

О предварительных итогах реализации денежно-кредитной политики в 2018 году и основных задачах деятельности Национального банка на 2019 год

Выступление Председателя Правления Национального банка Республики Беларусь Павла Владимировича КАЛЛАУРА на пресс-конференции 20 декабря 2018 года

По итогам заседания Правления Национального банка по денежно-кредитной политике, которое состоялось 19 декабря, Правлением Национального банка принято решение сохранить ставку рефинансирования и процентные ставки по операциям регулирования ликвидности на текущем уровне.

Это связано с тем, что с августа 2018 года наблюдается ускорение инфляционных процессов, сопровождаемое повышенными инфляционными ожиданиями домашних хозяйств. Дополнительные вызовы для национальной экономики генерируют высокая неопределенность потенциала внешних шоков и геополитическая напряженность в регионе. Синергия данных факторов ограничивает возможность по смягчению монетарных условий.

Предваряя вопрос об их ужесточении, сразу отмечу, значимых оснований для подобных корректировок пока нет. Несмотря на ускорение инфляционных процессов, целевые параметры по инфляции на текущий год выдерживаются. При этом среднее значение процентных ставок в экономике и их динамика соответствуют макроэкономической ситуации, учитывают инфляционные ожидания и потенциальное проявление внешних шоков.

В целом монетарная политика носит нейтральный характер.

Индекс потребительских цен по итогам 2018 года оценивается на уровне не выше 5,5%. По итогам 2014 г. инфляция составляла 16,2% (рисунок 1).

Процентные ставки по новым рыночным кредитам в национальной валюте, по оценкам Нацио-



нального банка, будут находиться вблизи текущего значения – около 11% годовых. Это исторический минимум. Как видно из рисунка 2, сложившееся значение ставок в экономике на 1,8 процентного пункта ниже уровня, который мы имели в докризисный период 2006–2007 гг. А относительно декабря 2014 г. средняя процентная ставка по новым рублевым рыночным кредитам сократилась на 20 процентных пунктов.

Уровень золотовалютных резервов на конец 2018 г. составит около 7 млрд. долл. США (рисунок 3). При этом только за декабрь по обязательствам Правительства

Динамика потребительских цен

(месяц к соответствующему месяцу предыдущего года)



Рисунок 1

Процентные ставки по новым рыночным кредитам в национальной валюте

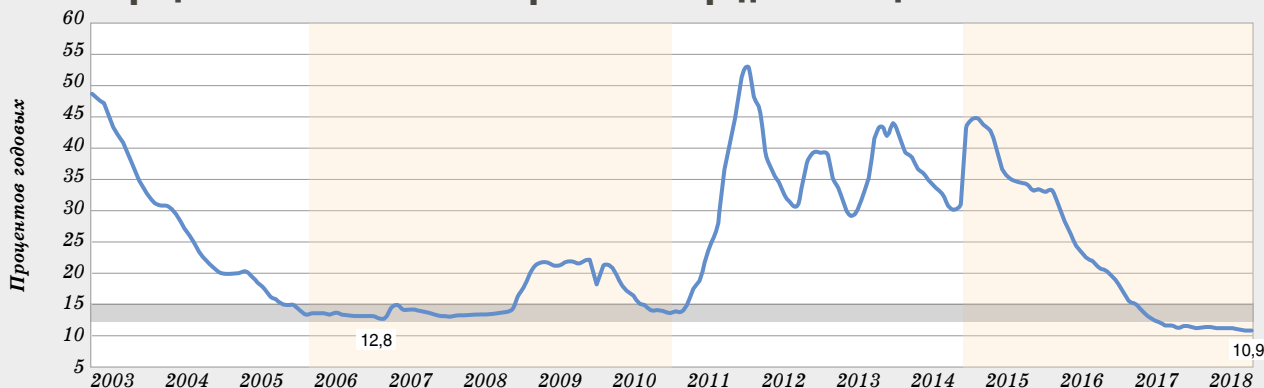


Рисунок 2



Рисунок 3

и Национального банка будет выплачено около 1 млрд. долл. США. Часть из них – это досрочное погашение наименее выгодных привлечений прошлых лет.

Реализация комплекса мер экономической политики сформировала не только положительную динамику золотовалютных резервов (рост за последние 4 года почти на 2 млрд. долл. США), но и улучшила структуру источников их формирования.

Еще один важнейший результат работы Национального банка – обеспечение и поддержание финансовой стабильности, наиболее явные и понятные индикаторы которой – это устойчивое функционирование финансового рынка и всех его институтов, а также безопасное и бесперебойное функционирование платежной системы.

Теперь крайне важно закрепить достигнутые результаты, поддерживая положительные тренды в экономике в целом и в денежно-кредитной сфере в

частности. Это особенно актуально в свете высокой неопределенности проявления внешних шоков.

