

# ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА И НАЦИОНАЛЬНАЯ ВАЛЮТА

*Б.Н. Желиба*

В Беларуси в настоящее время работает 31 банк. Семь из них имеют стопроцентный иностранный капитал, 13 – имеют уставный фонд в размере от 600 млн до 10 млрд. руб., 17 – свыше 10 млрд руб. и один банк работает с уставным фондом менее 600 млн руб. Зарегистрированный уставный фонд белорусских банков за январь–октябрь вырос на 13,9% и составил на 1.11.2004 г. 1,648 трлн. руб. При этом размер собственного капитала банков превысил 2,5 трлн. руб., увеличившись с начала года более чем на 13%.

Прибыль банков за 10 месяцев 2004 г. после налогообложения составила 148,6 млрд. руб., что на 42,7% больше по сравнению с январем–октябрем 2003 г. За январь–октябрь 2004 г. белорусские банки увеличили чистые активы на 30,4% – до 6,789 трлн. руб. Кредитный портфель банков (кредиты экономике) вырос на 54,6% – до 8,617 трлн. руб. Только за октябрь объем кредитования экономики вырос на 5,1%. В структуре кредитов, выданных экономике, доля в иностранной валюте сократилась с 50,4% (на начало года) до 45,3 (на 1.11.2004 г.) Депозиты в национальной валюте за 10 месяцев 2004 г.

увеличились на 52,3% – до 3,456 трлн. руб., в том числе привлеченные средства физических лиц составили 2,04 трлн. руб. (рост на 74,4%), юридических лиц – 1,415 трлн. руб. (рост на 28,8%). Депозиты в иностранной валюте увеличились на 17,3% – до 1,472 млрд. долл., в том числе валютные средства физических лиц – на 635,2 млн долл. (рост на 17,4%), юридических лиц – 836,6 млн долл. (рост на 17,3%).

Как видно из данных, приведенных на диаграмме (рис. 1), в Беларуси в последние годы происходило взаимосвязанное увеличение ВВП в номинальном выражении и валового внутреннего кредита. Иными словами, денежная масса возрастала примерно такими же темпами, как и ВВП, что отражает динамику развития ресурсной базы банков. Нацбанк Республики Беларусь в «Основных направлениях денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2005 год» предусматривает, что в них все большую роль источника денежного предложения будет играть, наряду с рефинансированием (кредитной эмиссией), покупка иностранной валюты. Рост внутреннего кредитования будет осуществляться деньгами, заработанными в реальном секторе эко-

