

АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ БАНКОВСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ НА ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ СТРАНЫ

Здійснено спробу узагальнення результатів аналізу впливу кредитування реального сектору економіки банками країни на економічний розвиток Білорусі. Виявлено основні чинники, що стримують стимулювальний вплив кредитних ресурсів в економічному розвитку на мікро- і макрорівні.

Ключові слова: *фінанси, кредитно-банківська система, економічне зростання, кредитування, кредитні ресурси, директивний розподіл кредитних ресурсів, банк, економетрична модель.*

Постановка проблеми. Определяющим фактором экономического роста для любого типа экономики является уровень развития ее финансовой системы, в целом, кредитного и банковского секторов, в частности.

Научные точки зрения относительно финансов, кредита, его влияния на реальный сектор экономики не были всегда однозначными: ранние экономические школы рассматривали кредит в качестве нейтрального фактора экономического воздействия, а более поздние научные исследования признали, что финансы и кредит могут выступать катализатором или блокирующим механизмом в развитии экономики. Очевидно, что чем лучше развита кредитно-банковская система в стране, тем выше уровень развития ее экономики.

Современные экономические реалии подтверждают определяющую роль кредита среди источников экономического развития. Одним из важнейших направлений государственной экономической политики должно выступать определение и обеспечение достаточности и оптимальности насыщения экономики банковскими кредитами. Особенно важно уже на уровне составления и принятия государственных программ предусматривать взаимоувязку важнейших направлений развития экономики страны с их кредитным обеспечением.

Финансовый и нефинансовый сектора экономики должны рассматриваться и функционировать как единый народнохозяйственный комплекс, имеющий общие стратегические цели развития и тактические подходы к их достижению.

В последние годы банковские кредитные ресурсы активно использовались для стимулирования развития экономики Беларуси. Национальный и международный опыт свидетельствует о выявлении дестабилизирующего

влияния избыточного, директивного кредитования секторов экономики в обход приоритета рыночного принципа распределения кредитных ресурсов. Результаты многих исследований доказывают, что кредитование на основе административного распределения кредитных ресурсов приводит к доминированию кредитной поддержки низкоэффективных проектов [1], что влечет за собой снижение производительности капитала и, как следствие, замедление экономического роста.

Одним из приоритетных направлений развития банковского сектора экономики выступает необходимость совершенствования участия банков в кредитовании государственных программ. Необходимо разработать комплекс мер и единых подходов по повышению эффективности использования льготных кредитных ресурсов и альтернативных форм государственной поддержки, оказываемой государством нефинансовому сектору экономики. Преимущественно соответствующую государственную поддержку должны получать высокоэффективные производства, обеспечивающие экономический рост и переход к новым технологическим укладам.

Анализируя темпы роста объемов кредитования банковским сектором секторов экономики страны за последнее десятилетие, можно сделать вывод о наличии резерва экономического роста при условии распределения кредитных ресурсов банками на рыночных принципах. Важно пересмотреть существующую систему кредитной поддержки нефинансовых секторов экономики не в векторе наращивания кредитования, а его сжатия в краткосрочной перспективе, оптимизации, более эффективного распределения и использования кредитных ресурсов.

Анализ взаимосвязи между банковским кредитом и производством товаров проводится многими учеными. В Беларуси в последние годы публикуются результаты исследований, которые прямо или косвенно затрагивают проблему эффективного кредитования фирм. Причинами особого внимания можно считать двадцати процентную девальвацию национальной валюты 2009 года, затем две последовавшие друг за другом девальвации в мае (56%) и октябре (52%) 2011 года, которые были следствием, в том числе, и чрезмерного стимулирования экономического роста за счет эмиссионного кредитования. В отчете Национального банка Республики Беларусь о выполнении Основных направлений денежно-кредитной политики за январь-октябрь 2013 года отмечалось, что именно эффективность кредитования, а не наращивание объемов должно стать приоритетом в кредитной политике банков.

