

# Итоги выполнения Основных направлений денежно-кредитной политики Республики Беларусь за 2015 г. и задачи банковской системы по их реализации в 2016 г.

Доклад члена Правления, заместителя Председателя Правления Национального банка Республики Беларусь С.В. Калечица на расширенном заседании Правления

Прошедший 2015 год стал годом перехода к новым подходам реализации денежно-кредитной политики, в основу которых были положены преимущественно рыночные принципы. Национальный банк, активно изменяя механизмы и инструменты денежно-кредитной политики, стремился установить прозрачные, понятные и равные для всех участников правила (рисунки 1).

Процесс перехода осуществлялся в сложной ситуации, вызванной негативными тенденциями во внешнеэкономической конъюнктуре и структурными проблемами в национальной экономике (рисунки 2).

Экономический спад в странах – ключевых торговых партнерах Беларуси, сильные колебания обменных курсов их национальных валют, неустойчивая ситуация на мировом финансовом и сырьевом рынках оказывали и продолжают оказывать негативное воздействие на белорусскую экономику. И ситуация далека от нормализации.



Первое, что было сделано, это отменены все действовавшие ограничения на валютном рынке и в сфере кредитования. Данный шаг позволил снизить риски образования новых диспропорций в экономике, а также повысил самостоятельность и ответственность экономических агентов за принятые решения.

Второе. Осуществлен переход к новому режиму денежно-кредитной политики – монетарному таргетированию. Четко определена цель монетарной политики и подходы к ее реализации. Проведена необходимая разъяснительная работа в сфере массовой информации. Это позволило сконцентрировать усилия Национального банка на достижение одной цели.

Третье. Перенастройка инструментария Национального банка в рамках нового режима, а также решение прочих сопутствующих вопросов (уменьшение риск-премии в процентных ставках, дедолларизация и др.). Национальный банк последовательно



Рисунки 1

### Внешние условия

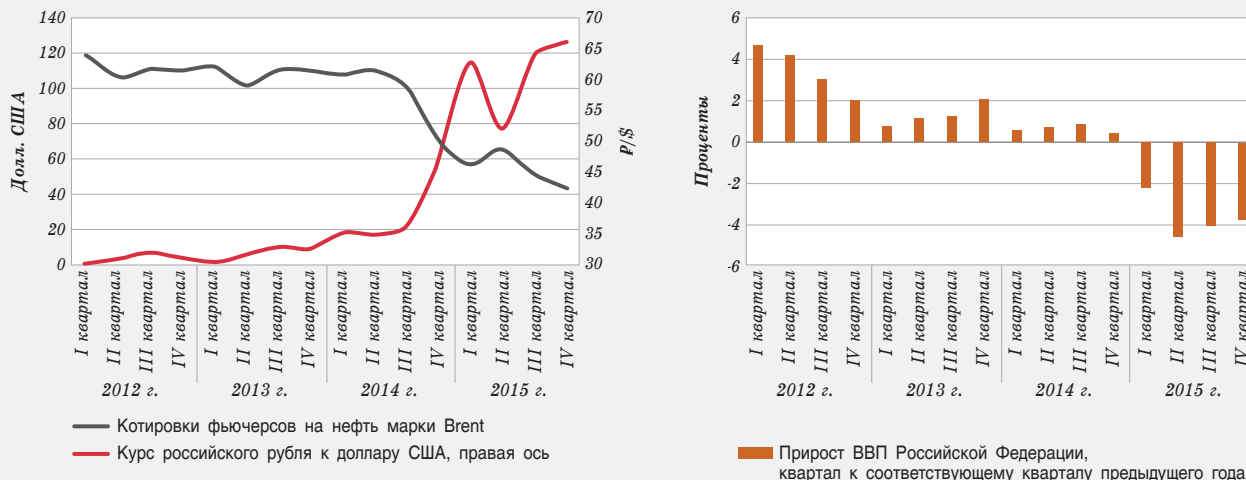


Рисунок 2

прилагал усилия в тех направлениях, где были сконцентрированы наибольшие риски для финансовой стабильности.