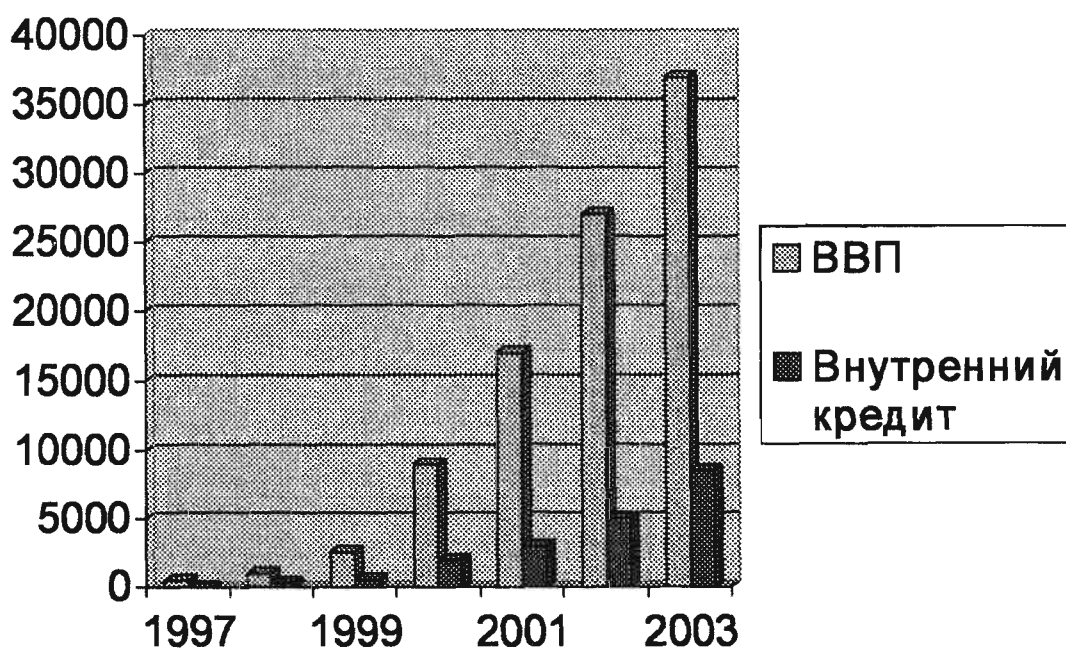


Рис.1. Динамика валового внутреннего продукта и внутреннего кредита

номики, а не за счет эмиссии не обеспеченных товарами и услугами денежных средств.

Одинаковые темпы роста ресурсной базы банков и ВВП пока не позволяют добиться опережающего развития банковского сектора по отношению к другим отраслям народного хозяйства. Анализ структуры ресурсной базы и ее размещения пока-

зывает, что доля привлеченных средств от юридических и физических лиц, государственных органов, а также банковского капитала в целом соответствует доле ресурсов, направленных на кредитование экономики, физических лиц, органов государственного управления и по состоянию на 1.10.2004 г. достигает 78% (рис. 2 и 3).

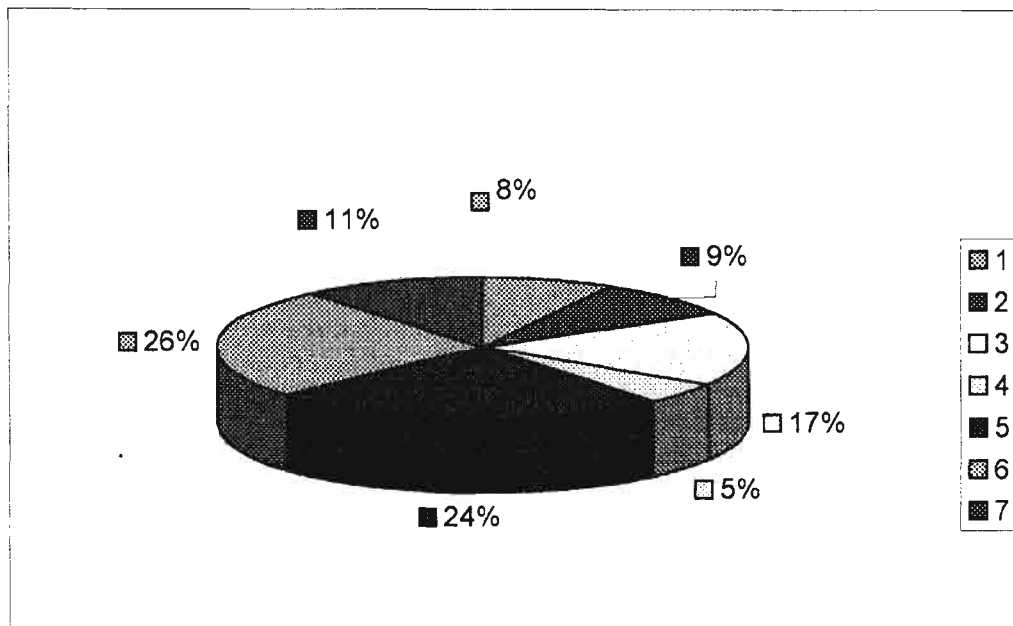


Рис. 2. Структура ресурсной базы банков по состоянию на 01.10.2004 г.

1 – средства других банков; 2 – средства нерезидентов; 3 – банковский капитал; 4 – другие источники; 5 – средства юридических лиц; 6 – средства физических лиц; 7 – средства органов госуправления и Нацбанка РБ.

