

POLICY BRIEF

CASE Belarus

Июль 2020

Роль финансового сектора в экономике Беларуси после COVID-19

Текущий экономический кризис, вызванный глобальным спадом производства из-за COVID-19, не похож ни на один из предыдущих, пережитых экономикой Беларуси. Поэтому и глубина падения, и срок восстановления неизвестны, а меры, предпринимаемые в ответ, должны быть специфическими и хорошо взвешенными.

Экономическая история подсказывает, что при пандемии падение производства бывало болезненным и глубоким, а восстановление быстрым (в течение одного-двух лет). И такое развитие событий в экономике было бы оптимистическим сценарием для Беларуси. На наш взгляд, для его реализации ключевыми внутренними вызовами для экономики республики станут:

1. обеспечение быстрого роста малого и среднего бизнеса (МСБ) за счет создания стабильных источников и новых способов финансирования субъектов МСБ,
2. расширение финансового сектора и увеличение его размера относительно ВВП за счет создания новых накопительных финансовых продуктов и посредников,
3. оптимизация системы социальной защиты населения за счет

усиления адресности социальных выплат.

В условиях экономической рецессии в Беларуси и мировой экономике с одной стороны возникнут трудности с выплатой долговых обязательств у фирм и населения, а с другой стороны понадобятся значительные финансовые ресурсы на восстановление. Главный вызов для всей финансовой системы заключается в том, чтобы кредитные потери финансовых организаций не побудили сократить кредитование именно тогда, когда оно больше всего необходимо.

Для обеспечения устойчивости банков и финансовой стабильности в целом ключевую роль сыграет качество пруденциальной политики Национального банка и его независимость при принятии решений.

Ключевая финансовая нагрузка при восстановлении экономики Беларуси придется на банковский сектор. Недепозитные финансовые организации, прежде всего Банк развития и лизинговые компании, также станут важными посредниками для инвестиций, в том числе для малого, среднего бизнеса и индивидуальных предпринимателей.

Роль Национального банка

В июне 2020 года Национальный банк Республики Беларусь (НБРБ) перешел к более мягкой монетарной политике, снизив ставку рефинансирования с 8,75% до 7,75%, а также ослабив ряд пруденциальных требований (требования к капиталу и ликвидности). Данные действия сейчас выглядят вполне оправданными и адекватными, но, безусловно, НБРБ предстоит вновь столкнуться с уже известными проблемами банковской системы в пост-пандемийной экономике Беларуси:

- рост доли проблемной задолженности в активах банков;
- относительно малый запас резервных активов в иностранной валюте – наиболее ликвидного вида резервов,

которые могут быть потрачены на сглаживание курса или выплаты по государственному долгу;

- потенциальное снижение доверия к белорусскому рублю, ведущее за собой отток рублевых и приток валютных депозитов в кризисные и посткризисные времена и, как следствие, повышение уровня долларизации.

Из-за экономической рецессии ускорение инфляции не видится вызовом для Национального банка в рамках проводимой монетарной политики. Ключевыми рисками для раскручивания инфляции будут снижение ставки рефинансирования ниже уровня текущей инфляции, значительное падение курса белорусского рубля, а также использование монетарной политики для выплаты зарплаты на проблемных предприятиях.

При восстановлении экономики действия Национального банка будут особенно актуальны в следующих направлениях:

- а) скрупулезная проверка показателей финансовой устойчивости, особенно в государственных банках;
- б) поддержка капитала и ликвидности банков на уровне, достаточном для возобновления экономического роста, но без чрезмерного роста кредитных рисков;
- в) активизация работы по повышению доверия населения к национальной валюте;
- г) поддержание достаточного уровня резервных активов, с оглядкой на предстоящие выплаты по государственному долгу.



На наш взгляд, ближайшие месяцы станут лакмусовой бумажкой регуляторных мер банковского рынка Беларуси.

