

# Белорусские банки и «ловушка среднего дохода»

**Евгений Качуровский**  
Президент  
Международный Некоммерческий  
Фонд «Новая экономика»

*Белорусская банковская система отличается от банковских систем соседних стран. На повестке дня в Беларуси постоянно стоит вопрос: банковская система для экономики или экономика для банковской системы? Беларусь 25 лет живет в «инфляционной экономике». Страна (юридические и физические лица) не знает, что такое дешевый кредит и доступность к кредитам. Поэтому в стране доминирует «бухгалтерская» экономика: постоянно не хватает денег для развития. Реформировать белорусскую банковскую систему бесполезно. Она просто должна быть другой. Иначе шестой экономический уклад и экономика знаний пройдут мимо Беларуси.*



## *Экономика Беларуси в «ловушке среднего дохода»*

В экономическом развитии Беларусь столкнулась с ситуацией «ловушки среднего дохода». Страна достигла определенного дохода и застряла на этом уровне. Проблема возникла в связи с ростом заработной платы и снижением ценовой конкурентоспособности.

Экономика Беларуси не в состоянии конкурировать с развитыми экономиками с высокой квалификацией и инновациями. Не способна она конкурировать с экономиками с низкими доходами, низким уровнем заработной платы и дешевым производством промышленных товаров.

Рост заработной платы производителей не позволил конкурировать на экспортных рынках стран с более низкими издержками производства. Также производители отстают от развитых стран с высокой стоимостью продукции.

Все эти факторы сказались на спаде экономики Беларуси.

Для белорусской экономики характерны низкий уровень инвестиций, медленный рост производства и слабая диверсификация промышленности (см. рис. 2). Все это является составными признаками «ловушки среднего дохода».

## *Монетарная политика Беларуси*

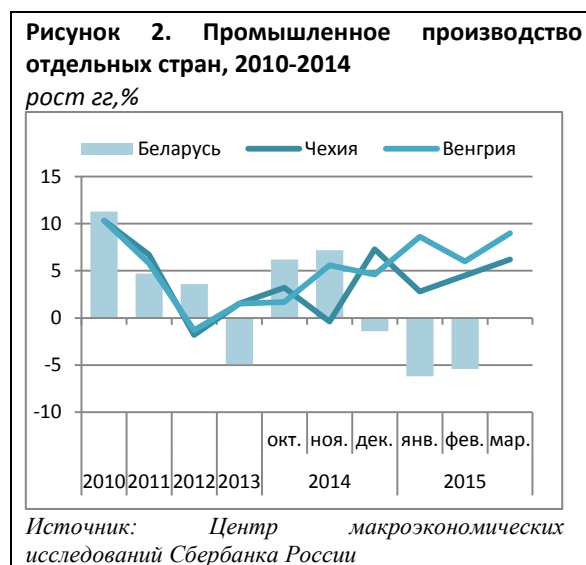
Монетарная политика Беларуси в целом не обеспечивает потребности экономики (см. табл. 1). Резкое падение ВВП началось с 2010 года (см. рис. 1). В I квартале текущего ВВП сократился на 2%, резко снизилось промышленное производство (на 7,5% за январь – апрель). Экспорт товаров упал на 31,4%, в Россию - на 40,8%.



Międzynarodowa Fundacja Non-profit «NEW ECONOMY»  
ul. Igołomska 1, 31-983 Krakow, Poland

**Друкowanie i rozpowszechnianie materiału możliwe wyłącznie za zgodą Fundacji**

Широкая денежная масса М3 за первые четыре месяца 2015 года увеличилась на 14,5% (при годовом плане 30%). Денежный агрегат М1 после резкого сокращения в январе (на Br6,8трлн.) за период февраль – апрель вырос на Br 5,17 трлн. Рублёвая денежная масса (М2) имела аналогичный тренд. После сокращения в январе (на Br 8,72 трлн.) за аналогичный период она увеличилась на Br13,65 трлн.