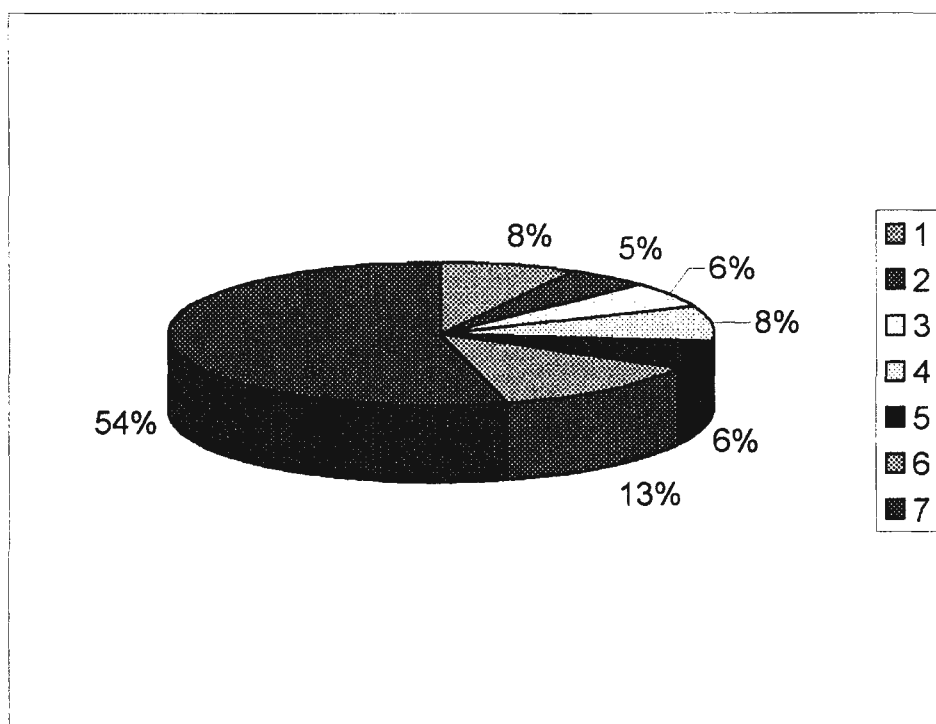


Рис. 3. Структура размещения ресурсов банками по состоянию на 01. 10. 2004 г.

1 – кредиты органам госуправления; 2 – основные средства; 3 – средства у нерезидентов; 4 – средства Нацбанка РБ; 5 – прочие средства; 6 – кредиты физическим лицам; 7 – кредиты реальному сектору.

Деятельность банковской системы Беларуси в целом была направлена на обеспечение экономики кредитными ресурсами. Прирост кредитов экономике достиг 40,6%, что в реальном выражении составляет около 29%. Рублевые кредиты выросли на 51,5%, а валютные – на 28,8%. В целом кредиты банков экономике возросли на с 6555 млрд. руб. на 1.01.2004 г. до 8531 млрд. руб. на 1.10.2004 г. При этом проблемная задолженность снизилась почти в 1,5 раза – с 3,7% (на начало года) до 2,5% (на 1 октября). Сумма инвестиционных кредитов за 9 месяцев достигла 1754 млрд. руб. при прогнозе на весь год 1,5 трлн. руб. В то же время следует обратить внимание на чрезмерно быстрый рост кредитной задолженности реальному сектору. Общая величина ссудной задолженности предприятий и населения перед банками по состоянию на 1.09.2004 г. достигала 8,4 трлн. руб., увеличившись за январь–август на 31,6%. По рублям этот темп еще выше – на 40,6%.

Несмотря на существенные успехи Национального банка Республики Беларусь, связанные со снижением инфляции и стабилизацией обменного курса белорусского рубля в 2004 г., Беларусь все же «клидирует» среди всех постсоветских стран по темпам роста цен. И в то же время ее экономика имеет весьма низкий уровень монетизации – доли денежно-платежных средств в ВВП. Инфляция остается достаточно высокой, несмотря на то, что обменный курс белорусского рубля к доллару США с начала 2004 года стабилизировался. За январь–август 2004 года снижение обменного курса белорусского рубля к доллару США составило 0,2%.