Подводя итоги прошлого года и оценивая эффективность денежно-кредитной политики, следует отметить достижение цели по инфляции – не более 12 процентов (годом ранее – 16,2 процента).

Базовая инфляция снизилась с 14,6 процента в 2014 г. до 11,3 процента в 2015 г. Основным инфлятогенным фактором стала динамика обменного курса белорусского рубля (рисунок 3).

В свою очередь более сдержанное повышение регулируемых государством цен на ряд товаров и услуг позволило существенно снизить влияние немонетарного канала на уровень инфляции в стране.

Годовой прирост административно регулируемых цен снизился с 22,1 процента в 2014 г. до 13,9 процента в 2015 г.

Одной из ключевых задач в отчетном году являлось достижение внешнеэкономической сбалансированности. Принятые меры по оптимизации внутреннего спроса привели к формированию по итогам года положительного сальдо внешней торговли в объеме около 200 млн. долларов США против почти минус 500 млн. долларов США в 2014 г. При этом если сальдо энергетических товаров ухудшилось на 1,2 млрд. долларов США (как итог проведенного Россией налогового маневра и частично его компенсировавшего снижения цен на газ), то сальдо товаров без энергоносителей и сальдо услуг, отражающие преимущественно результаты мер политики, суммарно улучшились на 1,9 млрд. долларов США (рисунок 4). Как следствие, существенно снизился дефицит текущего счета: с 5,8 до 3,1 процента ВВП (или с 4,0 до 1,6 млрд. долларов США)\*.

### Динамика потребительских цен

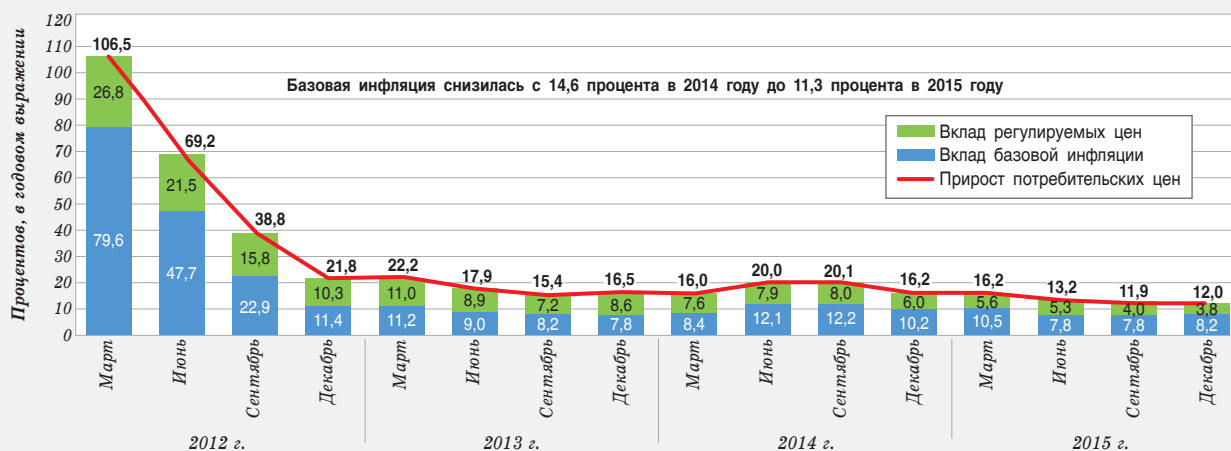


Рисунок 3

\* Данные за 11 месяцев 2015 г.

