

Оптимизация кредитования экономики в Республике Беларусь

Дмитрий КАЛЕЧИЦ



Член Правления, начальник
Главного управления монетарной
политики и экономического анализа
Национального банка

В последнее десятилетие банковское кредитование активно использовалось в Беларуси с целью стимулирования развития национальной экономики. Вместе с тем мировой и отечественный опыт, в том числе анализ причин мирового финансово-экономического кризиса 2008 г., а также событий 2011 г. в Республике Беларусь, убедительно показал всю опасность чрезмерного использования данного инструмента для стимулирования экономического роста. Кредитование, как и другие методы денежно-кредитного и макроэкономического регулирования, должно обеспечивать устойчивое и сбалансированное развитие экономики.

Прежде чем переходить к рассмотрению методов регулирования кредита, целесообразно еще раз остановиться на роли кредита в экономике (рисунок 1).

Результаты многочисленных эмпирических исследований, анализ статистических данных по межстрановым сопоставлениям

свидетельствуют, что в долгосрочной перспективе темпы инфляции определяются темпами роста денежного предложения и кредита.

При этом высокая и волатильная инфляция (более 10%) оказывает замедляющее влияние на долгосрочный рост экономики [1]. Таким же образом деловые циклы, состоящие из подъемов и спадов, и соответствующая политика, направленная на стимулирование краткосрочного роста, превышающего потенциал, оказывают негативное влияние на долгосрочный экономический рост. Это связано с тем, что атмосфера неопределенности побуждает экономических субъектов откладывать решения об инвестициях и распределении ресурсов. Без ценовой стабильности не может быть ни значимых внутренних сбережений, ни иностранных инвестиций, ни модернизации, ни роста, не говоря уже о социальной напряженности, которую может вызвать рост цен.

Поддержание низкой инфляции и финансовой стабильности является одним из первостепенных условий обеспечения устой-

чивого сбалансированного роста любой экономики и главной целью денежно-кредитной политики центрального банка (рисунок 2).

Чрезмерный рост кредита и его поддержание на уровне, выше оптимального (или равновесного), приводит к опережающему росту внутреннего спроса над совокупным, а также импорта товаров и услуг над экспортом. В результате увеличение отрицательного сальдо торгового баланса уменьшает рост валового внутреннего продукта. Подтверждением тому является обратная зависимость между темпами прироста реального кредита и сальдо торгового баланса во многих странах.

Что касается определения компромиссных темпов роста кредита с точки зрения стимулирования экономического роста и содействия поддержанию ценовой и финансовой стабильности, то в рамках макроэкономической теории и практики выработаны различные подходы и модели. Но в основе их – обеспечение соответствия между объемами кредитования и оборотом товаров и услуг. Среди