Замедление же процесса девальвации (обесценения) нашей валюты по отношению к евро, и российскому рублю связано с относительно успешной работой белорусских экспортеров, особенно на российском рынке. Белорусская продукция по соотношению: невысокая цена/приемлемое качество вполне устраивает среднего российского потребителя. Но надо полагать, что в насыщенной нефтедолларами России в скором времени произойдет сдвиг предпочтений местных потребителей в сторону более дорогой и высококачественной продукции западных производителей, которую не готовы поставлять белорусы вследствие технологической отсталости своих предприятий. Преобладающим спросом в дальнем зарубежье среди белорусских товаров пользуются калийные удобрения (97,8% всего вывоза), нефтепродукты (96,1%) и черные металлы (68,4%). Следовательно, промышленно развитые страны закупают у нас в основном минеральное сырье, энергоносители, полуфабрикаты. Но и это не плохо. Высокие мировые цены на нефть, которые держатся на уровне свыше 50 долларов США за баррель, выгодны белорусскому экспорту, существенную часть которого составляют нефтепродукты, произведенные из сырой российской нефти. Сегодня с рынка нефтепродуктов предприятия-экспортеры получают не менее 50% своей валютной вы-

ручки. Оборот внутреннего валютного рынка Беларуси за 8 месяцев 2004 г. составил 17830,1 млн долларов, что в 1,9 раза больше, чем за аналогичный период 2003 г. При этом в целом наблюдалось превышение предложения иностранной валюты над спросом в размере 101 млн долларов. Это один из главных факторов стабилизации обменного курса белорусского рубля, снижения до минимума его девальвации. Однако белорусские экспортеры недовольны «устойчивым» долларом. За одну и ту же долларовую выручку можно купить на внутреннем рынке всю меньше товаров в связи с постоянным ростом на них цен. Им выгоднее, чтобы доллар был «отпущен» и его курс шел параллельно инфляции. Так или иначе, но конъюнктура международного рынка в настоящее время для экономики Беларуси весьма благоприятна, чем не преминул воспользоваться Нацбанк республики для укрепления позиций белорусского рубля.

До 2004 г. монетизация дефицита госбюджета была одним из основных источников инфляции в экономике, т.е., бюджетный дефицит покрывался в основном не обеспеченными активами прямыми или целевыми кредитами Нацбанка Республики Беларусь. Ситуация начала изменяться в лучшую сторону в 2002–2003 гг. вследствие усиленного роста доли срочных банковских депозитов в рублевой массе (особенно депозитов физических лиц), которые «оттянули» деньги в кредитную сферу. Если в 2000 г. доля срочных депозитов в денежной массе составляла 20%, то в настоящее время – около 40%. Одновременно с 2004 г., наконец, полностью прекратилось кредитование дефицита бюджета Нацбанком: основным источником его покрытия стали государственные займы в виде эмиссии Министерством финансов государственных краткосрочных облигаций. Существенно улучшилась и структура рублевой денежной массы. Если на 1.01.2004 г. в ней доля наличных, наиболее «горячих» денег составляла 29%, доля депозитов до востребования – 33,7% и срочных депозитов 37,3%, то на 1.09.2004 г. эти доли распределялись соответственно как 26,1; 33,4 и 40,5%. А сама денежная рублевая масса за 8 месяцев с начала года выросла лишь на 37,8%. За 2003 г. она увеличилась на 71,1%. Вклады населения в национальной валюте в белорусских банках увеличились за январь–сентябрь на 803,7 млрд рублей или на 68,7% и составили на 1.10.2004 г. 1973,9 млрд рублей. Таким образом, усиленный рост срочных депозитов в банковской системе, отказ Нацбанка от кредитования дефицита госбюджета во многом предопределили ослабление связи между ростом денежной массы и увеличением цен в Беларуси. Однако между инфляцией и девальвацией имеется взаимозависимость. Именно по мере повышения внутренних цен, что и происходит в стране, хотя и все более замедленными темпами, приходится производить и девальвацию национальной валюты. Попытки удерживать ее валютный курс искусственными средствами при наличии существенной инфляции могут при-