В целом монетарная политика ужесточилась по сравнению с «мягкой» денежной политикой 2012-2014 гг. Более гибко стала реагировать на спрос и состояние экономики. Однако она не стала «жесткой» в целях снижения инфляции и влияния на курсовую волатильность Br. Нацбанк стремился сохранять баланс с фискальной политикой, т. е. с возможностями бюджета и способностью производителей товаров и нефинансовых услуг адаптироваться к этому ужесточению.

**Таблица 1. Состояние валютного рынка Беларуси**

Показатель	2010	2011	2012	2013	2014
Экспорт товаров и услуг, млн. \$	29302	46537	51886	44046	43556
Счет текущих операций, млн. \$	-8280	5052,5	-1862	-7 567	-5 094
Чистая международная инвестиц. поз., млн. \$*	-25846	-28719	-29 917	-39106	-43417
Внешний долг госсектора в расш. определении и внешний долг частного сектора, гарантированный государством, млн. \$*	16853	19465	19636	21677	23212
Валовой внешний долг по всем секторам экономики, млн. \$*	28403	34023	33766	39621	40061
Внешний долг органов госуправления, млн. \$*	10058	12351	12569	13036	13117
Международные резервы, млн. \$, на конец периода	5031	7916	8095	6651	5059
Рублёвая денежная масса М2, млрд. Br*	26425	43355	68670	79331	90845
Официальный курс Br за \$1*	3000	8350	8570	9510	11900
Задолженность по кредитам, выданным банками, млрд. Br	88807	147867	201948	259391	313989

Примечание: \* - на конец периода

Источник: Нацбанк, Белстат Беларуси

Нацбанк в рамках используемых мер имеет ограниченное влияние на инфляцию, которая генерируется также монополистами, импортными ценами, ценовыми диспропорциями со странами торговыми партнерами, налоговым несовершенством и т.д. Например, в условиях резкого снижения цен на нефть в Беларуси цены на бензин не снизились.

В Беларуси у Минторга шансов влиять на инфляцию больше, чем у Нацбанка.



Międzynarodowa Fundacja Non-profit «NEW ECONOMY»  
ul. Igołomska 1, 31-983 Krakow, Poland

Друкowanie i rozpowszechnianie materiału możliwe wyłącznie za zgodą Fundacji

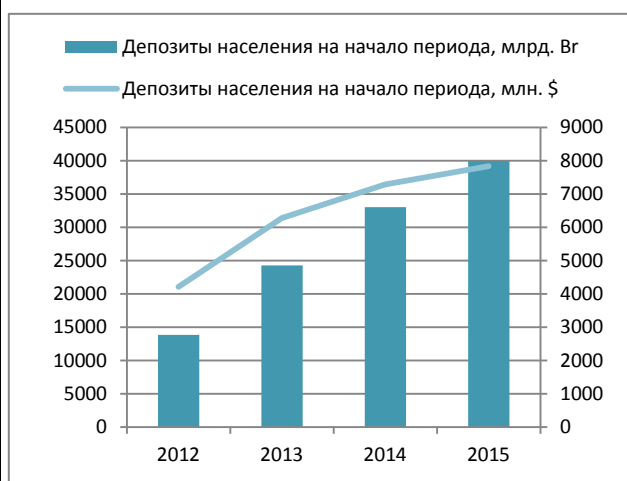
Нацбанк не занимается валютными интервенциями для стабилизации курса Br. В целом меры Нацбанка по достижению макроэкономической стабилизации ограничены. Нацбанк не в состоянии обеспечить растущие требования бизнеса к банкам. Поэтому многие решения канализируются в рамках предоставления предприятиям льготных кредитов, реструктуризации долгов и предоставлении госгарантий Правительства и т.д. Практически отсутствует практика проектного финансирования.

В условиях курсовой и инфляционной нестабильности депозиты населения имели тренд роста (см. рис. 3). Рублёвые депозиты физических и юридических лиц на 1.02.2015 составили Br 242 трлн. или 28,2%. С учетом высоких процентных ставок по рублёвым депозитам довольно скромная позиция. Из Br160,31 трлн. депозиты физических лиц составили порядка 25%. Валютные депозиты приблизились к уровню \$7,84 млрд.

Продажа-покупка валюты в этих условиях также имели тренд роста (см. рис. 4).