Ряд исследований, представленных белорусскими учеными, в основе которых лежат эконометрические модели влияния кредита на экономический рост, не учитывают эффективность кредитных вложений. В работе «Влияние директивного кредитования на долгосрочный экономический рост» [2] при

построении векторной модели коррекции ошибок используются показатели общефакторной производительности, объема директивных кредитов, объема рыночных кредитов, валового накопления основного капитала, разрыва между процентными ставками директивных и рыночных кредитов. Исследование «Кредит экономике: новые ответы на стандартные вопросы» [3] представляет долгосрочное уравнение равновесия, включающее зависимость валового внутреннего продукта от денежной массы и иностранных пассивов банковской системы. Выводы о наилучшем соотношении прироста банковского кредита и прироста валового внутреннего продукта, сделанные в статье «Оптимизация кредитования экономики в Республике Беларусь» [4], основаны на экономической интерпретации предыдущей модели [3].

Попытки анализа влияния кредита на экономику страны, нашли подтверждение в нашем исследовании, в рамках которого при помощи пакета программ для построения эконометрических моделей, используемого экспертами МВФ и Национального банка Республики Беларусь, EViews, были проанализированы тенденции изменения квартальных размеров валового внутреннего продукта и объемов кредитования экономики Беларуси банками страны с 2004 по 2012 гг., их корреляция, степень влияния друг на друга [5]. С помощью эконометрических методов анализа временных рядов, методов статистического анализа параметров моделей и оценки адекватности моделей была построена модель долгосрочного равновесного состояния и краткосрочная модель коррекции ошибок на основе подхода Энгла-Грэйнджера, которые позволили установить существенную взаимосвязь между объемами банковского кредитования и экономическим ростом в Республике Беларусь (РБ). Полученные результаты подтверждают, что рост банковского кредитования способствует экономическому росту, выступая одним из существенных механизмов его ускорения или замедления. Для Республики Беларусь на протяжении отчетного периода обнаружена сильная связь (коэффициент детерминации модели долгосрочного равновесного состояния равен 98%) между логарифмом от объемов банковского кредитования и логарифмом сезонно сглаженного ВВП. Построена модель долгосрочного равновесного состояния между указанными экономическими показателями (1):

$$L_GDP_SA = 0,53 * L_KR + 5,66 \quad (1)$$

$$(0,013) \quad (0,136)$$

где L_GDP_SA – логарифм ВВП (сезонно сглаженного);

L_KR – логарифм объемов кредитования экономики банковским сектором;

DL_GDP_SA – прирост логарифма ВВП (сезонно сглаженного);

RA – временной ряд ошибки;

DL_KR – прирост логарифма объемов кредитования экономики банковским сектором;

Краткосрочная модель в форме коррекции ошибок допускает построение с использованием подхода Энгла – Грэйнджера и имеет вид (2):

$$\begin{cases} \text{DL_GDP_SA} = 0,059 + 0,366 * \text{RA} \\ (0,006) \quad (0,09) \\ \text{DL_KR} = 0,102 + 0,048 * \text{RA} \\ (0,007) \quad (0,11) \end{cases} \quad (2)$$

Данная модель показывает, что для экономики Беларуси справедливым в указанный временной интервал являлось утверждение о том, что объемы кредитования в значительной мере влияют на экономический рост, а именно: прирост объемов кредитования банковским сектором экономики на 1% приводил к росту ВВП страны на 0,5%. Анализ данных рядов показателей подтверждает, что воздействие объемов кредитования на рост ВВП в периоды сжатия финансирования государственных программ в два раза эффективнее, чем в периоды мягкой денежно-кредитной политики и кредитной экспансии.

Таким образом, если бы данные объемы кредитных ресурсов распределялись и использовались на рыночных принципах, это имело бы более положительное влияние на рост ВВП страны. Кроме того, авторы придерживаются мнения, что активное наращивание кредитной поддержки экономики уместно в периоды роста. Ситуация значительного увеличения объемов кредитования, в т.ч. льготного, перекредитование отдельных отраслей в условиях макроэкономических дисбалансов, стагнации не только неуместна, но и принесет отрицательные результаты.