Кредит и внешнеторговая сбалансированность

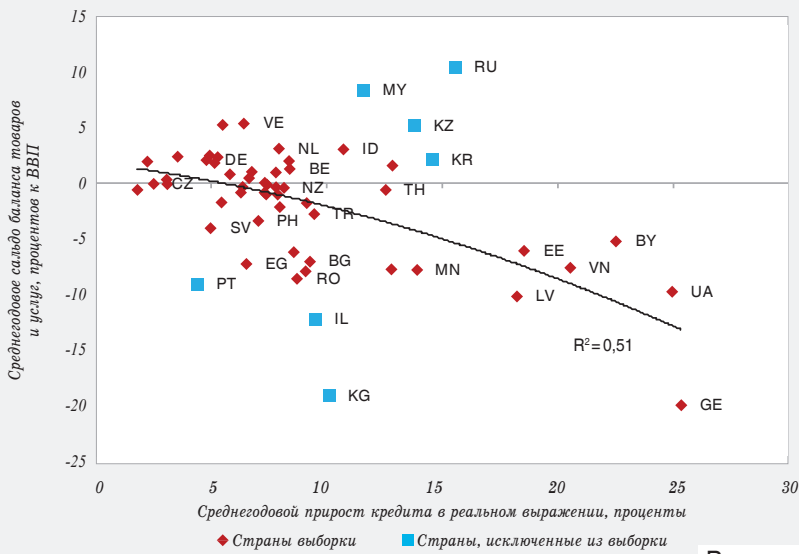


Рисунок 2

Кредит и экономический рост

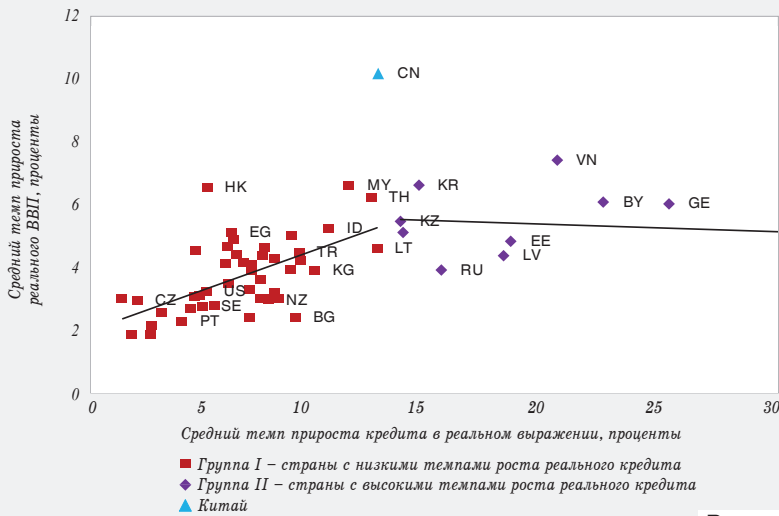


Рисунок 3

Темпы прироста требований банков к экономике в развитых странах

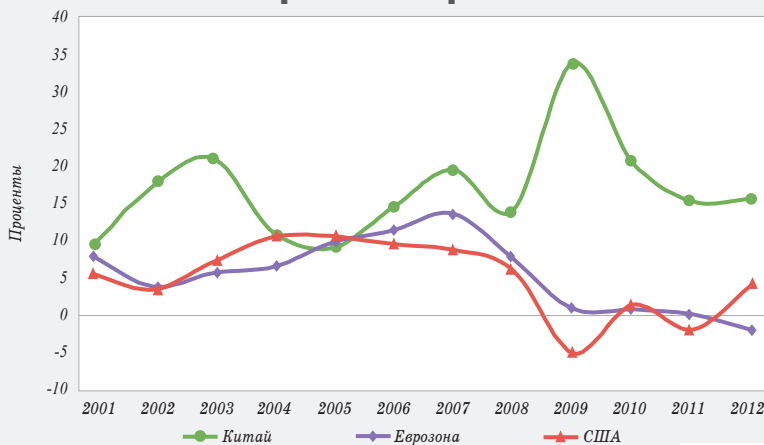


Рисунок 4

наиболее проработанных и применяемых можно отметить подходы и модели оценки спроса на денежно-кредитные агрегаты, а также более современные структурные и полуструктурные модели, основанные, прежде всего, на оценках отклонений фактической динамики показателей от их равновесных значений.

В Национальном банке Республики Беларусь разработан и активно используется соответствующий современный аналитико-прогностический аппарат.

Можно отметить результаты исследований специалистов Национального банка, посвященных выявлению и оценке сбалансированного (оптимального) уровня роста реального кредита, который позволяет поддерживать экономику, но при этом не вызывает дополнительного давления на инфляцию, обменный курс, платежный баланс, то есть не нарушает макропропорции, исходя из взаимосвязи всех секторов экономики [2]. Согласно данным исследованиям, оптимальные среднесрочные темпы прироста реального кредита не должны превышать темпы прироста потенциального выпуска более чем в три раза. Для Беларуси это в настоящее время соответствует примерно 10–12% прироста реального кредита в год (рисунок 3).

