

*Секция: Проблемы макроэкономики*

**Шулейко Ольга Леонидовна**

*кандидат экономических наук, доцент,  
заведующая сектором финансовой политики  
Институт экономики НАН Беларуси  
г. Минск, Беларусь*

**Попкова Анна Станиславовна**

*кандидат экономических наук, доцент  
заведующая сектором денежно-кредитной политики  
Институт экономики НАН Беларуси  
г. Минск, Беларусь*

**Кузьменкова Наталья Станиславовна**

*старший научный сотрудник сектора финансовой политики  
Институт экономики НАН Беларуси  
г. Минск, Беларусь*

## **УСТОЙЧИВОСТЬ И РИСКИ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

На современном этапе развития экономики устойчивость финансовой системы является основным элементом макроэкономической стабильности. Предшествующий кризис показал, что проблемы финансовой системы могут спровоцировать кризисные явления во всей национальной экономике, так как восстановление функциональной дееспособности значимых финансовых институтов может потребовать значительных ресурсов для их рекапитализации. В связи с этим является актуальным исследование финансовых рисков с целью проведения упреждающих мероприятий по предотвращению возможных кризисных явлений.

Доминирующая роль на финансовом рынке Республики Беларусь принадлежит банковскому сектору. Устойчивость банковской сферы означает способность кредитно-финансовых институтов выполнять предписанные им функции, в том числе в условиях высокой волатильности внутренней и внешней рыночной конъюнктуры. В случае деструктивного воздействия макроэкономических шоков может быть нарушено равновесие банковской системы, что может негативно отразиться на макроэкономических показателях.

В Беларуси по состоянию на 1 октября 2017 г. на банковском рынке осуществляли свою деятельность 24 банка, из которых 19 – банки с участием иностранного капитала. При этом объем активов на 1.10.2017 г. составлял 31,8 млрд долл. США, а нормативный капитал – 4,7 млрд долл. США. Из 24 коммерческих банков 5 контролируются государством. Однако государственные банки владеют существенной долей банковского рынка: их доля в активах составляла 65,05%, в капитале – 66,2%. Таким образом, влияние банков с иностранным капиталом на общий уровень конкуренции в банковской системе ограничено за счет высокой концентрации банковского капитала в банках с преобладающей долей в уставном фонде государственных органов и юридических лиц, основанных на государственной форме собственности.

Доля добавленной стоимости, создаваемой деятельностью банков и иных финансовых посредников, в валовой добавленной стоимости, производимой экономикой Беларуси, на протяжении последних лет составляет около 5%. В то же время проникновение банковских услуг в экономику Беларуси характеризуется меньшей степенью глубины по сравнению со странами с развитым финансовым сектором. Так, отношение среднего объема активов банков к ВВП за октябрь 2017 г. составило 61,1%. Однако в развитых странах этот показатель может варьироваться от 130 до 500% ВВП, что характеризует уровень развития банковской системы. С

другой стороны, углубление взаимодействия банковского сектора с экономикой увеличивает потенциал финансовых рисков.

Финансовая устойчивость банковского сектора оценивается рядом индикаторов. Одним из важнейших показателей является достаточность капитала. Коэффициент достаточности нормативного капитала составил на 1.10.2017 г. 18,96%, что соответствует нормативу (не менее 10%).

Важным показателем при оценке стабильности банковского сектора является уровень *кредитного риска*. Доля активов в активах, подверженных кредитному риску составила 64,03%. Такая ситуация объясняется ухудшением финансового состояния заемщиков банковского сектора, о чем свидетельствует рост проблемной и просроченной задолженности. Кредиторская задолженность предприятий увеличилась на 13,8% на 1 октября 2017 г. по сравнению с началом года, дебиторская задолженность – на 8,3%. Проблемная задолженность по кредитам, выданным банками всем секторам экономики, выросла за 10 месяцев 2017 г. на 7%. Просроченную кредиторскую задолженность имели 64,3% организаций. Доля нерентабельных и низкорентабельных предприятий (с рентабельностью до 5%) в январе-сентябре 2017 г. составила 54,5%. Количество убыточных организаций составило 17,4%. Основными факторами формирования кредитного риска является закредитованность предприятий и наличие в общем объеме задолженности значительной доли обязательств в иностранной валюте при отсутствии адекватного объема поступлений валютной выручки.

К другим рискам, оказывающим значительное влияние на устойчивость банковского сектора Беларуси, относятся: риски изменения внешнеэкономической конъюнктуры, изменение процентных ставок на внутреннем рынке. Национальным банком был проведен опрос банков на предмет источников рисков, результаты которого приведены в таблице 1.

