

- приобретение кредитной защиты, выплата премий и учёт данных операций.
- отчёт в Центральный аппарат ОАО «Белагропромбанк».

В результате использования кредитных деривативов ОАО «Белагропромбанк» может достичь диверсификации рисков по различным рынкам, отраслям, географическим регионам. Результатом подобного подхода будет являться низкий уровень концентрации займов и подверженности кредитному риску однородных контрагентов. Преимуществом кредитных деривативов является их способность передавать кредитный риск определенного актива без передачи прав собственности на этот самый актив. Кредитные деривативы являются относительно инновационным и в достаточной мере эффективным инструментом для управления кредитным риском в банковском деле. Однако необходимо учитывать и другие виды риска, которым может быть подвержен банк. Тем не менее, кредитные деривативы являются довольно эффективным средством для управления кредитными рисками посредством их продажи третьему лицу. Использование в практике риск-менеджмента ОАО «Белагропромбанк» кредитных деривативов позволит достичь более высокого уровня общей системы управления рисками наряду с другими методами и средствами.

### Литература

1 Волков, А. А. Управление рисками в коммерческом банке : практическое руководство / А. А. Волков. – М.: Омега-Л, 2013. – 156 с.

2 Ковалёв, П. П. Банковский риск-менеджмент / П. П. Ковалёв. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 320 с.

3 Леонович, Т. И. Управление рисками в банковской деятельности : учеб. комплекс / Т. И. Леонович. – Минск: Дикта, Мисанта, 2012. – 136 с.

УДК 336.774

*А. В. Володько*

### СОСТОЯНИЕ И РАЗВИТИЕ КРЕДИТНОГО РЫНКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

*В статье рассмотрены особенности организации кредитного рынка Республики Беларусь, проанализировано состояние его развития, на основании которого выделены основные проблемы, препятствующие его развитию.*

Кредитный рынок Республики Беларусь представляет собой основанный на конкурентном обмене механизм взаимодействий независимых хозяйствующих субъектов (кредиторов и заемщиков), посредством, которого достигается установление взаимоприемлемых условий кредитных сделок, их заключение и свободное обращение кредитных инструментов. Кредитный рынок является важной частью финансового рынка.

Развитие кредитного рынка в Республике Беларусь – сложный и противоречивый процесс, испытывающий на себе влияние совокупности различных факторов, в числе которых есть фундаментальные, вытекающие из общего характера экономической модели в стране, а также те, в основе которых находятся внешние или имеющие временный характер обстоятельства. В свою очередь, масштабы и степень развития кредитного рынка во многом определяют эффективность функционирования экономики в целом, наличие его основных элементов влияет на экономический рост, позволяет обеспечивать решение ряда важнейших экономических и социальных задач.

За время существования отечественной экономики кредитный рынок Беларуси претерпел существенные изменения: прежде всего, значительно вырос и укрепился. Однако, несмотря на все положительные тенденции своего становления, кредитный рынок республики все еще отстает по своему развитию от аналогичных институтов западных стран и России, хотя он активно перенимает прогрессивные тенденции, которые можно применять при сложившихся в нашей стране экономических особенностях.

Во все времена кредитование в Беларуси сталкивалось с различными проблемами. Так, например, в 2008 году мировой финансовый кризис повлек за собой изменение, как объемов, так и структуры кредитной задолженности. Особенно острый характер этот вопрос приобрел в 2011 году, что, прежде всего, было связано с девальвацией белорусского рубля и значительным ростом ставки рефинансирования и иных процентных ставок на кредитном рынке страны.

Если посмотреть на итоги деятельности белорусских банков в 2015 году, то на первый взгляд может показаться, что дела шли успешно для кризисного времени.

Активы банков в белорусских рублях увеличились на 10 трлн. руб. и достигли 238,7 трлн. руб., а активы в валюте сократились, но ненамного: на 242,9 млн. долл. США – до 21,1 млрд. долл. США [1].

Однако это только на первый взгляд. Если внимательно проанализировать состояние кредитного рынка, то можно обнаружить, что он находится в состоянии глубокой рецессии, а в некоторых сферах можно говорить о значительном спаде.