### Внешняя торговля товарами и услугами

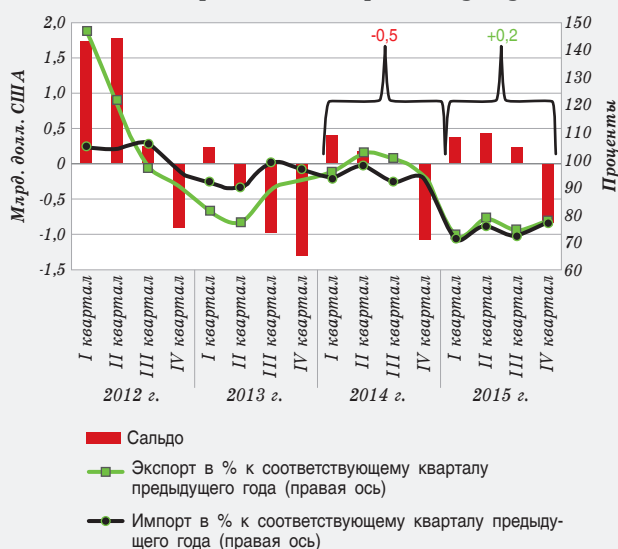


Рисунок 4

На фоне погашения Правительством и Национальным банком значительных объемов внешних обязательств общее сальдо финансового счета сложилось на уровне почти 500 млн. долларов США (таблица 1).

Ввиду необходимости погашения внешних обязательств в размере 1,7 млрд. долларов США банковским сектором привлечено 1,3 млрд. долларов США. Справедливости ради надо отметить, что фактическое сокращение средств от нерезидентов было компенсировано ростом прямого финансирования субъектов хозяйствования материнскими структурами белорусских банков с иностранным капиталом.

Образовавшийся дефицит платежного баланса был профинансирован за счет расходования резервных активов.

За 2015 г. золотовалютные резервы уменьшились на 900 млн. долларов США и на 1 января 2016 г. составили 4,2 млрд. долларов США. При этом сальдо валютных интервенций Национального банка сложи-

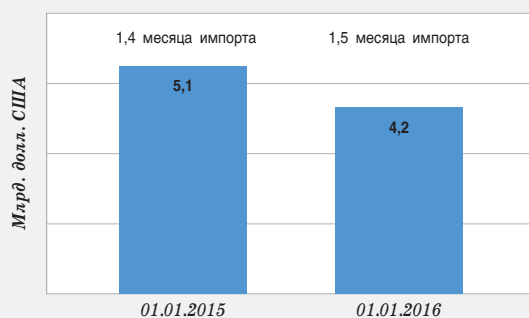
лось положительным – куплено валюты больше, чем продано. Снижение резервных активов связано исключительно с погашением валютных обязательств Правительства и Национального банка (рисунок 5).

Стоит отметить, что ускоренное снижение импорта товаров и услуг обусловило улучшение показателя достаточности резервов: они возросли с 1,4 до 1,5 месяца импорта.

Ситуация на валютном рынке характеризовалась формированием чистого предложения валюты со стороны населения на фоне снижения чистого спроса в сегменте предприятий (рисунок 6).

Напомню, что с начала 2015 г. осуществлен переход к более гибкой системе курсообразования, предусматривающей минимизацию участия Национального банка в формировании курса. С июня 2015 г. торги иностранной валютой на бирже проводятся в режиме непрерывного двойного аукциона. Это уси-

### Международные резервные активы



#### Основные факторы изменения (в млрд. долларов США):

- 6,0 – погашение Правительством и Национальным банком внешних и внутренних обязательств;
- 0,2 – снижение стоимости золота на мировом рынке;
- +3,8 – заимствования Правительства и Национального банка;
- +1,4 – поступления от взимания экспортных пошлин на нефтепродукты.

Рисунок 5

Таблица 1

### Платежный баланс Республики Беларусь за январь – ноябрь 2015 г., млн. долларов США

Статьи	Январь – ноябрь 2014 г.	Январь – ноябрь 2015 г.	Изменение
I. Счет текущих операций	-4 021	-1 577	2 444
в процентах к ВВП	-5,8	-3,1	2,7
1. Товары и услуги, сальдо	344	485	141
в процентах к ВВП	0,5	1,0	0,5
III. Финансовый счет	-1 547	-477	1 070
3.1. Прямые инвестиции, сальдо	-1 593	-1 393	200
3.2. Портфельные инвестиции, сальдо	6	979	973
3.4. Другие инвестиции, сальдо	-412	231	643
V. Общий баланс	-2 594	-184	2 410