На рассматриваемом временном интервале модель адекватно описывала экономические процессы. Следует отметить, что, наряду с ранее рассмотренными моделями, в ней не учитывалась эффективность функционирования фирм. При переоценке на расширенном диапазоне статистических данных по третий квартал 2013 года построенная нами модель оказалась неадекватной, что заставляет пересмотреть подходы к построению модели экономического роста. (Работа выполняется при поддержке Белорусского фонда фундаментальных исследований по договору от 16 апреля 2013 года № Г13-029).

В этой связи представляется заслуживающим внимание предложение оценивать качество экономического роста по показателю эффективности накопления (отношение прироста валового внутреннего продукта к объему валового накопления основного капитала предыдущего периода) и не рассматривать рост валового внутреннего продукта и производительности

труда как основополагающие индикаторы экономического роста [6]. С другой стороны, следует рассмотреть возможность применения модифицированной модели для динамической оценки воздействия кредита на экономический рост в Беларуси с учетом эффективности кредитных вложений.

Таким образом, эконометрические модели влияния банковского кредита на экономический рост, которые не учитывают эффективность кредитных вложений в производство товаров и услуг, в изменяющихся экономических условиях могут стать неработоспособными. Поэтому следует искать альтернативы, как в показателях оценки экономического роста, так и в спецификациях моделей.

Кроме вышеизложенного, один из основных акцентов в пересмотре распределения потока банковских кредитных ресурсов следует установить при решении вопросов кредитования субъектов малого и среднего бизнеса. Данный сегмент предпринимательского сектора обладает существенным потенциалом двигателя инновационных перемен и экономического роста. Предприятия малого и среднего бизнеса быстрее приспосабливаются к текущей экономической ситуации, при наличии финансовых ресурсов они могут оперативно отреагировать на возникновение спроса на различные товары и услуги. В условиях существующей системы распределения кредитных ресурсов, данные экономические субъекты испытывают нереализованную потребность в кредитовании бизнеса. Важным является развитие розничного банковского кредитования, его синхронизация со стимулированием и привлечением сбережений населения. Потенциал сбережений населения в банковской системе, так же является существенным перспективным резервом для наращивания кредитования экономики.

Среди приоритетных направлений социально-экономического развития Республики Беларусь определены цели и параметры макроэкономического развития страны, для достижения которых необходимо повысить функциональную значимость и роль банковского сектора в экономике, эффективность проводимой денежно-кредитной политики в стране. Особые же акценты в кредитной политике банков необходимо расставить на повышении доступности кредитов для корпоративных и розничных клиентов, в первую очередь в результате снижения процентных ставок.

Банки выполняют основные функции финансового посредничества, осуществляют расчетно-кассовое обслуживание предприятий, организаций и населения, аккумулируют финансовые ресурсы на внутреннем и внешнем рынках, кредитуют другие сектора экономики страны, осуществляют операции на внутренних и внешних финансовых рынках, обеспечивают функционирование платежной системы и системы сбережений. В условиях функционирующей в настоящее время финансовой системы страны, в кото-

рой свободные финансовые ресурсы аккумулируются и перераспределяются именно через банковский сектор на фоне недостаточно развитого фондового рынка и небанковского кредитного рынка, особенно актуально совершенствование функционирования банковского сектора, а так же систем его взаимодействия с другими секторами экономики.

Научной новизной и основным результатом исследований в этой области должна явиться разработка комплексного подхода к изучению проблем и путей повышения эффективности функционирования банковской системы Республики Беларусь, усиления ее вклада в экономическое развитие страны посредством совершенствования механизма взаимодействия банков и реального сектора экономики в Республике Беларусь.