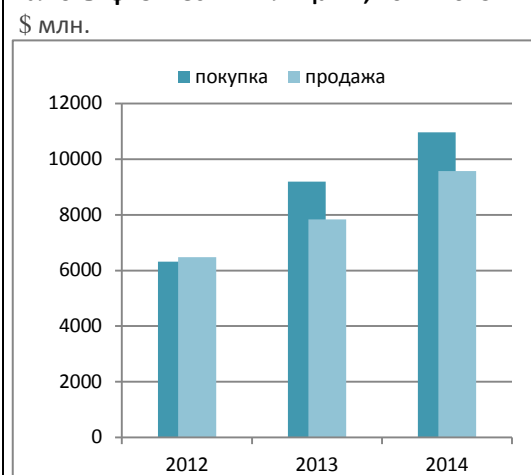
На 01.02.2015 в рамках выданных банками кредитов (Br353,51 трлн.) доля рублевых составила 43,5%, валютных - \$13 млрд.

**Рисунок 3. Депозиты населения, 2012-2015 (01 марта)**



Источник: Бюллетени банковской статистики. Нацбанк Беларуси, 2013-2015 гг

**Рисунок 4. Продажа-покупка иностранной валюты физическими лицами, 2012-2013**



Источник: Бюллетени банковской статистики. Нацбанк Беларуси, 2013-2015 гг

Годовая инфляция замедлилась за счет сжатия денежного предложения со стороны Нацбанка и ослабления потребительского спроса (см. рис. 5). В годовых терминах наблюдалось замедление роста цен в течение первых трех месяцев 2015 года.

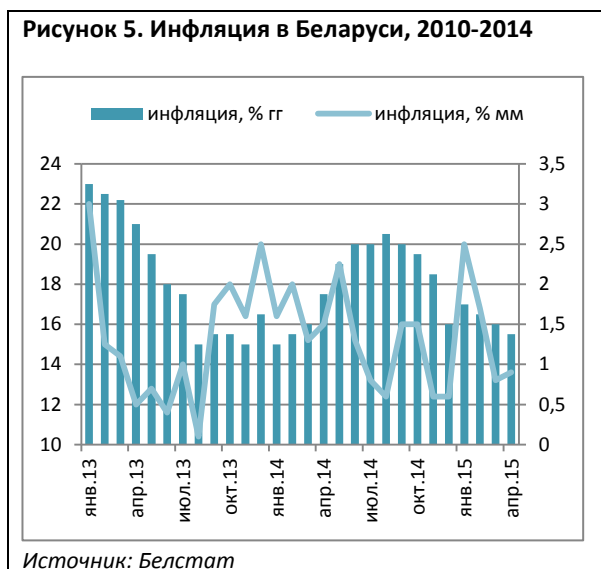
Нацбанк сохранил высокий уровень ставок (35% по кредитам o/n), оказывая давление на объем денежной массы. Средний рост M2 в I квартале замедлился до 8,6% гг (16,5% гг в 2014 году). Размер средней реальной зарплаты в марте месяце уменьшился на 3,2% гг при замедлении роста розничной торговли до 0,2% гг.

Указанные факторы ограничили инфляцию. Однако ослабление национальной валюты скажется на росте инфляции по итогам 2015 года (см. рис. 6).

Высокими остаются внешние валютные обязательства. Валовой внешний долг превысил \$40 млрд., государственный - \$13,12 млрд. В 2014 году на обслуживание внешнего долга



было потрачено \$11,1 млрд. (в 2013 году - \$6,17 млрд.). В 2014 году внешний долг составил 52,7% ВВП, государственный – 17,3% ВВП.



С учётом девальвации в 2015 году и неблагоприятной внешней конъюнктуры валовой долг может приблизиться к 80% ВВП, а государственный превысит порог безопасности в 25% ВВП. В 2015 году объем выплат по внешнему долгу составит \$3,8 млрд. Ситуация с выплатой долгов усугубляется низким уровнем валютных резервов (\$4651 млн. на 01.03.2015). По итогам 2014 года сальдо счета текущих операций платежного баланса Беларуси сложилось отрицательным (\$5094 млн. или 6,7% ВВП). Общее отрицательное сальдо платежного баланса составило \$3,41 млрд. (в 2013 году - \$1,74 млрд.).