### Валютный рынок

Сальдо операций на валютном рынке

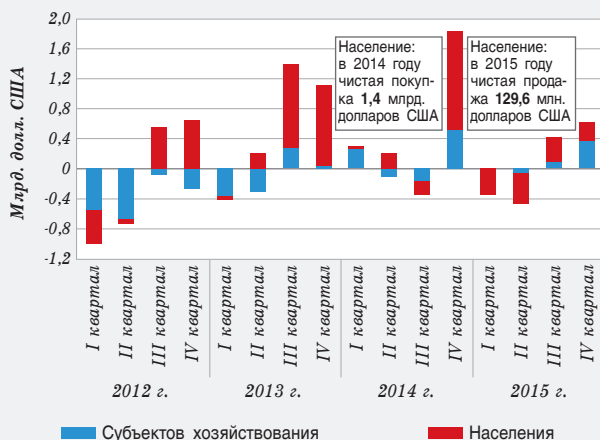


Рисунок 6

лило роль рыночных факторов в формировании курса (рисунок 7).

В целом за 2015 г. белорусский рубль ослаб к корзине валют на 36 процентов. Из них около 16,5 процента пришлось на январь (что фактически отражало процессы, произошедшие на валютном рынке в декабре 2014 г.) и почти 11 процентов – на август (стало реакцией рынка на девальвацию национальных валют стран – наших основных торговых партнеров).

Своевременная реакция обменного курса на изменение внешних условий, прежде всего динамики российского рубля, способствовала поддержанию ценовой конкурентоспособности белорусского экспорта.

После существенного увеличения в конце 2014 г. реального эффективного курса белорусского рубля, рассчитанного по индексу цен производителей про-

мышленной продукции, его снижение за 2015 г. составило 18,8 процента, к российскому рублю – 20,6 процента.

Учитывая значимость влияния валютного канала на экономические условия в стране, в 2015 г. был реализован ряд мер по дедолларизации экономики. Их результаты оцениваются положительно.

Так, по оценкам Национального банка степень влияния динамики обменного курса на инфляционные процессы за 2015 г. снизилась до 0,3 (ранее эта величина составляла около 0,6).

В настоящее время Национальным банком совместно с государственными органами проводится работа по устранению практики формирования тарифов и номинирования платежей в иностранной валюте. Постепенно будут предприняты шаги по отказу от привязки к доллару США и евро при определении цен, ставок по арендной плате, таможенных пошлин и иных платежей.

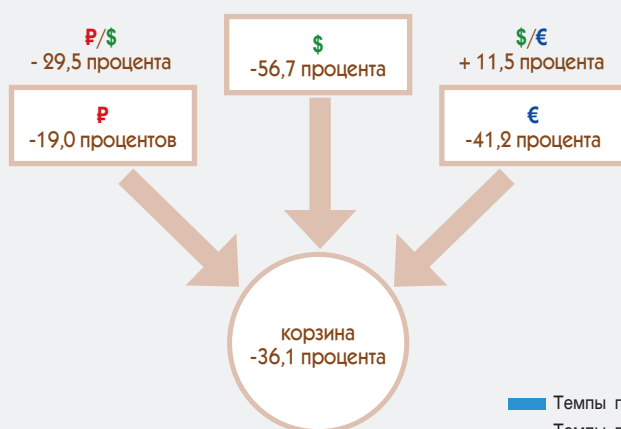
Складывающиеся в течение отчетного года процессы на валютном рынке обуславливали необходимость усиления контроля над темпами роста денежного предложения. За 2015 г. прирост промежуточного ориентира монетарной политики – средней широкой денежной массы – составил почти 41 процент. Основным фактором роста стала переоценка валютной составляющей в результате ослабления белорусского рубля. По фиксированному курсу средняя широкая денежная масса увеличилась на 0,5 процента, что ниже, чем прогнозировалось (рисунок 8).

Неоднозначное влияние на денежно-кредитную сферу оказывает депозитный рынок (рисунок 9). С одной стороны, вклады населения играют значимую роль в формировании ресурсной базы банков. С другой, структура депозитов по-прежнему генерирует существенные риски для финансовой стабильности.