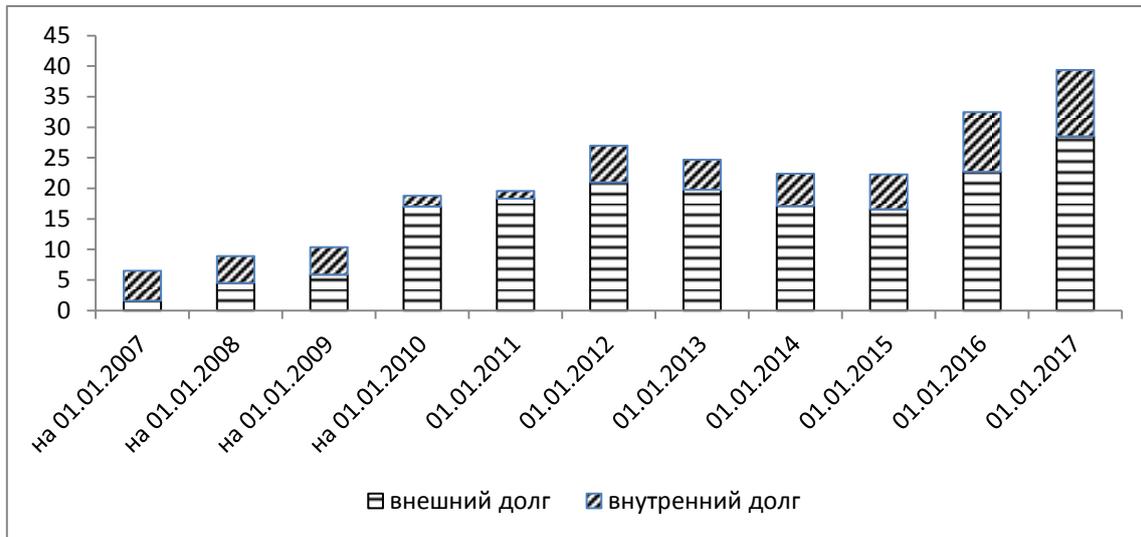
### Основные источники рисков в банковском секторе Беларуси

Виды рисков	Количество отметивших риск банков
1. Изменение цен на товары и услуги	2
2. Изменение деловой активности в экономике	23
3. Ухудшение финансового положения должников	21
4. Изменение процентных ставок	9
5. Изменение ситуации на внутреннем рынке недвижимости	4
6. Изменения подходов к регулированию банковской деятельности	4
7. Внешнеэкономические факторы	10
8. Усиление конкуренции в банковском секторе	8
9. Страновой риск Республики Беларусь	4

*Источник:* данные Национального банка Республики Беларусь

Состояние реального сектора экономики является главным фактором риска не только банковской системы, но и бюджетной системы страны. На поддержку государственных и с долей государственной собственности предприятий направляются значительные бюджетные средства. В структуре расходов консолидированного бюджета на национальную экономику наибольший удельный вес (46%) занимают расходы на сельское хозяйство, в то время как удельный вес этой отрасли в структуре ВВП постоянно сокращается и составил в 2016 г. 6,8%. Несмотря на активную государственную поддержку, финансовое состояние сельскохозяйственных предприятий остается сложным, увеличивается кредиторская задолженность. В 2016 г. для стабилизации финансово-экономического состояния предприятий агропромышленного комплекса было создано Агентство по управлению активами. Для формирования его капитала были размещены государственные облигации на сумму, эквивалентную 783 млн руб., и облигации местных займов в объеме 1,1 млрд руб. В результате таких масштабных заимствований увеличился долг сектора госуправления на 5,1 млрд руб. На 1.01.2017 г. он составил 39,2 млрд руб., или 41,7% к ВВП. Рост государственного долга продолжился в

2017 году. За 11 месяцев внешний государственный долг увеличился почти на 3 млрд долл., с 13,645 млрд долл. до 16,558 млрд долл. (рисунок 1).



**Рис. 1. Динамика государственного долга Республики Беларусь, % к ВВП**

Таким образом, проводимую бюджетную политику нельзя признать устойчивой, т.к. она не приводит к снижению государственного долга, возрастают риски, связанные с возможностями его погашения. Эти риски становятся более очевидными при анализе долга в расширенном определении, т.е. с учетом долгов местных органов власти и государственных гарантий по кредитам, которые в соответствии с действующей в Беларуси методологией не включаются в состав государственного долга.

Принятые в последние годы стимулирующие меры денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики в Республике Беларусь имели ограниченный эффект. Они позволили предотвратить банкротство крупных предприятий, рост безработицы и поддержать занятость, но вместе с тем привели к росту проблемной банковской задолженности, государственного долга, увеличили риски финансовой устойчивости. Стимулирующие меры также не позволили решить проблемы, связанные с повышением совокупной факторной производительности экономики. Очевидно, что решить проблемы, связанные с повышением эффективности

экономики только инструментами денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политики невозможно и необходимы структурные преобразования.