

# БАНКАЎСКІ ВЕСНІК

<http://www.nbrb.by/bv>

6 [671] чэрвень 2019

## Цифровая трансформация банковского сектора

/ страница 3

## Поведенческие подходы центральных банков к реализации денежно-кредитной политики

/ страница 7

НАЦЫЯНАЛЬНЫ БАНК  
РЭСПУБЛІКІ БЕЛАРУСЬ

## Теоретические подходы к оценке равновесного валютного курса

/ страница 22

## Отличия в оценке индивидуального кредитного риска корпоративных клиентов на основании отчетности, составленной по МСФО и НСБУ

/ страница 33

П.А.Маманович  
(председатель совета, главный редактор)  
А.О.Тихонов  
(заместитель председателя совета)  
А.М.Тимошенко  
(заместитель главного редактора)  
А.Ф.Галов  
Д.Л.Калечиц  
С.В.Калечиц  
Е.Ф.Киреева  
М.М.Ковалев  
В.Н.Комков  
И.В.Новикова  
С.В.Салак  
В.И.Тарасов  
Ю.М.Ясинский

Номер подготовлен  
Управлением информации  
и общественных связей  
Национального банка Республики Беларусь

Главный редактор  
Петр Алексеевич Маманович  
Зам. главного редактора  
А.М.Тимошенко  
Ответственный секретарь  
С.В.Салак  
Редакторы  
И.В.Гилевич I.Gilevich@nbrb.by  
В.Е.Кудина V.Kudina@nbrb.by  
Т.В.Воронец T.Voronec@nbrb.by

Оформление и верстка  
Е.С.Касилович E.Kasilovich@nbrb.by  
Л.А.Поведайло L.Povedailo@nbrb.by

Адрес редакции  
220008, г. Минск, просп. Независимости, 20  
Тел.: (017) 219-23-84, 219-23-84, 219-23-83, 220-21-84  
Тел./факс 327-17-01  
e-mail: bvb@nbrb.by

Отпечатано  
на республиканском унитарном предприятии  
«Издательство «Белорусский Дом печати»  
Лицензия № 02330/106 от 30.04.2004  
220013, г. Минск, пр. Независимости, 79

Заказ № 1745  
Подписано в печать 27.06.2019  
Формат 60x84 1/8  
Офсетная печать  
Усл. печ. л. 8,37  
Тираж 140 экз.

Журнал зарегистрирован  
Министерством информации  
Республики Беларусь 20.03.2009  
Свидетельство о регистрации № 175

Точка зрения редакции  
не всегда совпадает с мнением авторов.  
Статьи в разделе «Научные публикации»  
предварительно рецензировались.  
Перепечатка материалов –  
согласно Закону Республики Беларусь  
«Об авторском праве и смежных правах»

Распространяется по подписке

Подписные индексы:  
индивидуальная подписка – 74829  
ведомственная подписка – 748292

Учредитель –  
Национальный банк  
Республики Беларусь

© Банкаўскі веснік, 2019

# БАНКАЎСКІ ВЕСНІК

БАНКОВСКИЙ ВЕСТНИК  
BANK BULLETIN JOURNAL

Информационно-аналитический и  
научно-практический журнал  
Национального банка Республики Беларусь

Журнал внесен в Перечень научных изданий Республики Беларусь  
для опубликования результатов диссертационных исследований по экономическим наукам  
Журнал входит в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ)

№ 6 (671) июнь 2019 года. Издается с апреля 1992 года

## СОДЕРЖАНИЕ

Татьяна РУСКЕВИЧ

### Цифровая трансформация банковского сектора

*Одним из ключевых условий, необходимых для повышения конкурентоспособности экономики, является цифровизация финансовых отношений. Глобальные тенденции цифровой трансформации экономики становятся вызовом для национальных производителей товаров и услуг, требуя адекватного совершенствования бизнес-моделей, повышения качества продукции. Эти факторы являются условиями сохранения внешней и внутренней конкурентоспособности белорусских производителей, в том числе и в банковско-финансовой сфере.*

*Национальный банк Республики Беларусь ведет активную работу по развитию цифровизации, и уже достигнуты определенные результаты.*

3

Татьяна МАЙБОРОДА

### Поведенческие подходы центральных банков к реализации денежно-кредитной политики

*Автор рассматривает факторы и особенности институционального доверия в рамках денежно-кредитной политики, определяет взаимосвязь доверия и инфляционных ожиданий. В статье также проанализированы современные стратегии коммуникации центральных банков, ключевые тренды их развития. На основе поведенческих исследований выделены основные подходы к более эффективной реализации денежно-кредитной политики Республики Беларусь: учет когнитивных искажений; поиск новых подходов к коммуникации; учет уроков из опыта других стран по применению идей бихевиоризма; воздействие на уровень финансовой грамотности населения. Предложены конкретные пути совершенствования стратегии повышения финансовой грамотности населения.*