вести к серьезному финансовому кризису, как это было, например, в Аргентине в 1999 г. Установив курс национальной валюты 1:1 к американскому доллару, денежные власти этой страны определенное время его удерживали рыночными методами. Затем рыночные методы уступили место административным.

Пока преобладающая выгодность хранения сбережений в белорусских рублях, а не в инвалюте в форме срочных депозитов в банках, позволила не допустить, во-первых, чрезмерного давления рублевой денежной массы на товарный рынок (инфляция спроса) и, во-вторых, — на внутренний валютный рынок со стороны населения через покупку инвалюты. Нацбанк избрал курс на таргетирование обменного курса белорусского рубля. Его устойчивость объявлена приоритетной целью. Динамика курса белорусского рубля в направлении минимизации его девальвации будет и впредь использоваться в качестве номинального якоря, сдерживающего инфляцию и способствующего экономическому росту. Расчет делается на то, что, затормозив девальвационные процессы, удастся нивелировать и действие монетарных причин инфляции. Понятно, что на ценах, помимо обменного курса, отражаются такие факторы, как рост зарплаты с отчислениями тарифов за пользование энергоресурсами и, конечно, денежная эмиссия центрбанка.

Надо иметь в виду и то, что по многим товарным группам цены внутреннего потребительского рынка уже поднялась на среднемировой уровень. Это объективно вынуждает белорусских производителей не повышать цены, ввиду угрозы потери конкурентоспособности продукции по ценовому фактору. Нельзя также отвергать и регулирующей роли государственных органов ценообразования: это и ограничение роста цен посредством фиксации торговых наценок, установление предельных инфляционных индексов роста цен по отдельным отраслям народного хозяйства, сдерживание роста цен на так называемые социально значимые товары.

Однако сдерживание роста цен привело к опасному снижению доли прибыли в белорусском ВВП. Так, если в 1995 г. доля валовой прибыли в ВВП составляла порядка 43%, то уже в 2002 г. — 34,5%, и продолжает уменьшаться. Если же принять во внимание расчеты возможных последствий достижения цели по заработной плате к концу 2005 г. на уровне 250 долларов США, то вероятность давления зарплатного фактора на возрастание цен представляется вполне реальной. Приходится принимать во внимание и то обстоятельство, что рост вкладов населения сформировал так называемый отложенный спрос. Это потенциально опасное явление долгое время было характерным для советской экономики. Частично эти деньги сегодня выходят на рынок, но в основном направляются на приобретение качественных импортных товаров. Торговый баланс Беларуси, особенно с Россией, сводится с отрицательным сальдо, что также подпитывает инфляцию.

Кроме того, значительная часть сбережений населения сформирована в виде неорганизованных накоплений именно в иностранной валюте, т.е. находится на руках. По некоторым оценкам эта валютная составляющая примерно такая же, как и валютные депозиты физических лиц в банках. Поскольку владельцы этой «домашней» валюты стойко не доверяют банкам, при первых неблагоприятных условиях в экономике она может выплеснуться на рынок, создав дополнительные предпосылки для инфляции.

Совокупность действия вышеуказанных и ряда других факторов позволяет Нацбанку Беларуси наращивать денежную массу значительными темпами, поднимая уровень монетизации экономики при сравнительно умеренной инфляции. Как известно, коэффициент монетизации ВВП Беларуси по рублевой денежной массе не превышает 0,08. В России он в два раза выше, в развитых странах его величина достигает 0,6–1,0 и более. Недостаточная насыщенность экономики страны денежно-платежными средствами ведет к хроническим неплатежам, росту складских запасов готовой продукции и дебиторско-кредиторской задолженности, бартеру и другим негативным явлениям. Результат будет зависеть от того, насколько успешно Нацбанку удастся поддерживать достаточно высокие темпы роста рублевой денежной массы, стабильный обменный курс, справляться с выполнением графика инфляции, которая в 2005 г. на потребительском рынке должна быть в рамках 8–10%.