Прежде чем перейти непосредственно к анализу динамики кредита в Республике Беларусь, целесообразно обратить внимание на рост кредита в развитых странах (рисунок 4).

Для США и еврозоны рост кредита в размере 10% в год явился наряду с другими факторами одной из причин мирового финансово-экономического кризиса. В настоящее время темпы кредитования в этих странах близки к нулю. Хочется это подчеркнуть для тех белорусских экономистов, которые приводят в качестве сравнения и оценки политики для Беларуси программы количественного смягчения в США, а также смягчение монетарной политики в еврозоне. Республика Беларусь просто несопоставима с этими странами по темпам роста кредитования.

Показателен также и пример Китая, где среднегодовые темпы прироста реального ВВП состав-

Прирост требований банков к экономике в Республике Беларусь

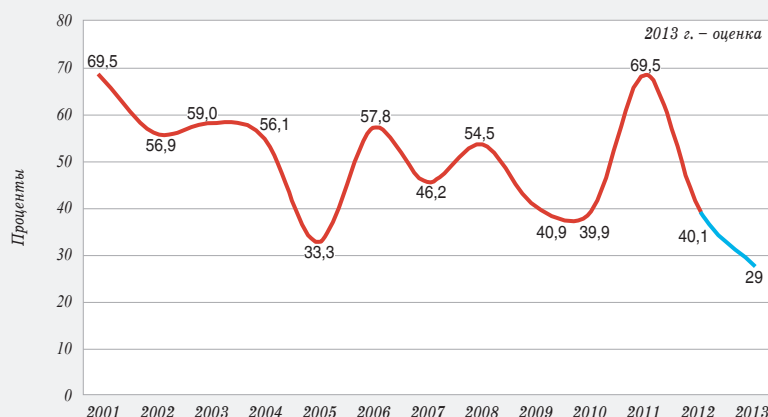


Рисунок 5

Прирост требований банков к экономике в 2013 г.

