

Избыток ликвидности, понижение ставки

Дмитрий ЕРМАК,
редактор отдела экономики

Февраль характеризовался избытком рублевой ликвидности в отечественной банковской системе и началом снижения ставок на финансовом рынке. Кроме того, второй месяц подряд инфляция не превышает 2%, улучшаются показатели внешней торговли, обозначены ориентиры по заработной плате на нынешний год.

Стерилизация рубля

В феврале финансовая система столкнулась с избытком ликвидности – у банков скопилось более 3 трлн. свободных Вг, которые Национальному банку пришлось «стерилизовать». Судя по всему, избыток ликвидности произошел по двум основным причинам. Первая – значительные объемы бюджетных ресурсов были направлены государственным банкам на помощь в проведении весенней посевной кампании. Вероятно, это сделано раньше, чем планировалось: зампреда главного банка страны Сергей Дубков указывал на определенную несбалансированность банка по этому вопросу с Минфином. Вторая причина – традиционное для начала года замедление деловой активности, а также то, что из-за высоких ставок упал спрос на кредиты со стороны реального сектора.

В то же время наблюдался приток в банки рублей от населения и юридических лиц. Как следствие – у кредитных учреждений возникла проблема «пристроить» деньги, которые, к тому же привлекались по высоким ставкам – более 50% годовых. Эту миссию взял на себя центральный банк, начав откачивать «лишние» рубли через депозитные аукционы и выпуск краткосрочных облигаций. Например, 8 февраля таким способом регулятор изъяс на неделю из банковской системы сразу около 3,3 трлн. Вг. При этом, если для банков такие операции были в целом выгодны (поскольку они размещали у Нацбанка свои не востребовавшие рубли под ставку выше сложившейся на рынке), то сам регулятор был вынужден нести финансовые издержки. В данном случае центральный банк преследовал цель связать свободные рубли, не допустить их перетока на валютный рынок, что могло создать давление на рубль, а так-

же восстановить стоимость кредитных ресурсов на межбанковском рынке. Возникший избыток ликвидности привел к резкому падению ставок на этом рынке. Если в конце января они составляли около 60% годовых, то к 7 февраля упали до 33%. Это не входило в планы Нацбанка, который объявил жесткую денежно-кредитную политику. Предпринятые меры по стерилизации денежной массы повысили к концу февраля средние ставки на рынке межбанковских кредитов до уровня 38-40%.

Между Сциллой и Харибдой

Стабильность на валютно-финансовом рынке и замедление темпов инфляции стали для Национального банка основанием для снижения в течение февраля ставки рефинансирования на 7 процентных пунктов – до 38% годовых. Это позволит несколько удешевить кредитные ресурсы для предприятий, но кардинально картину не изменит. На таком уровне ставки для производителей по-прежнему остаются неподъемными. При этом велика вероятность, что кредитные ресурсы, ставшие дешевле, особенно вкупе с укреплением курса рубля, будут пользоваться спросом, прежде всего, у импортеров. В этом случае риск повторения проблем, с которыми Беларусь столкнулась в прошлом году, будет только возрастать. Напомним, что к концу текущего года планируется выйти на уровень ставки рефинансирования 20-22%, при условии, что инфляция будет еще ниже.

В феврале достигли своего пика и также начали снижаться ставки по депозитам, поскольку, как отмечалось выше, банкам оказалось сложно найти применение дорогим деньгам, взятым у населения и юридических лиц под 50-60% годовых. В целях сохранения количества рублевых вкладчиков проводится политика плавного