В 2015 году задолженность по кредитам, выданным коммерческими банками (без учета Банка развития) физическим лицам на потребительские нужды, снизилась на 0,5 трлн. руб. и составила 16,6 трлн. руб. Правда, минимального значения данный параметр достиг в середине прошлого года (15,4 трлн. руб. на 1 июня), после чего начал медленно расти. Падение объемов задолженности в первой половине прошлого года было связано, по-видимому, с прекращением деятельности крупнейшего специализированного розничного банка Беларуси – Дельта Банка.

Сегодня ситуация на рынке потребительского кредитования медленно улучшается, поэтому с некоторой осторожностью можно даже сказать, что он выбирается из рецессии, но выберется ли, неизвестно. Во-первых, подъем довольно неустойчив. Во-вторых, снижение доходов населения и рост неуверенности в будущем могут привести к тому, что люди будут брать меньше кредитов. Казалось бы, должно быть наоборот: нет денег – значит надо активнее покупать товары в кредит. Но очень велики проценты, на выплату которых тоже надо еще заработать.

Для жителей Беларуси данный аспект очень важен, так как они весьма ответственно подходят к заимствованиям. Поэтому проблемная задолженность физических лиц по потребительским кредитам в Беларуси довольно невелика. На 1 января 2016 года она составила 327 млрд. руб. и за год увеличилась всего на 16,6 млрд. руб. Это очень хороший результат в текущих условиях. Правда, некоторые заемщики для расчетов по старым долгам берут новые кредиты, то есть говорить о полном благополучии нельзя.

В отличие от потребительского кредитования, в сфере кредитования недвижимости спада объемов не произошло. Задолженность по кредитам белорусских коммерческих банков, выданных на строительство, реконструкцию или приобретение жилья населению Беларуси, выросла в 2015 году на 6,1 трлн. руб. и составила 51,2 трлн. руб. [1].

Однако львиную долю этих кредитов выдал Беларусбанк в рамках программы льготного государственного кредитования физических лиц, нуждающихся в жилье. Из-за высоких ставок по рублевым не льготным кредитам подобные заимствования

практически не осуществляются. Поэтому говорить об устойчивом состоянии рынка кредитования недвижимости на основе приведенных данных нельзя.

Проблемная задолженность по кредитам на недвижимость 2015 году также выросла, но незначительно – до 172,3 млрд. руб. Причем этот рост полностью объяснялся увеличением рублевого эквивалента кредитов в иностранной валюте, которые в долларовом выражении снижаются. На конец 2015 года они сократились с 8,2 млн. до 7,4 млн. долл. США. Данный параметр не растет, так как в настоящее время валютные кредиты белорусские банки населению не предоставляют.

Проблемная задолженность по кредитам на недвижимость в белорусских рублях 2015 году также сократилась: с 40,7 млрд. до 35,6 млрд. руб. [1].

Кроме кредитов населению белорусские банки выдают кредиты на строительство жилья и юридическим лицам. Тут льготных кредитов нет, и результат налицо: задолженность юридических лиц по таким кредитам снизилась за 2015 год на 125,1 млрд. руб. и составила на 1 января 2016 года 6,7 трлн. руб. Большая часть – это задолженность в белорусских рублях (6,6 трлн. руб.).

Проблемная задолженность по таким кредитам в белорусских рублях также невелика, однако в 2015 году она не сократилась, как у физических лиц, а значительно возросла: до 41,5 млрд. руб. с 1,4 млрд. руб. на начало 2015 года.

Экономическая система Республики Беларусь имеет специфические фундаментальные черты, которые в значительной степени определяют и сам характер проблем, связанных с кредитованием, и регулярность возникновения этих проблем.