В этих условиях стратегия Национального банка была направлена на минимизацию влияния спекулятивных настроений населения на ресурсную базу банков посредством сокращения на депозитном рын-

### Динамика обменного курса белорусского рубля

Изменение номинального курса



Изменение реального эффективного обменного курса от равновесного уровня

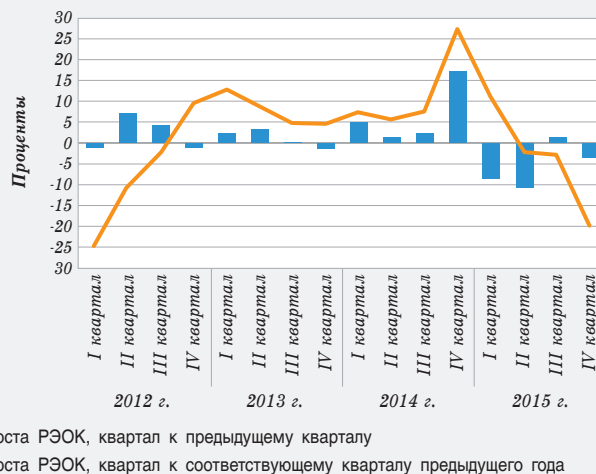


Рисунок 7

### Вклад составляющих в прирост средней широкой денежной массы

Декабрь 2015 г. к декабрю 2014 г.

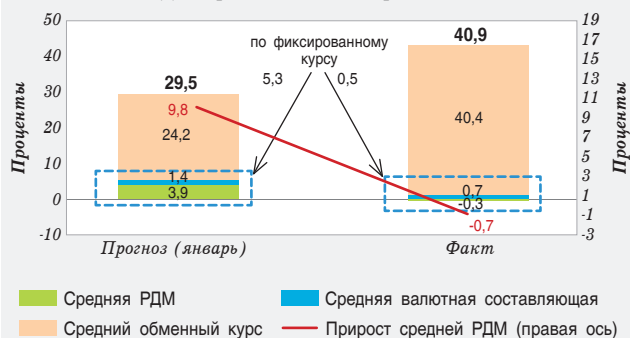


Рисунок 8

ке доли краткосрочных вкладов. В рамках данной стратегии реализовывались как меры структурного характера (принятый в ноябре 2015 г. Декрет № 7 и сопутствующие ему рекомендации Национального банка), так и меры в области процентной политики.

Учитывая, что в стоимость привлекаемых рублевых ресурсов заложена достаточно высокая риск-премия, Национальным банком принимались последовательные шаги по ее уменьшению.

В течение года поэтапно снижались процентные ставки по инструментам предоставления ликвидности банкам: с 1 июля 2015 г. – 30 процентов годовых.

Для банков, которые проводят рискованные операции по завышенным ставкам, в части кредитных операций установлены дополнительные отчисления в специальные резервы, в части депозитных – в фонд обязательных резервов.

Как следствие, к концу 2015 г. средняя процентная ставка по вновь привлекаемому срочным рублевым вкладам населения снизилась до 24,6 процента годовых, по вновь выдаваемым кредитам юридических лиц – до 34,3 процента годовых (рисунок 10).

Оценивая темпы снижения ставок, надо понимать, что цена денег – это производная от экономической ситуации, сохраняющихся макроэкономических, структурных, внешних дисбалансов, высоких инфляционных и девальвационных ожиданий, потенциальных рисков.

