковской системы, использование которого по мере финансовой стабилизации будет ограничиваться в основном сглаживанием колебаний процентной ставки по межбанковским кредитам через механизм усредненного формирования. При таргетировании процентной ставки гораздо сложнее предсказать поведение последней при вливании центральным банком в банковскую систему определенной величины денежной базы путем снижения нормы резервирования, чем путем снижения ставки рефинансирования для того, чтобы придать импульс денежной экспансии.

Одним из перспективных направлений развития системы обязательного резервирования может стать расширение применения ее регулирующей функции, направ-

ленной на улучшение структуры привлеченных средств. Так, исключение из базы резервирования средств, привлеченных на долгосрочной основе, способствует росту инвестиционной привлекательности экономики. Для этого целесообразно ввести дифференциацию нормативов по срокам, установив минимальную или нулевую ставку по долгосрочным средствам. Дифференциация нормативов резервных требований по прогрессивному принципу, то есть в зависимости от объема привлеченных средств, а также введение вычетов из резервов позволят облегчить нагрузку на более мелкие банки, стимулируя развитие конкуренции в банковской сфере. Прогрессивная система нормативов применяется, например, в США и Японии, а механизм единовременных вычетов из обязательных резервов — в еврозоне и Польше. Действие последнего заключается в том, что рассчитанный размер резервных требований уменьшается на сумму единовременного вычета, равного 100 000 евро — в еврозоне и эквивалентного 500 000 евро — в Польше, но рассчитанного в злотых.

Учитывая мировой опыт, по мере достижения финансовой стабилизации целесообразно осуществлять снижение норм обязательного резервирования, постепенно увеличивая усредняемую часть вплоть до 100%, для расширения возможностей банков по регулированию собственной ликвидности на бесплатной основе. Кроме того, в перспективе при дальнейшей либерализации потоков капитала в случае, если наличие минимальных резервных требований станет причиной более низких процентных ставок по депозитам в банках внутри страны, чем за рубежом, и, соответственно, повлияет на отток депозитов из банков за границу, предлагается ввести плату за средства, депонированные в фонде обязательных резервов. В свое время данная мера позволила предотвратить сильный трансферт срочных депозитов из Германии в государства, где минимальных резервных требований не было, прежде всего в Великобританию и Люксембург. Поэтому Европейский центральный банк принял решение выплачивать процентное вознаграждение по обязательным резервам банков.