Девальвация Br ослабила давление на резервы со стороны внешнего сектора.

### Банковская политика Беларуси

Высокая инфляция, курсовая волатильность, перманентная девальвация Br и девальвационные скачки определяют режим банковского кредитования и стоимость банковских услуг (см. табл. 2 и рис. 4).

Таблица 2. Инфляция в отдельных странах, 2010-2015

Страна	2010	2011	2012	2013	2014			2015			
					окт.	нояб.	дек.	январ.	февр.	март	
Индекс потребительских цен, рост за 12 месяцев, %											
Чехия	1,5	1,9	3,3	1,4	0,7	0,6	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2
Венгрия	4,9	3,9	5,7	0,4	-0,4	-0,7	-0,9	-1,4	-1,0	-1,0	-0,6
Беларусь	9,9	109	64	16,5	19,4	18,3	16,2	17,1	16,7	16,2	16,2
Индекс цен производителей, рост за 12 месяцев, %											
Чехия	3,6	4,6	0,5	0,5	-0,3	-1,7	-3,7	-3,5	-3,6	-3,6	-2,9
Венгрия	4,5	4,2	3,7	3,7	0,7	0,6	0,1	-1,0	-3,2	-3,2	-2,4
Беларусь	19,3	149	84,0	84,0	14,7	14,0	13,4	15,6	18,1	18,1	18,3

Источники: Центр макроэкономических исследований Сбербанка России



Międzynarodowa Fundacja Non-profit «NEW ECONOMY»  
ul. Igołomska 1, 31-983 Krakow, Poland

Друкowanie i rozpowszechnianie materiału możliwe wyłącznie за zgodą Fundacji

Деятельность белорусских банков контрастирует с работой банков в соседних европейских странах. Это касается в первую очередь доли суммарных активов банковского сектора в ВВП (см. табл. 3). В европейских странах ее доля определяет доступность к кредитам по низким банковским процентным ставкам.

**Таблица 3. Сравнение показателей банковских систем отдельных стран, 2014**

Страна	Активы банк. сектора в ВВП,%	Рентабельность банк. сектора,% (RoE)	Количество иностранных банков в ТОП-5 и доля рынка ТОП-5,%
Беларусь	62	14	81
Словакия	84	8	72
Польша	86	10	46
Венгрия	108	5	56
Чехия	135	21	58
Австрия	287	-3	65

Источник: Обзор банковского сектора 2014, [kpmg.com/cee](http://kpmg.com/cee)

Насыщенность банковских активов в ВВП (например, Венгрии и Чехии) не влияет на рост индекса потребительских цен и индекса цен производителей (см. табл. 2). В Беларуси наоборот, при низкой монетизации ВВП наблюдается высокий рост инфляции.

При этом в Беларуси наблюдается высокая рентабельность банковского сектора. Это в условиях ограниченного доступа к банковским кредитам и высокой стоимости банковских услуг (стоимости кредитов). Рентабельность обусловлена высокими процентными ставками по кредитам и депозитам, условиями кредитования. Банки в стоимость кредитов закладывают риски инфляции и девальвации. При этом банки кредитуют под залоги. Проектное финансирование практически не практикуется. Отсюда низкий процент невозврата кредитов и высокая рентабельность.

Процентные ставки отражают экономическую ситуацию. В стране достаточно дорогие депозитные ставки для того, чтобы усилить сбережения в белорусском рубле. Высокая депозитная ставка подтягивает за собой кредитную ставку. Депозиты населения и юридических лиц являются ресурсами для выдачи кредитов.

С другой стороны существующая банковская политика в Беларуси многих устраивает. Она имеет своих адептов в лице экспортеров. Перманентная девальвация рубля и девальвационные скачки являются прямым стимулированием деятельности экспортеров. С учетом экспортной ориентированности белорусской экономики (до 80% продукции на экспорт) монетарная и банковская политика стараются оживить экспортную политику. К заинтересованным субъектам существующей банковской политики относятся банковское лобби, депозитные спекулянты, реципиенты льготных кредитов (под 2 - 5% годовых в Br) и государственной помощи.