7

Александр КОВАЛЁВ

### Отрицательные ставки процента: неудавшийся эксперимент или долгосрочный тренд?

*В статье рассмотрены некоторые аспекты реализации нового инструмента монетарной политики – отрицательных процентных ставок. Аргументация его имплементации предотвращением риска дефляции и рецессии не подкрепляется статистическими данными. Вероятной причиной эксперимента стала потеря регуляторами возможности эффективно осуществлять монетарную политику традиционными мерами. Политика привела, с одной стороны, к преодолению постулировавшегося риска дефляции, с другой – к нарастанию неустойчивости банковского сектора. Сделан вывод, что, несмотря на недостаточную эффективность нового инструмента, центральные банки продолжают его использовать в сочетании с принятием мер по снижению рисков для банковской системы.*

14

Ян РУДАКОВСКИЙ

### Теоретические подходы к оценке равновесного валютного курса

*В статье представлены теоретические подходы к оценке равновесного валютного курса, в частности модель покупательной способности, поведенческий и фундаментальный подходы. Фундаментальный подход представлен методами макроэкономического баланса и внешней устойчивости. Поведенческий*



подход представлен методом непокрытого паритета процентных ставок, денежными моделями. Наличие существенных искажений рыночных механизмов в белорусской экономике требует осторожного подхода к применению оценок на основе моделей поведенческого обменного курса, поэтому в рамках второй части исследования предпочтение отдается методу макроэкономического баланса, оцененного на панельной регрессии.

22

### Арём ТКАЧЁВ

#### Отличия в оценке индивидуального кредитного риска корпоративных клиентов на основании отчетности, составленной по МСФО и НСБУ

Последнее десятилетие в мировой экономике проходит под влиянием череды сменяющих друг друга кризисов, что приводит к необходимости пересматривать подходы к оценке платежеспособности субъектов хозяйствования и величины кредитного риска, который на самом деле на себя принимает банк. В статье проанализированы принципы, заложенные в стандартах МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости», МСФО (IAS) 16 «Основные средства», МСФО (IAS) 18 «Выручка», и сопоставлены с принципами и реализацией национальных стандартов бухгалтерского учета. Выявлен ряд ключевых моментов, которые необходимо учитывать при анализе для получения представления о реальном положении дел на предприятии и адекватной оценки риска, который берет на себя банк.

33

### Яна ГРИГОРЬЕВА

#### Риск-культура как фактор влияния на стабильное и эффективное функционирование банка

Риск-культура является одной из важных составляющих прогрессивного развития банковских институтов, поэтому внедрение надлежащей риск-культуры имеет стратегическое значение для всех финансовых организаций (банков), в частности когда речь идет об улучшении управления рисками и переходе на новый уровень развития риск-менеджмента. Достижение сбалансированного уровня риск-культуры для обеспечения стабильного и эффективного функционирования банков – это более продвинутый подход к формированию качественно нового уровня риск-культуры, который выводит их на следующую ступень развития в глобальной эволюции риск-менеджмента.

40

### Екатерина ЗАЙЦЕВА

#### Теоретические аспекты и международный опыт реализации инвестиционной политики в целях устойчивого развития

В статье исследованы теоретические основы и международный опыт реализации государственной инвестиционной политики для обеспечения инклюзивного экономического роста и устойчивого развития. Определены роли государственного и частного финансирования в достижении целей устойчивого развития, рассмотрены механизмы финансирования инвестиционной деятельности и выделены инструменты снижения финансовых рисков устойчивых инвестиций. Раскрыта сущность и основные элементы ориентированной на устойчивое развитие модели государственной поддержки инвестиционной деятельности.

48

### Сергей ДОРОЖКИН

#### Актуальные вопросы функционирования государственных схем кредитных гарантий для МСП и опыт их решения в США

В статье на опыте США рассматриваются актуальные вопросы функционирования государственных гарантийных схем. Наряду с мониторингом особое внимание уделено проблеме аффилированности малого бизнеса с крупными предприятиями при получении гарантированных займов. Рассматривается концепция «общности интересов» и предлагается уточнение параметров аффилированности, связанных с долями сторонних инвесторов в структуре собственности, и управления субъектами МСП. Опыт США по определению условий приемлемости займов заслуживает внимания.

57

### Анна ПОПКОВА

#### Система кредитования предпринимательства в сельском хозяйстве США

В статье рассмотрены особенности кредитования субъектов сельского хозяйства в США. Проведен анализ структуры фермерских хозяйств, источников финансирования для сельскохозяйственного сектора в США, процентных ставок для действующих кредитных линий. Исследована кредитная сеть, состоящая из кооперативных банков и ассоциаций, и дана оценка эффективности ее деятельности. Проанализированы функции Федеральной сельскохозяйственной ипотечной корпорации. Оценены преимущества комплексного дифференцированного финансирования масштабной кооперативной кредитной организации.

66

## Заседание Региональной инициативы стран Восточной Европы и Центральной Азии (ВЕЦА) Альянса за финансовую доступность состоялось 11–13 июня в Беларуси