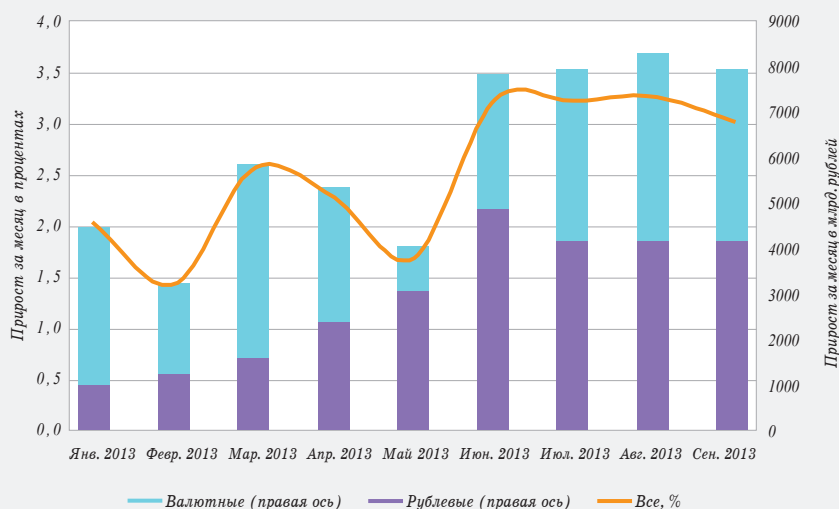


Рисунок 6

Сальдо внешней торговли и внутренний спрос

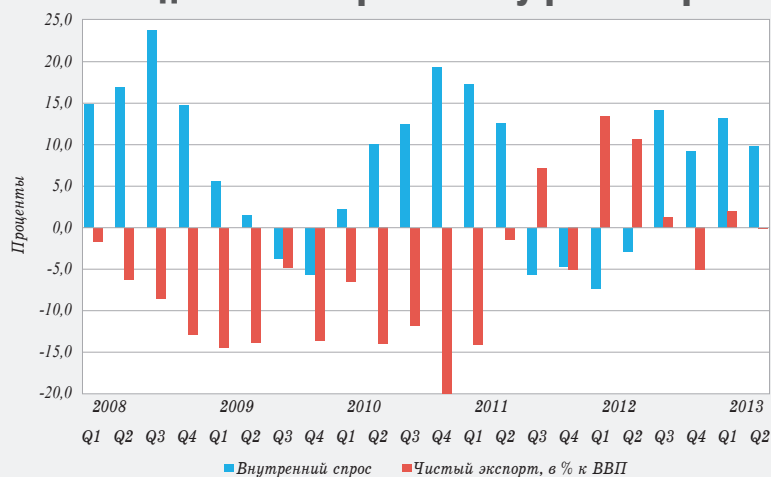


Рисунок 7

ляют около 10% при инфляции в пределах 5–10%. Однако при этом темпы роста кредита находятся в диапазоне 10–20% в год.

Это, несомненно, достаточно общие межстрановые сопоставления, однако они однозначно подтверждают ключевой тезис: низкая инфляция, устойчивый текущий счет и обменный курс возможны только при умеренном и сбалансированном росте кредита.

На рисунке 5 приведена динамика роста кредита в Республике Беларусь за последнее десятилетие. Как видим, рост кредита был достаточно интенсивен – прирост произошел в диапазоне 40–70% в год. При этом какого-то явного тренда на замедление, в том числе и в текущем году, пока не прослеживается.

Требования банков и Банка развития к экономике за девять месяцев 2013 г. увеличились на 25,4%. В годовом выражении, то есть на 1 октября 2013 г. по отношению к 1 октября 2012 г., темп прироста составил почти 38%.

Основными направлениями денежно-кредитной политики на 2013 год предусматривался прирост требований банков к экономике в размере 17–20%, или на 1,3–1,5% в месяц. Их фактический среднемесячный прирост за январь – сентябрь 2013 г. составил 2,5% (рисунк 6).

Прирост требований банков к экономике в национальной валюте за анализируемый период составил 21%, в иностранной валюте – 31,2% (в долларовом эквиваленте – 23,8%).

При этом рост средних требований банков к экономике в реальном выражении за январь – сентябрь 2013 г. по сравнению с соответствующим периодом 2012 г. (122,3%) существенно опережает рост реального ВВП (101,1%). Такое интенсивное увеличение кредитования нельзя назвать недостаточным для нормального экономического роста.

Быстрые темпы роста кредитования в складывающихся непростых условиях осложнили ситуацию со сбалансированностью белорусской экономики. В условиях сокращения внешнего спроса рост внутреннего спроса сохранился достаточно интенсивным, опережая прогнозную динамику (рисунк 7). Расширение внутрен-

Таблица

Прирост добавленной стоимости на 1 рубль прироста кредитной задолженности

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|-----------------------------------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|------|------|
| Всего | 9,9 | 9,2 | 6,9 | 5,2 | 7,5 | 2,8 | 2,6 | 2,9 | 0,5 | 1,4 |
| промышленность | 5,4 | 4,2 | 4,2 | 4,6 | 10,3 | 2,3 | 1,7 | 2,3 | -0,2 | 1,8 |
| сельское хозяйство | 5,2 | 5,8 | 1,9 | 2,3 | 1,9 | 0,9 | 0,8 | 1,1 | 0,1 | 0,3 |
| строительство | 22,1 | 19,6 | 31,9 | 9,0 | 22,5 | 10,3 | 5,5 | 5,5 | 3,0 | 2,5 |
| торговля и общественное питание | 13,2 | 13,9 | 8,9 | 4,1 | 5,1 | 2,9 | 2,6 | 4,7 | 0,5 | 1,9 |
| жилищное и коммунальное хозяйство | 70,1 | 59,4 | 4,9 | 2,7 | 7,0 | 7,5 | -15,1 | -11,1 | 3,1 | 1,0 |
| прочие | 15,9 | 19,8 | 13,6 | 8,7 | 9,4 | 4,1 | 4,3 | 4,5 | 2,8 | 1,5 |

него спроса происходило за счет кредитной поддержки со стороны банковского сектора и роста реальных доходов населения темпами, существенно превышающими производительность труда.