При всех отмеченных плюсах и минусах белорусской экономики можно констатировать, что в целом выгодная для нас международная рыночная конъюнктура позволила укрепить белорусский рубль, стабилизировать его обменный курс. Его главные параметры приблизились к российскому рублю. Ограничению девальвационных процессов способствовали положительные сдвиги в состоянии платежного баланса государства. Так, в январе–июне 2004 г. положительное сальдо составило 47 млн долларов. По сути, уже нет необходимости в жесткой привязке официального обменного курса белорусского рубля к российскому, как это предусматривалось в преддверии перехода экономики Беларуси на российскую валюту. Она практически достигнута. Международные резервные активы Беларуси в январе–августе 2004 г. увеличились на 120,6 млн долларов США и на 1.09.2004 г. составили 616 млн долларов. Чистые иностранные активы банковской системы за этот же период выросли на 32,5 млн долларов и на 1.09.2004 г. составили 571,9 млн долларов. Золотой запас государства достиг 20,1 тонны. Иначе говоря, у белорусского рубля имеется определенный уровень обеспечения, в том числе золотовалютными активами. Что касается обеспечения вообще, то современные банкноты, включая деньги развитых государств, являются неразменными на золото и их эмиссия является фидуциарной.

По заявлению Президента республики белорусский рубль превратился в финансовый инструмент, с которым население чувствует себя весьма комфортно. На наш взгляд, теперь настал момент, чтобы окончательно взять курс на развитие и совершенствование национальной валюты и провести всеобъемлющую денежную реформу. Некоторые теоретики считают, что Беларусь никогда не имела собственных денег: ее жители всегда пользовались деньгами других государств. Действительно, за многовековую историю белорусские рынки принимали различные монеты по пробе и весу – от монет римских провинций, польских злотых, прусских монет, копеек и рублей императорской России до билетов Государственного банка СССР. Но начиная уже с 1992 г., после распада СССР, все постсоветские республики определились с национальными валютами: литы – в Литве, латы – в Латвии, гривна – в Украине, лари – в Грузии, тенге – в Казахстане, сомы – в Киргизии, манаты – в Азербайджане и Туркмении. Все, кроме Беларуси. Мы продолжаем пользоваться русским названием своей валюты. Рубль происходит от глагола «рубить». Во времена, когда чеканить монету еще не умели, в качестве денег использовались серебряные слитки, которые отрубали от выплавленных серебряных полос. Вместе с тем надо иметь в виду, что, как доказывают историки, во времена расцвета Великого княжества Литовского, на белорусской территории имели «хождение» талеры. Они обращались и на территории других европейских стран. Это название происходит от немецкого Teller – «тарелка» (по белоруски – «талерка»). Имелась в виду круглая форма монеты. Подобное происхождение названия приписывают и доллару. Практически денежные реформы провели все бывшие советские республики. Причем в условиях, по сравнению с сегодняшними в экономике Беларуси, далеко не лучших.

Наши банкноты мелкого номинала давно обесценились. С 1 января 2003 г. изъяты из оборота купюры достоинством 1 рубль, в 2004 г. изъяты из обращения пятирублевые купюры. Причина вывода их из обращения понятна: затраты, которые несет Нацбанк по их изготовлению превысили их номинал. Сеньораж, т.е. эмиссионный доход от продажи банкнот коммерческим банкам, остается важной статьей бюджета любого государства. За банкноты мелкого достоинства уже ничего не купишь. Думается, что это же касается не только банкнот нарицательной стоимостью в 10, 20 рублей, но и более крупных. Если оставлять неизменным положение дел в денежной системе страны, то нетрудно предвидеть, что после появления 100-тысячной купюры вскоре потребуются деноминация с ликвидацией лишних нулей. Бесконечное ожидание со стороны Нацбанка, перейдем или не перейдем на российский рубль, к этому и ведет. Хорошо известно, что национальная валюта наравне с гербом, флагом и гимном является атрибутом суверенного государства. Имеющиеся валютные региональные

объединения типа зоны евро отличаются тем, что ряд стран переходит на общую для всех наднациональную валюту. Переход же на российский рубль есть переход на валюту другой страны. Это чревато большими негативными последствиями для самостоятельности государства.