Наиболее значимыми фундаментальными факторами, определяющими особенности развития кредитного рынка нашей страны, являются, на наш взгляд, следующие:

- отраслевая структура экономики, сложившаяся еще при СССР и в незначительной степени изменившаяся и сегодня. Наша страна традиционно считалась «сборочным цехом» СССР. У нас высока доля крупной промышленности и относительно незначительна роль добывающих и сырьевых отраслей. Это диктует высокие требования к конкурентоспособности отечественного производства. В случае отставания в конкурентоспособности от стран, производящих аналогичные товары и услуги, Беларусь получает проблему внешней несбалансированности, т. е. неравновесие платежного баланса;

- социальная направленность, объявленная основным приоритетом белорусской экономической модели;

- переходный характер отечественной экономики; незавершенность многих необходимых реформ, что, в свою очередь, служит причиной сохранения глубоких внутренних дисбалансов в экономике, не устраняя которые, действуя, например, только методами денежно-кредитной политики, мы добиваемся лишь кратковременных непрочных результатов;

- высокая доля государственной собственности и вообще государственного участия в экономике, значительная роль различных перераспределительных механизмов, что отчасти является следствием вышеназванных причин. Это проявляется, например, в очень широком применении механизма финансирования государственных программ через банковскую систему.

Структура финансового рынка Беларуси по сравнению с финансовыми рынками других стран искажена. Так, около 70 % активов банков занимают в настоящее время кредиты, в то время как в других странах в структуре активов гораздо больше представлены ценные бумаги. К примеру, долгосрочные финансовые вложения в структуре активов агрегированного баланса белорусских банков составляют всего 0,43 %.

Это является следствием слабого развития рынка ценных бумаг в стране и особенно – рынка корпоративных ценных бумаг. Так, капитализация рынка акций к ВВП составляет всего 5,5 %, тогда как в странах с рыночной экономикой этот показатель составляет

обычно более 100 % к ВВП. С корпоративными облигациями у нас ситуация несколько лучше. Однако следует признать все еще слабую мотивацию отечественных предприятий в привлечении инвестиций с помощью инструментов рынка ценных бумаг [2, с. 19].

Формирование полноценного, ликвидного и эффективного фондового рынка неоднократно провозглашалось важнейшей задачей в ряде программных документов, содержащих основные направления реформирования экономики в Республике Беларусь. Однако, несмотря на проведение ряда мероприятий и наличие некоторых позитивных изменений, этот рынок все еще не выполняет своей основной функции – перераспределение денежных ресурсов в реальный сектор экономики, обеспечение потребностей в инвестициях. Сформирован очень незначительный рынок ценных бумаг, практически не оказывающий влияния на развитие отечественной экономики. В значительной мере такое положение дел обусловлено высокой степенью государственного участия в экономике, определенной ее закрытостью в финансовой сфере, структурой собственности, с явным преобладанием ее государственной формы, т. е. фундаментальными факторами, обозначенными выше.

Кредитный рынок в нашей стране в основном – это сфера банковского кредитования. В то же время отсутствуют или недостаточно развиты иные небанковские кредитно-финансовые организации. Именно эти организации берут на себя часть функций по кредитованию предприятий и населения. Слабо развиты либо не представлены совсем такие важнейшие рыночные институты, как инвестиционные и пенсионные фонды, финансовые компании, венчурные фонды. Сегодня в странах с развитой рыночной экономикой инвестиционные фонды являются главным инструментом, с помощью которого розничные инвесторы получают доступ к фондовому рынку. Активно функционируют накопительные пенсионные системы и пенсионные фонды. В Республике Беларусь принятие закона «Об инвестиционных фондах» планировалось еще в 2008 году. Тем не менее, окончательный проект закона до сих пор не подготовлен.

По разным общеэкономическим причинам (традиционно высокая инфляция, процентные ставки и др.) слабо представлен целый ряд сегментов кредитования, таких, например, как ипотечное кредитование. Незначительно развито также, в сравнении с другими странами, потребительское кредитование.

Структура самой банковской системы страны также достаточно специфична. В первую очередь, для нее характерна высокая доля государства в активах и капитале банков и высокая доля концентрации на рынке. Незначительное количество крупных государственных банков на рынке, что не может не повлиять на характер его функционирования (процентные ставки, направления кредитования и др.). Так, на 1 января 2015 года доля государственных банков составляла 64,96 % в активах и 62,87 % в капитале банковского сектора страны. Индекс Херфиндаля – Хиршмана составил 0,219 и 0,93 соответственно. (Индекс Херфиндаля – Хиршмана принимает значения от 0 до 1. Значение менее 0,10 соответствует низкому уровню концентрации, от 0,10 до 0,18 – среднему, свыше 0,18 – высокому уровню концентрации.) Удельный вес банков с преобладающей долей иностранного капитала составляет чуть меньше 34 % [2, с. 19].