Роль банковской системы

Банки остаются самым существенным каналом кредитования для частного и государственного секторов экономики Беларуси. В условиях глобального сокращения спроса и падения производства банки должны играть роль абсорбирования стресса, а не его усиления. В пост-пандемийной экономике Беларуси очень важно

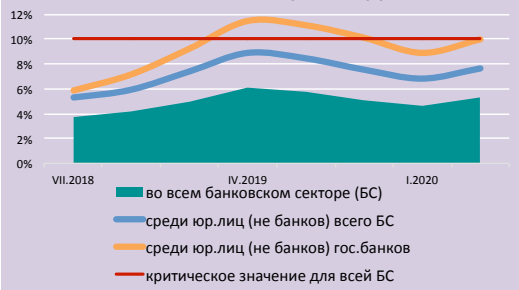
будет не сократить кредитование, вызванное ухудшением качества кредитного портфеля во время пандемии. При этом со стороны регулятора очень важно будет не допустить серьезного ухудшения показателей финансовой устойчивости банков, вызванной ростом кредитования. В особенности это касается государственных банков, вынужденных постоянно поддерживать слабые отечественные предприятия реального сектора.

Главная причина, угрожающая финансовой стабильности банковской системы Беларуси, не изменилась со времен преды-

дущего кризиса в 2015 году и кроется в финансовом состоянии крупных государственных предприятий реального сектора экономики. Ухудшение их финансового состояния увеличивает долю необслуживаемых активов банков. Хотя в целом по банковской системе данный показатель пока находится ниже критического уровня в 10%, у государственных банков доля необслуживаемых активов, выданных предприятиям в иностранной валюте, на начало апреля составила 9,9%. Даже не смотря на послабления со стороны банков, которые позволяют откладывать выплаты и менять

CASE Belarus' POLICY BRIEF

Доля проблемных кредитов в банковском секторе Беларуси



валюту кредита на белорусские рубли, мы ожидаем дальнейшего ухудшения ситуации с выплатами предприятий своих обязательств.

С точки зрения регулятора вряд ли стоит опасаться проблем с бан-

ковской ликвидностью в белорусских рублях, которую в крайнем случае может предоставить Национальный банк. А вот с чем и могут возникнуть проблемы, так это с предоставлением валютной ликвидности. Доля валютных депозитов в банковской системе превышает 60%, при этом значительной частью этих депозитов располагают физические лица, которые в большей степени подвержены панике во времена кризиса. Именно поэтому обращаем внимание на уровень доступных валютных резервов НБ в ближайшие 12-15 месяцев.

Для эффективной работы банковской системы при восстановлении экономики грамотные действия Национального банка пруденциального характера необходимо, на наш взгляд, дополнить обеспечением финансовых гарантий правительства для антикризисных кредитных программ, реализуемых через банки, а также созданием условий для улучшенного доступа банков к новому капиталу на открытом рынке.

Роль недепозитных финансовых организаций

Недепозитные финансовые организации сыграют важную роль при восстановлении экономики, прежде всего за счет большей гибкости своих инструментов, а также благодаря широкой доступности продуктов для малого и среднего бизнеса, микроорганизаций, индивидуальных предпринимателей и физических лиц.

Глубина недепозитного финансового сектора составила 30% от всего финансового сектора и 14% к ВВП в 2019 году. По нашим прогнозам при восстановлении



экономики этот уровень может даже вырасти в ближайшие годы.

В Беларуси практически отсутствует рынок так называемых квази-банковских инструментов финансирования и косвенных финансовых инструментов (англ. shadow banking – теневой банкинг), поэтому среди существующих недепозитных организаций наиболее востребованными для инвестиций станут средства Банка развития и лизинговые инструменты. Объем

проникновения в экономику Банка развития будет напрямую связан с объемом антикризисных программ. Уровень проникновения лизинга в экономику (объем финансирования нового бизнеса) относительно ВВП останется на уровне 2% по нашим прогнозам.

Не стоит забывать и о роли микрофинансовых организаций. Несмотря на относительно небольшой размер выданных займов (0,2% от размера финансового сектора в 2019 году), микрофинансирование останется важным каналом поддержания ликвидности для предпринимателей и физических лиц.