На величину и темпы снижения рыночных ставок по кредитам также продолжает оказывать влияние

### Помесячная динамика срочных депозитов физических и юридических лиц в национальной валюте за 2015 г.



Рисунок 9

### Динамика ставок по кредитам и депозитам в 2015 году

Ставка рефинансирования 25% (с 09.01.2015 г.) По всем рублевым кредитам банков в декабре 17,3% (с учетом льготных)

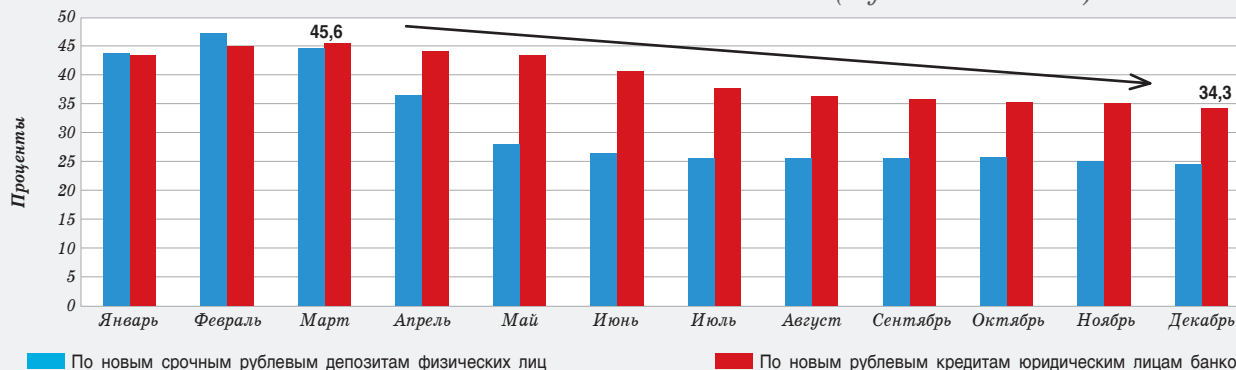


Рисунок 10

высокая доля средств, направляемых на финансирование льготированных проектов.

В настоящее время около 40 процентов кредитного портфеля банков сформировано за счет льготных кредитов, процентные ставки по которым значительно ниже рыночных: в декабре 2015 г. – 8,1 процента годовых. Средняя цена всех выданных для предприятий и населения кредитных ресурсов на конец 2015 г. составляет чуть более 17 процентов.

В целом в 2015 г. банковская система обеспечила кредитование экономики соразмерно платежеспособному спросу. В реальном выражении прирост требований банков и Банка развития к экономике за 2015 г. по сравнению с 2014 г. составил 10,5 процента при снижении реального ВВП на 3,9 процента (рисунок 11).

В то же время существенным фактором, сдерживающим оказание кредитной поддержки предприятиям реального сектора экономики, является неустойчивое финансовое положение многих из них.

Ярким индикатором этого процесса является рост проблемной задолженности перед банками. За 2015 г. доля проблемных активов в активах, подверженных кредитному риску, увеличилась с 4,4 до 6,8 процента (рисунок 12).

Принятые регулятивные меры, в том числе контрциклического характера, позволили удержать данный показатель на приемлемом уровне, сформировать в необходимом объеме специальные резервы на покрытие возможных убытков. Вместе с тем рост проблемных активов требует дополнительных усилий со стороны банковской системы по обеспечению своей устойчивости.

В частности, банкам в большей степени следует учитывать процессы, происходящие сегодня в экономике и финансовой сфере, и принимать адекватные меры по минимизации рисков ликвидности. Больше внимания следует уделять также вопросам экономии, сокращения издержек и оптимизации внутрибанковских расходов.

Говоря о задачах на 2016 г. (рисунок 13), необходимо отметить два важных момента. Первый, положительный, состоит в том, что таких масштабных изменений в механизмах и инструментах денежно-кредитной политики, как в 2015 г., в текущем году уже не будет. В принципе, эти механизмы отлажены, показали свою эффективность и будут использоваться дальше.

Второй состоит в том, что реализовывать денежно-кредитную политику предстоит в существенно более сложных условиях, чем это заложено в прогнозе социально-экономического развития.

Во время подготовки основных программных документов на 2016 г. Правительством и Национальным банком рассматривались различные сценарии. Их разброс был достаточно широк: от оптимистичного (в основе которого лежала средняя цена барреля нефти – 70 долларов США) до неблагоприятного (30 долларов США за баррель нефти). За базу был взят средний сценарий – 50 долларов США.