Беларусь является страной с высоким уровнем инфляции, что в значительной степени определяет характер и способы функционирования кредитного рынка. Так, например, относительно низкая инфляция имела место у нас только в 2005 году, когда был зафиксирован уровень ниже 10 %, и, несмотря на предпринимаемые меры в последующие годы (докризисные), для Беларуси практически всегда был характерен более высокий уровень инфляции, чем в соседних странах. Инфляция на 2016 год запланирована в пределах 12 %. Таким же прогноз был и на 2015 год, и велика вероятность того, что он будет выполнен. При сохранении жесткой денежно-кредитной политики и отсутствии мер по стимулированию внутреннего спроса прогноз по инфляции на 2016 год выглядит реалистичным [3].

Высокие процентные ставки также негативно влияют на состояние кредитного рынка, прежде всего за счет того, что увеличивают кредитные риски. Исключительно негативное воздействие имеют высокие процентные ставки по кредитам на развитие реального сектора экономики. Основными факторами, определяющими динамику процентных ставок в Республике Беларусь, являются уровень инфляции, состояние платежного баланса, величина рисков, рентабельность субъектов хозяйствования, особенности существующих механизмов рефинансирования банков под государственные программы. При разработке процентной политики в нашей стране центральному банку приходится ориентироваться на необходимость решения следующих стратегических задач: создание условий для сохранения рублевых сбережений, ограничение спроса на иностранную валюту, а также обеспечение доступности кредитов для субъектов экономики. Очевидно, что достижение всех этих целей одновременно носит противоречивый характер. Однако эта противоречивость, тем не менее, объективно отражает сложность происходящих в экономике Беларуси процессов и имеющиеся здесь дисбалансы.

Высокие кредитные риски являются для белорусского кредитного рынка серьезной проблемой. Они связаны, как уже было сказано, прежде всего, со значительным уровнем инфляции. При принятии решений относительно ставки рефинансирования центральный банк ориентируется, в первую очередь, на оценки ожидаемой траектории инфляции. Рост кредитных рисков определяется также низкой отдачей от использования кредитных ресурсов, что, в свою очередь, является результатом низкой эффективности многих белорусских предприятий. В последнее время наблюдается осложнение ситуации в этой области. Ухудшается качество кредитов, возрастает проблемная задолженность. Доля проблемных активов банковского сектора в I квартале 2015 года составляла более 5 %. Продолжалась тенденция к списанию за баланс безнадежной задолженности и пролонгации потенциально проблемных долгов.

Не развиты механизмы секьюритизации. Секьюритизация представляет собой процесс перевода активов в более ликвидную форму. В узком аспекте она может быть определена как финансовая операция по переводу активов в ценные бумаги, в результате чего происходит перераспределение риска. Эти механизмы широко применяются в зарубежных странах и в значительной степени способствуют развитию финансового рынка.

Таким образом, рынок ссудного капитала оформился за последнее десятилетие как важнейший институт финансирования отечественной экономики. Однако в условиях кризиса кредитный рынок оказался подверженным негативным явлениям, связанным с уменьшением ресурсной базы банков и ухудшением платежеспособности заемщиков, и уже не может с прежней степенью эффективности выполнять свою основную функцию. В связи с этим необходимо наряду с внедрением новых прогрессивных инструментов кредитования последовательное развитие альтернативных кредитованию источников финансирования, таких, например, как привлечение прямых иностранных инвестиций, оживление работы фондового рынка.

## Литература

1 Тарасов, В. Рынок кредитования Беларуси в состоянии глубокого спада [Электронный ресурс] / В. Тарасов // Белорусский партизан. – URL: <http://www.belarus-partisan.org> (дата обращения: 20.04.2016).

2 Галова, А. Кредитный рынок в Республике Беларусь: проблемы и факторы развития / А. Галова, Д. Сайковская // Банковский вестник. – 2015. – № 8. – С. 19.

3 Пурыгин, А. Прогноз социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016 год: приоритеты меняются / А. Пурыгин // Планово-экономический отдел 2016. – № 2 (152). – С. 18.