В Беларуси сложился слой предпринимателей и населения, которые в условиях сложившейся банковской политики находят способы наживаться на банковских депозитах. Это активные вкладчики и депозитные рантье, которых насчитывается более ста тысяч.

Ситуацию, аналогичной в белорусской банковской сфере, невозможно представить в европейской развитой стране. Роль европейских банков не направлена, например, на цели формирования слоя рантье. Цели европейских банков связаны с обеспечением долгосрочного и стабильного кредитования бизнеса и населения по низким конкурентным



процентным ставкам. В этом заключаются целевые расхождения между белорусской банковской системой и банковской политикой в европейских странах.

В инфляционной экономике отсутствуют инвестиции и возможность накоплений (у предприятий и населения). Эти два важнейших параметра определяют устойчивый экономический рост. В условиях действующей монетарной политики белорусская денежная единица не стала элементом долгосрочных накоплений. С учетом высокой доли экспорта в ВВП имеется устойчивая тенденция к долларизации экономики. Все эти факторы сказываются на кредитовании белорусскими банками экономики (см. рис. 7).

### *Эффективность деятельности банков Беларуси*

---

В IV квартале 2014 года белорусская банковская система испытала шоки. Причиной стала паника среди физических и юридических лиц в связи с девальвацией российского рубля. Нацбанк ввел жесткое регулирование рынка, которое в конечном итоге привело к девальвации белорусского рубля.

Банки в середине IV квартала столкнулись с нехваткой денежных средств. В начале декабря произошел рост ставок на депозитном рынке для физлиц до 30% годовых (в некоторых банках ставки по депозитам выросли на 1-6 п.п.). Резкий отток средств с банковских счетов в середине декабря привел к дефициту ликвидности (около Br 9 трлн.).

Кризис в декабре 2014 года привел к прекращению кредитования субъектов хозяйствования. Банки были ограничены рекомендациями Нацбанка по приросту кредитного портфеля (до февраля 2015 года). Из-за удорожания ресурсной базы банки были вынуждены значительно повысить ставки по выдаваемым кредитам, сделав их неприемлемыми для субъектов хозяйствования.

Для банковской системы I квартал 2015 года был связан с нормализацией денежно-кредитной политики, постепенным снятием чрезвычайных мер, которые были введены Нацбанком в связи с валютно-финансовым кризисом и последовавшей ступенчатой девальвацией белорусского рубля.

В рамках снижения ажиотажного спроса организаций и населения на иностранную валюту Нацбанк в начале 2015 года устранил множественность обменных курсов на внутреннем валютном рынке и ввел механизм привязки курса белорусского рубля к корзине иностранных валют.

Изменения в области процентной политики Нацбанка были направлены на снижение уровня ставок кредитно-депозитного рынка. Ставка рефинансирования была увеличена до 25% годовых. Ставки по операциям поддержки ликвидности банков регулярно снижались (с 50% до 35% годовых).

Нацбанк снизил норматив обязательных резервов от привлеченных в валюте средств (с 13% до 9%). В I квартале Нацбанк снял ограничения по кредитованию в иностранной валюте организаций, имеющих валютную выручку. Нормы обязательной продажи валютной выручки субъектов хозяйствования вернулись к предкризисному значению (с 50% до 30%). Нацбанк снял введенный в конце декабря 2014 года запрет на покупку-продажу иностранной валюты на внебиржевом валютном рынке.



В течение I квартала наблюдалось сокращение дефицита рублевой ликвидности банковской системы. Проведение аукционов на открытом рынке позволило Нацбанку минимизировать количество двусторонних сделок. По мере улучшения ситуации с рублевой ликвидностью резко снизился объем аукционных операций. В конце I квартала Нацбанк начал систематическое изъятие денежных ресурсов из банковской системы.

Девальвация белорусского рубля не внесла серьезных изменений в рейтинг белорусских коммерческих банков по величине активов на 1 апреля 2015 года по сравнению с началом года. Все крупные банки в I квартале продемонстрировали рост активов.