Начало 2016 г. показало, что ситуация развивается по сценарию, близкому к негативному. Это означает, что Национальному банку и банкам предстоит более напряженная работа по решению поставленных перед ними задач.

Первоочередной из них является сдерживание инфляционных процессов. В соответствии с основными направлениями денежно-кредитной политики прирост потребительских цен за 2016 г. не должен превысить 12 процентов.

Задача в текущих условиях крайне сложная. Но надо понимать, что попытки обосновать ее невыполнение уже сейчас фактически означает шаг назад, и в последующем придется проходить данный путь заново.

Для достижения основной цели Национальный банк продолжит осуществлять контроль над денежным предложением, гибко реагируя на изменение условий функционирования экономики.

В частности, в I квартале 2016 г. реализация денежно-кредитной политики будет осуществляться исходя из необходимости обеспечения в 2016 г. нулевого прироста средней широкой денежной массы, рассчитанного по фиксированному курсу (таблица 2). Все инструменты монетарной политики будут

### Кредитование экономики

Динамика требований банков и Банка развития

Показатель	01.01.2015	01.01.2016	Темп роста, в процентах
<b>по текущим курсам</b>			
Требования банков и Банка развития, трлн. рублей	365,7	440,4	120,4
в рублях	182,6	195,4	107,0
в млрд. долл. США	15,4	13,2	85,4
<b>по фиксированным курсам на 01.01.2015 без учета сделок с ОАО «Гомсельмаш» и организациями деревообрабатывающей промышленности</b>			
Требования банков и Банка развития, трлн. рублей	365,7	376,3	102,9
в рублях	182,6	196,8	107,8
в млрд. долл. США	15,4	15,1	98,1

Соразмерность кредитования и ВВП

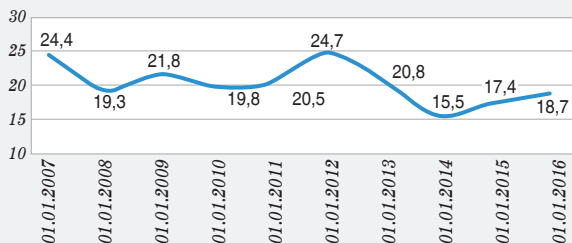


\* Требования Банка развития к экономике в расчете учитываются с 01.01.2013

Рисунок 11

### Финансовая устойчивость банковского сектора

Достаточность нормативного капитала, %



#### Требования к нормативному капиталу:

Минимальный размер  
с 01.01.2016 – 450 млрд. бел. руб.

Норматив достаточности:  
не менее 10%

Текущее значение:  
18,7%

#### Кредитный риск:

Доля проблемных активов в активах,  
подверженных кредитному риску

6,83%

Доля проблемных активов, %

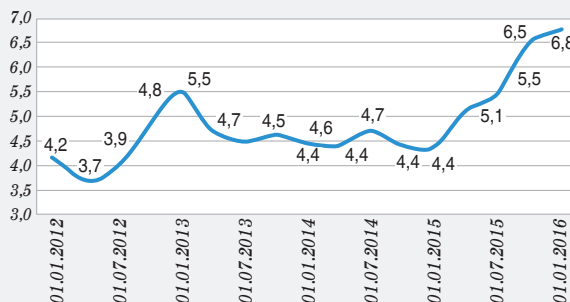


Рисунок 12

нацелены на достижение данной промежуточной цели.

Для банков озвученные подходы к реализации монетарной политики означают то, что вопросы балансировки своих активных и пассивных операций, то есть по сути своей ликвидности, им придется решать преимущественно самостоятельно.

Важно обеспечить надлежащее управление ликвидностью и риском ликвидности, в том числе посредством формирования дополнительного объема высоколиквидных активов. Неотъемлемым спутником данного процесса является и политика банка по формированию устойчивой ресурсной базы. Необходимо продолжить принятие мер, направленных на стимулирование привлечения депозитов субъек-

тов хозяйствования и населения на долгосрочной основе.