Это позволило поддержать темпы экономического роста. В то же время ускоренный рост внутреннего спроса способствовал быстрому росту объемов неэнергетического импорта и, соответственно, ухудшению внешнеторгового баланса, который по итогам девяти месяцев текущего года сложился отрицательным в размере 0,4 млрд. долл. США при годовом прогнозе плюс 0,5 млрд. долл. США.

Отдельно необходимо проанализировать эффективность кредитования. Анализ показывает, что распределение кредита в белорусской экономике осуществляется недостаточно оптимально, и это в значительной степени связано с большой долей участия банков в кредитовании государственных программ и мероприятий.

Так, задолженность по кредитам, предоставленным в рамках государственных программ, по оперативным данным, на 01.10.2013 составила 108,6 трлн. руб., а удельный вес таких кредитов в требованиях банков к экономике – 40,6%, и значимого снижения данного показателя не наблюдается.

Ряд эмпирических исследований на основании данных Республики Беларусь свидетельствует о том, что директивное кредито-

вание приводит к приоритетному финансированию в основном низкодоходных проектов, а потому снижается производительность накапливаемого капитала, то есть имеет место негативное воздействие директивного кредитования на общезакономерную производительность и через нее – на темпы экономического роста [3].

Вывод о недостаточности высокой эффективности директивного кредитования во многом подтверждается также отраслевым анализом динамики кредитования и добавленной стоимости (таблица). Так, если в начале 2000-х гг. на 1 рубль прироста кредитных вложений приходилось около 10 рублей прироста добавленной стоимости, то к 2010 г. – уже около 1 рубля. При этом, если рассматривать вложения

в сельское хозяйство, то их отдача существенно снизилась и является наименьшей среди агрегированных отраслей – даже менее 1 рубля на 1 рубль кредитных вложений. Налицо действие закона убывающей отдачи от фактора производства. Анализ эффективности использования кредитных ресурсов частными предприятиями и предприятиями с государственной формой собственности, которые получают преобладающую кредитную поддержку, свидетельствует в пользу частных предприятий.

Ряд исследований [4, 5] показывает, что одной из причин неэффективного распределения кредитных ресурсов является доминирующее положение государственных банков (рисунок 8), поскольку:

Доля активов банков, принадлежащих государству, в активах банковского сектора (среднее значение за 2008–2010 гг.)