Расчет делается на то, что российский рубль по сравнению с белорусским является валютой более устойчивой. С его приходом упростятся взаиморасчеты государств и их предприятий: белорусские предприятия станут оплачивать энергоресурсы, перевозки по более дешевым внутрироссийским тарифам; в Беларусь придет крупный российский капитал, который позволит в какой-то части обновить устаревшие технологии. Введение российского рубля должно облегчить поступление к нам капиталов международных финансово-кредитных организаций во главе с МВФ. С этим можно частично согласиться.

Однако утратив национальную валюту, руководство Беларуси теряет управление экономикой. Отказавшись от собственной эмиссии денег, оно лишается элементарной возможности проводить сколько-нибудь самостоятельную денежно-кредитную и финансово-бюджетную политику, а именно: правительство Беларуси не сможет оказывать в требуемых масштабах эмиссионную поддержку госбюджету, а через него и поддержку сельскому хозяйству и многим убыточным и финансово не состоятельным промышленным предприятиям; банковская система не сможет оказывать требуемую кредитную поддержку тем же финансово неустойчивым субъектам хозяйствования; российское хозяйственное законодательство, с которым придется унифицироваться, не допускает администрирования в банковской системе с указанием – кого, когда и сколько кредитовать; госбюджет страны не досчитается крупных сумм налоговых и других поступлений, так как налоговая нагрузка на российские предприятия ниже; кассовые разрывы бюджета не смогут оперативно закрываться за счет эмиссии, что может привести к задержкам выплат зарплаты бюджетникам и т.д. Какие переговоры будут вести со страной, которая пользуется не своей валютой, те же МВФ, Всемирный банк? Помимо того, обмен валют скорее будет осуществляться по рыночному курсу, как предлагает Россия, но покупательная способность белорусского рубля остается все еще выше российского, особенно на рынке предприятий.

Поэтому, как показывает время, условия проведения денежной реформы в Беларуси вполне назрели. Необходимо ввести новую денежную единицу со своим графическим знаком, возродить ее историческое наименование, придать ей солидную, с учетом возможных инфляции и девальвации, покупательную способность. Возможно, приравнять ее покупательную способность к доллару США или евро, а, учитывая степень взаимозависимости экономик России и Беларуси, возможно и 1 : 1 с российским рублем. Следует определить купюрную струк-

туру денег и, безусловно, вернуть в обращение металлическую разменную монету. Во всех странах изначально эти параметры директивно задаются государством. К примеру, покупательная способность лата существенно выше, чем доллара. А далее необходимо удерживать курс национальной де-

нежной единицы всеми активами государства, с чем успешно, собственно, Нацбанк сегодня и справляется. Специалисты же нашего центрального банка хорошо представляют себе, как решать все связанные с денежной реформой технические и экономические проблемы.

### *РЕЗЮМЕ*

Анализируются процессы, происходящие в денежно-кредитной сфере экономики, рассматриваются различные аспекты деятельности банковской системы Беларуси, ее основные направления. Делается вывод о необходимости проведения денежной реформы с введением новой денежной единицы, обеспеченной высокой покупательской способностью и антиинфляционным ресурсом.

### *SUMMARY*

The processes in the monetary sphere of economy have been analyzed, different aspects of banking system functioning in Belarus as well as its basic directions have been considered. The conclusion has been made of the necessity to carry out the currency reform with introduction of the new monetary unit secured by high buying power and anti-inflationary resource.