Особое внимание требуется уделить привлечению средств нерезидентов в объеме, как минимум покрывающем предстоящие в течение 2016 г. выплаты по внешним обязательствам. Учитывая предстоящие выплаты по валютным обязательствам, это в значительной степени будет способствовать поддержанию макроэкономической и финансовой стабильности. Задача сохранения и наращивания золотовалютных резервов остается актуальной сегодня и останется таковой на протяжении ближайших лет.

Это важно и для кредитной поддержки клиентов банков, которым также предстоит значительные погашения обязательств, в том числе валютных. При этом

### Основные задачи банковской системы на 2016 год

- Сдерживание инфляционных процессов;
- Сохранение и увеличение золотовалютных резервов;
- Обеспечение финансовой стабильности;
- Обеспечение надежного и безопасного функционирования платежной системы.

#### Преимственность подходов к реализации монетарной политики в 2016 году



Рисунок 13

Таблица 2

## Сценарные параметры денежно-кредитной политики на 2016 год

Показатели	Вариант 1*	Вариант 2**
<b>Конечная цель</b> Прирост потребительских цен, в процентах (декабрь 2016 г. к декабрю 2015 г.)	12	12
<b>Промежуточная цель</b> Прирост средней широкой денежной массы, по среднему курсу за декабрь 2015 г., в процентах (декабрь 2016 г. к декабрю 2015 г.)	16–20 12–14	14–16 0–2

\* Соответствует сценарию развития экономики, принятого за основу в утвержденных программных документах на 2016 год.

\*\* Соответствует сценарию развития экономики с внешними условиями, близкими к фактически сложившимся в начале 2016 года.

поддержание банками ликвидного функционирования своих клиентов тесно связано с вопросом проблемных активов. В каждом конкретном случае важно находить разумный компромисс между поддержкой клиентов и рисками банковской деятельности. На государственном уровне на поиск решений проблем крупнейших заемщиков будет направлена деятельность рабочей группы, получившей в средствах массовой информации название «Клуб кредиторов».

В целом банкам необходимо принять меры по повышению качества управления кредитным риском, обеспечению адекватной оценки платежеспособности кредитополучателей, особенно – на этапе рассмотрения заявок клиентов на предоставление финансирования.

Эти меры должны способствовать удовлетворению банками платежеспособного спроса на кредитные ресурсы, в первую очередь со стороны реального сектора экономики и населения. При этом уже неоднократно отмечалось, что в условиях ограниченных ресурсных возможностей приоритет должен отдаваться финансированию высокоэффективных инвестиционных проектов. Следует усилить контроль в данной сфере.

О процентных ставках. Мы все прекрасно понимаем, что сегодня экономика ждет от банковской системы не просто увеличения возможностей для получения кредитных средств, но и снижения их стоимости. И с точки зрения реальной стоимости денег, то есть превышения над уровнем инфляции, такие ожидания оправданы.

В то же время с учетом рисков, ожиданий, ситуации у внешних контрагентов рассчитывать на существенное снижение стоимости ресурсов в ближайшей перспективе не приходится. Следовательно, резерв только один – сокращение издержек работы банков. И здесь, следует признать честно, поле для деятельности огромное.

Безусловно, отдельные мероприятия в этой сфере банками проводятся. Между тем представляется, что их масштаб совершенно не адекватен тем новым условиям, в которых работает и будет продолжать работать экономика.

В заключение хотелось бы обратить внимание на следующее. Безусловным приоритетом деятельности каждого банка на текущем этапе должно стать обеспечение устойчивости его функционирования. В этой связи банкам следует принять меры, в том числе при распределении прибыли за 2015 г., по адекватному покрытию рисков нормативным капиталом. Не допускать его снижения в реальном выражении (с учетом инфляции) и поддерживать достаточность на уровне не менее 12 процентов.

Только при сохранении способности каждого банка противостоять различным вызовам (в том числе стрессового характера) будет обеспечена стабильность функционирования банковской системы. На сегодняшний день это фактически синоним термину «финансовая стабильность», которая, в свою очередь, является важнейшим базовым условием для выхода белорусской экономики на траекторию устойчивого роста.