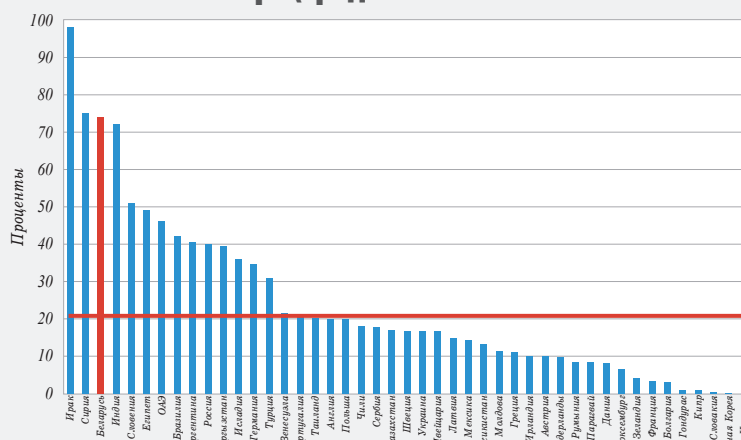


Рисунок 8

- на госбанки может оказываться непосредственное давление с тем, чтобы они ориентировались на выполненные государственных целей, а не на рыночные сигналы;
- банковские кредиты направляются в менее производительные сектора, в то время как для предприятий, которые не охвачены госпрограммами целевого кредитования, остается мало альтернативных вариантов для формирования продуктивных инвестиций;
- рост кредитования государственного сектора, как правило, сопровождается снижением доли кредитования частных компаний;
- периодическая рекапитализация государственных банков в связи с увеличением проблемных кредитов и ухудшением качества активов увеличивает риски ухудшения состояния государственного бюджета и финансовой нестабильности в будущем;

сдерживается развитие финансовой системы по сравнению с уровнем дохода страны, а значит, у предприятий отсутствуют альтернативные собственным ресурсам и банковским кредитам источники финансирования инвестиций. Все это говорит о наличии значимых резервов для экономического развития в области улучшения распределения кредитных потоков на рыночных принципах. Таким образом, важным условием для обеспечения экономического роста должно стать не наращивание объемов кредитования, а повышение его эффективности.

Соответственно, в складывающихся условиях в целях поддержания сбалансированности экономики и повышения ее конкурентоспособности видится принципиально важным принятие первоочередных мер по оптимизации кредитования и повышению эффективности использования кредитных ресурсов.

При этом необходимо отметить, что применение центральными банками большого круга инструментов по ограничению кредитования является широко распространенной практикой.

Как правило, выделяют следующие методы либо меры по ограничению кредита [6, 7, 8]:

- макроэкономические;
- административные, или директивные;
- макропруденциальные.

К мерам **макроэкономической политики** относят меры монетарной и фискальной политики, воздействующие на спрос и предложение кредита. Меры монетарной политики предполагают, прежде всего, ограничение кредита через ужесточение процентной политики и требований к банкам по обязательному резервированию. Это стандартные меры, которые применяются всеми центральными банками. Меры фискальной политики, как правило, заключаются в сокращении финансирования (кредитования) государственных программ, сдерживании роста доходов работников бюджетного сектора экономики, а также в

объемов размещения кредитных ресурсов только в приоритетные отрасли экономики.

Макропруденциальные методы регулирования кредита разнообразны. Среди наиболее распространенных можно выделить следующие.

1. Введение дифференцированных требований к капиталу банков (данный метод регулирования активно применялся в Бразилии, Хорватии, Греции, Индии, Польше, Португалии, Швейцарии). Здесь можно отметить такие меры, как введение варьирующихся коэффициентов риска при расчете норматива достаточности капитала, определение дополнительных требований к капиталу системно значимых институтов, ограничения на распределение прибыли и т. д.

В складывающихся условиях в целях поддержания сбалансированности экономики и повышения ее конкурентоспособности видится принципиально важным принятие первоочередных мер по оптимизации кредитования и повышению эффективности использования кредитных ресурсов.

ужесточении налогового законодательства, например, посредством отмены ряда налоговых льгот.

Что касается **административных** методов регулирования кредита, то в мировой практике наиболее распространенными являются два метода.

1. Ограничение темпов роста кредита банков. Данная административная мера может вводиться центральными банками, например, посредством введения лимитов на темпы роста кредита. В случае превышения банком установленных лимитов центральный банк накладывает на него штрафные санкции (введение лимитов на темпы роста кредитов довольно успешно применяли монетарные власти Франции, Хорватии, Румынии, Греции, Болгарии).

2. Количественное ограничение в виде контроля над размещением кредитных ресурсов. Данная форма количественного ограничения реализовывалась, например, властями Китая в виде прямого регулирования центральным банком (совместно с правительством)

2. Введение требований к ликвидности банков. В части регулирования ликвидности банков монетарными властями могут вводиться следующие меры: нормирование соотношения долгосрочных активов и долгосрочных обязательств, краткосрочных активов и краткосрочных обязательств, нормирование ликвидности по валютным обязательствам и требованиям.