Позиции банков на банковском рынке практически не изменились (см. рис. 8).

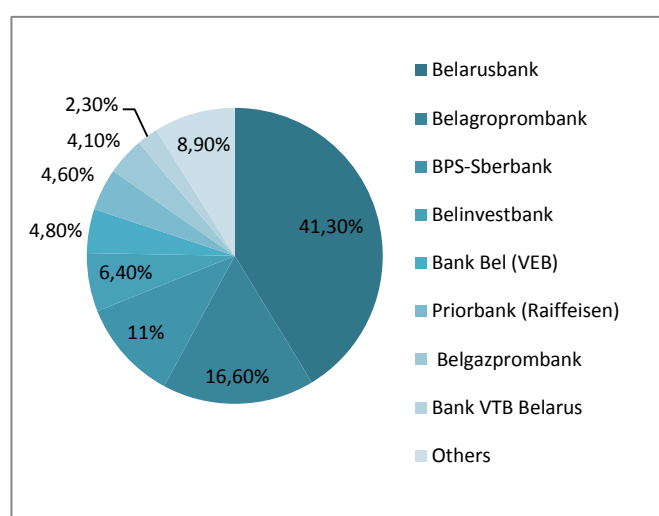
Однако эффективность банков в I квартале 2015 года по сравнению с 2014 годом резко изменилась (см. табл.4).

**Рисунок 7. Объем кредитов в ВВП, 2008-2013**



Источник: Belarus Investment Guide 2014

**Рисунок 8. Банковский рынок, 07.2014**



Источник: Belarus Investment Guide 2014

**Таблица 4. Рейтинг эффективности крупных банков, 2014-2015 (I квартал)**

Банк	2014 год		2015 (I квартал)	
	Чистая прибыль к средним активам, %	Чистая прибыль к среднему капиталу, %	Чистая прибыль к средним активам, %	Чистая прибыль к среднему капиталу, %
Приорбанк	4,98	30,49	1,01	6,08
Белгазпромбанк	4,35	28,23	1,19	9,5
БПС-Банк	2,01	24,11	0,06	0,72
Альфа-Банк	2,34	20,03	0,36	2,61
БелВЭБ	2,33	15,85	0,38	2,81
Белгпропромбанк	1,66	10,45	0,12	0,87
Белинвестбанк	1,36	11,62	0,1	0,86
Беларусбанк	0,94	7,22	0,12	1,03

Источник: doingbusiness.by

По таким показателям как «чистая прибыль к средним активам» и «чистая прибыль к среднему капиталу» снижение эффективности произошло в разы во всех крупных банках.



Międzynarodowa Fundacja Non-profit «NEW ECONOMY»  
ul. Igolomska 1, 31-983 Krakow, Poland

Друкowanie i rozpowszechnianie materiału możliwe wyłącznie za zgodą Fundacji

В меньшей степени последствия валютно-финансового кризиса сказались на эффективности Беларусбанка. Она была как самой низкой среди крупных банков в 2014 году, так и в I квартале 2015 года (кроме БПС-Банка). Даже в условиях профицита ликвидности в предыдущие периоды и в 2014 году Беларусбанк имел среди крупных банков самую низкую эффективность.

Наиболее эффективными являются банки с российским и австрийским капиталом. Банки по своим целям и структуре приведены в режим работы с рисками. Поэтому издержки были не столь критичны, как, например, для Беларусбанка.

В каждой стране есть свой Deutsche Bank. Беларусбанк должен искать свою эффективность в рамках формирования новых целей и сбалансированной структуры, отвечающими новым рискам.

Глава Сбербанка Г. Греф, выступая на панельной сессии Петербургского международного экономического форума, назвал текущий кризис результатом плохого менеджмента. Учитывая тесную связь белорусской и российской банковских систем, данные рекомендации применимы и для Беларуси.

Однако парадигма развития банковской системы Беларуси необходима в рамках европейской модели. Эффективность банков в европейских странах показывает, как можно успешно работать в условиях низких процентных ставок и отсутствия инфляции.