Список использованной литературы

1. Кисель С. Л. Рынок банковского кредита в контексте посткризисного этапа экономического развития РБ //Материалы третьей международной научно-практической конференции по вопросам банковской экономики «Банковская система: устойчивость и перспективы развития», Беларусь, 17-18 мая 2012. – С. 14–17.
2. Крук Д. Э. Влияние директивного кредитования на долгосрочный экономический рост // Банкаўскі веснік. – 2012. – № 4 (549) февраль. – С. 22–31.
3. Мирончик Н. Л., Демиденко М. В. Кредит экономике: новые ответы на стандартные вопросы // Банкаўскі веснік. – 2012. – Спецвып. № 20 (565). – 47 с.
4. Калечиц Д. Л. Оптимизация кредитования экономики в Республике Беларусь // Банкаўскі веснік. – 2013. – № 23 (604) ноябрь. – С. 15–21.
5. Теляк О. А., Янковский И. А. Модель влияния банковского кредитования на экономический рост Беларуси // Банковская система: устойчивость и перспективы развития : тез. докл. Третьей Междунар. конф. по вопросам банковской экономики, Пинск, 17–18 мая 2012 г. / Полесский государственный университет. – Пинск: ПолесГУ, 2012. – С. 56–58.
6. Комков В. Н. Проблемы экономического роста в Республике Беларусь // Банкаўскі веснік. – 2013. – № 15 (597) июнь. – С. 3–7.

Янковский И.А., Теляк О.А.

Анализ влияния банковского кредитования на экономическое развитие страны
Предприняты попытки обобщения результатов анализа воздействия кредитования реального сектора экономики банками страны на экономическое развитие Беларуси. Выявлены основные факторы, сдерживающие стимулирующее воздействие кредитных ресурсов в экономическом развитии на микро- и макроуровне.

Ключевые слова: финансы, кредитно-банковская система, экономический рост, кредитование, кредитные ресурсы, директивное распределение кредитных ресурсов, банк, эконометрическая модель.

Yankovsky I.A., Telyak O.A.

Analysis of the impact of bank lending on the economic development of the country
The authors attempt to summarize the results of the analysis of the impact of banking lending of real sector of the Belarusian economy. Major factors restricting stimulating

effect of credit resources in economic development at the micro and macro level are identified.

Key words: *finance, credit system, banking system, economic growth, lending, credit resources, bank, econometric model.*

Янковский Игорь Анатольевич – кандидат экономических наук, доцент, декан факультета банковского дела УО «Полесский государственный университет» (Республика Беларусь).

Теляк Оксана Александровна – кандидат экономических наук, заместитель декана факультета банковского дела УО «Полесский государственный университет» (Республика Беларусь).

УДК 336.717.061:332.872

М. А. Вознюк

РОЗВИТОК БАНКІВСЬКОГО ФІНАНСУВАННЯ ПРОЕКТІВ ЕНЕРГОЕФЕКТИВНОСТІ У ЖИТЛОВО-КОМУНАЛЬНОМУ СЕКТОРІ УКРАЇНИ

Розглянуто проблеми фінансового забезпечення проектів енергоефективності житлово-комунального сектору України. Проведено аналіз зарубіжного досвіду у зазначеній сфері, розглянуто можливості та слабкі сторони фінансування банками проектів енергоефективності для об'єднання співвласників багатоквартирних будинків. Запропоновано модель фінансування проектів модернізації житлово-комунального сектору в Україні, в якій провідне місце відводиться банківським установам.

Ключові слова: *банк, енергоефективність, житлово-комунальний сектор, кредитування, фінансування.*

Постановка проблеми. На нинішній день Україна є лідером нераціонального споживання енергоресурсів в Європі. Про це свідчать низькі показники енергоефективності, які становлять лише третину аналогічних показників європейських розвинутих країн. Незважаючи на багаторічну реформу житлово-комунального господарства (ЖКГ), ситуація загалом залишається незмінною. Питоме енергоспоживання житлового фонду України в 2–3 рази

© М. А. Вознюк, 2014