3. Лимитирование операций банков. В данном случае центральный банк имеет широкий спектр мер, ограничивающих операции банков, а именно:

- введение на отдельные виды кредитов дифференцированных нормативов соотношения «ежемесячная выплата по долгу / доход заемщика», а также нормативов соотношения «объем выдаваемого кредита / цена товара»;

- лимиты валютной позиции;
- установка нормативов соотношения кредитов и депозитов;
- введение норматива внешних заимствований и т. д.

Лимитирование операций банков активно и успешно при-

менялось центральными банками Гонконга, Южной Кореи, Индии, Малайзии, Франции, Норвегии, Польши, Румынии.

С учетом международного опыта и складывающихся макроэкономических условий Национальный банк Республики Беларусь в течение текущего года активно использовал для регулирования кредита и обеспечения его сбалансированного роста традиционные меры монетарной политики, в частности, поддержание высоких процентных ставок, повышение резервных требований, ограничение объемов рефинансирования банков.

Однако, как показала практика, этих мер оказалось недостаточно, что, прежде всего, обусловлено, как это было отмечено выше, масштабным кредитованием государственных программ и мероприятий и интенсивным валютным кредитованием.

В связи с этим Национальным банком совместно с Правительством принят и реализуется комплекс дополнительных мер, направленных на обеспечение сбалансированного развития.

Одним из ключевых направлений в настоящее время является замедление в IV квартале 2013 г. прироста требований банков к экономике в рамках имеющейся ресурсной базы. В соответствии с расчетами в складывающихся условиях экономически обоснованным видится прирост данного показателя в целом по банковской системе в размере 1% в месяц.

На 2014 г. прогнозируется прирост требований банков к экономике в размере 16–19%. Данные параметры заложены в проекте Основных направлений денежно-кредитной политики на 2014 год, взаимосвязаны с другими макроэкономическими показателями, в том числе параметрами экономического роста.

Так, темпы прироста средних за год требований банков к экономике в 2013 г. по отношению к их значению за 2012 г. оцениваются в размере около 39%, в 2014 г. по отношению к 2013 г. – 20–25% при увеличении предложения товаров и услуг (номинального ВВП) на 17 и 15% в год соответственно. Это свидетельствует о соответствии (достаточности) темпов прироста для обеспечения

предусмотренного прогнозом социально-экономического развития страны роста ВВП при сохранении макроэкономической сбалансированности.

Важным блоком мероприятий является оптимизация кредитования государственных программ и проектов.

1. Обеспечение взаимосвязки объемов и источников финансирования всех принятых и намечаемых к принятию государственных программ и мероприятий до конца 2013 г. и на 2014 г.

Конкретные объемы вложений в реализацию государственных программ и мероприятий бюджетных средств, кредитных ресурсов, собственных средств субъектов хозяйствования с учетом реально просчитываемых источников должны предусматриваться в прогнозных документах на 2014 г. и последующие годы.

2. Передача государственных инвестиционных проектов с длительными сроками окупаемости с балансов банков Банку развития Республики Беларусь (далее – Банк развития) для осуществления дальнейшего сопровождения.

В дальнейшем такие проекты необходимо кредитовать только через Банк развития в пределах имеющихся ресурсов.

3. Пересмотр порядка выдачи гарантий Правительства и местных органов управления в качестве обеспечения кредитов, в том числе инвестиционных.

Выдавать гарантии в качестве обеспечения кредитов только на особо значимые для экономики проекты.

4. Кредитование всех остальных проектов банками с учетом их эффективности и окупаемости на конкурсной основе. Для этого необходимо расширить перечень банков, уполномоченных обслуживать государственные программы и мероприятия.

5. Внесение изменений в порядок разработки, учета и реализации государственных программ, в том числе:

- систематизация критериев отнесения проектов к государственным программам;
- определение понятия «государственная программа кредитования»;
- создание электронного реестра государственных программ

(в том числе регламента его функционирования), исключая возможность их финансирования без включения в данный реестр;

- формирование системы оценки эффективности госпрограмм на стадии их принятия и реализации.
- Среди пруденциальных мер по оптимизации кредитования необходимо прежде всего отметить уже принятые меры.

1. Ужесточение подходов к оценке риска по валютным кредитам при расчете банками показателей достаточности нормативного капитала. Это связано с интенсивным ростом валютного кредитования и, соответственно, возможного чрезмерного накопления валютного риска должника, который может трансформироваться в кредитный риск банка. Данное решение Правления Национального банка вступило в силу с 1 октября 2013 г. Ожидается, что эта мера обеспечит более консервативную оценку банками рисков по активам, номинированным в валюте.

2. Ужесточение подходов к оценке риска по кредитной задолженности, образовавшейся в результате предоставления физическим лицам кредитов по высоким процентным ставкам, при расчете банками показателей достаточности нормативного капитала. Данное решение принято в целях снижения угрозы роста кредитной нагрузки на население и возможных социальных последствий, а также угрозы повышения кредитного риска банков в условиях ускоренного роста потребительского кредитования (за 9 месяцев прирост составил 35,9%), в том числе экспресс-кредитования по высоким процентным ставкам. Оно вступает в силу с 1 января 2014 г.

Отмеченные мероприятия являются составной частью принятого 10 октября 2013 г. Правительством и Национальным банком Плана совместных действий по структурному реформированию и повышению конкурентоспособности экономики Республики Беларусь (далее – План).

Наряду с данными мерами План содержит комплекс мероприятий в области налогового-бюджетной, тарифной политики, по повышению эффективности управления

госимуществом и механизмов приватизации госсобственности, а также по структурному реформированию экономики, направленных на совершенствование и повыше-

ние эффективности экономических институтов.

Системная и полная реализация мероприятий данного Плана позволит улучшить сбалансированность

экономики, повысить ее эффективность и конкурентоспособность.

* * *

Материал поступил 22.10.2013.

Источники:

1. Espinoza, Raphael, Hyginus Leon, and Ananthakrishnan Prasad, 2012, "When Should We Worry About Inflation" *World Bank Economic Review*, Vol. 26, Issue 1.
2. Мирончик, Н.Л. Кредит экономике: новые ответы на стандартные вопросы / Н.Л. Мирончик, М.В.Демиденко // *Банкаўскі веснік*. — 2012. — Спеціальний выпуск № 20 (565). — 47 с.
3. Крук, Д., Гайдук, К. Роль директивного кредитования в Беларуси: противодействие рецессии или ухудшение перспектив долгосрочного роста. 2013, *BEROC WP* № 022.
4. Страновой экономической меморандум для Республики Беларусь: экономическая трансформация для устойчивого экономического роста // *Всемирный банк*. — 2012. — 138 с.
5. Gonzalez-Garcia, J., Grigoli, F. *State-Owned Banks and Fiscal Discipline* // *IMF Working Paper*. — WP/13/206. — 26 p.
6. Dell'Ariccia, G. *Policies for Macroeconomic Stability: Dealing with Credit Booms and Busts* / G. Dell'Ariccia, D. Igan, L. Laeven and H. Tong // *International Monetary Fund*. — 2012. — August. — 41 p.
7. Hilbers, P. *Assessing and Managing Rapid Credit Growth and the Role of Supervisory and Prudential Policies* / P. Hilbers, I. Othman-Robe, C. Pazarbasioglu and G. Johnsen // *IMF Working Paper*. — 2005. — № 151. — 47 p.
8. Yossifov, P. *The Use of Credit Ceilings in the Presence of Indirect Monetary Instruments: An Analytical Framework* / P. Yossifov // *IMF Working Paper*. — 2002. — № 206. — 16 p.