Цели и задачи на 2019 год. Низкоинфляционная среда и стабильность финансового сектора являются ключевыми условиями для устойчивого экономического роста, основой для повышения доверия к проводимой экономической политике. Поэтому действия Национального банка будут сфокусированы на достижении двух целей: поддержание ценовой и финансовой стабильности.

В части ценовой стабильности перед центральным банком стоит задача по инфляции на 2019 г. – не более 5%. Для ее достижения Национальный банк продолжит использовать режим монетарного таргетирования.

В качестве промежуточного ориентира, как и ранее, выступит средняя широкая денежная масса. Целевой параметр на 2019 г. по приросту широкой денежной массы – 9–12% (таблица).

Операционным ориентиром останется средняя процентная ставка на однодневном межбанковском рынке.

Настройка **процентного канала** будет ориентирована на нивелирование инфляционных рисков и экономических шоков. В реальном выражении процентные ставки будут иметь положительное значение. При этом их уровень будет способствовать решению двух задач: устойчивому развитию экономики и поддержанию привлекательности формирования сбережений в национальной валюте.

Как и ранее, Национальный банк намерен придерживаться взвешенного подхода к определению уровня процентных ставок в экономике. Динамика процентных ставок будет формироваться с учетом макроэкономической ситуации и потенциала внешнеэкономических рисков. На наш взгляд, это позволит избежать необходимости существенной корректировки настройки инструментов денежно-кредитной политики, прежде всего в части уровня процентных ставок.

В рамках реализации мер по переходу к инфляционному таргетированию продолжится работа по повышению значимости процентного канала. Будут

Таблица

Ключевые денежно-кредитные показатели

Показатель	Факт	Оценка	Прогноз
	Ноябрь 2018 г.	Декабрь 2018 г.	Декабрь 2019 г.
Прирост потребительских цен, в % к соответствующему месяцу предыдущего года	5,0	5,5	не более 5
Прирост средней широкой денежной массы, в % к соответствующему месяцу предыдущего года	9,3	9–10	9–12
Международные резервные активы на конец периода, млрд. долл. США	7,4	≈7,0	не менее 7,1
Показатель		2019 г.	
Доля необслуживаемых активов банков в активах, подверженных кредитному риску, %		не более 10	
Удельный вес кредитов в национальной валюте в совокупной структуре кредитов*, %		не менее 50	

* Под кредитами понимаются требования банков и ОАО «Банк развития Республики Беларусь» к экономике.

усовершенствованы подходы к управлению ликвидностью банковской системы. Речь идет, прежде всего, об усилении прогностического аппарата и системы анализа управления ликвидностью банков. Это, в свою очередь, позволит уменьшить волатильность ставок на межбанковском рынке, повысит стабильность и предсказуемость денежных рынков.

Кроме того, рассматривается вопрос отказа от рекомендаций предельного уровня процентных ставок на кредитно-депозитном рынке. При этом регуляторное воздействие на генерацию банками повышенных рисков сохранится и будет осуществляться через систему макропруденциальных инструментов.

При отсутствии значимых шоков ставка рефинансирования на конец 2019 г. оценивается на уровне 9–10% годовых, ставки по новым кредитам банков в национальной валюте – 10,5–11,25% годовых.

Подходы к реализации **курсовой политики** сохраняются. Использование механизма гибкого курсообразования позволяет оперативно реагировать на проявление внешних и внутренних шоков, избегая формирования девальвационного навеса и, как следствие, резкого одномоментного обесценения национальной валюты.

Что касается динамики курса национальной валюты, а также ситуации на денежных рынках, то следует исходить из того, что в следующем году мы можем столкнуться с импортом инфляционно-девальвационных процессов и иных шоков из Российской Федерации. Уменьшить негативный эффект возможно только проведением взвешенной и ответственной денежно-кредитной политики, в том числе посредством своевременной и адекватной реакции через процентный и курсовой каналы. Если этих мер будет недостаточно, дополним их использованием более широкого спектра инструментов макропруденциальной политики.

Более высокую волатильность курса национальной валюты при этом следует воспринимать как индикатор низкой диверсификации внешнеторговых операций Республики Беларусь.

Состав и удельный вес валют в корзине валют в ближайшее время пересматриваться не будет. На текущий момент она оптимально учитывает структуру внешней торговли.

Курс белорусского рубля на конец года будет справедливым, поскольку его динамика формируется под воздействием предложения и спроса на иностранную валюту на внутреннем валютном рынке.

Наращивание и поддержание **золотовалютных резервов** на безопасном уровне – это задача по обеспечению экономической безопасности страны. Одновременно, являясь по экономической сути «подушкой безопасности», данный показатель оказывает значимое влияние на обеспечение монетарной и финансовой стабильности.

В 2019 г. и ближайшие последующие годы нам предстоит решать две взаимосвязанные и одинаково важные задачи: наращивание золотовалютных резервов и снижение уровня государственного долга. Оба показателя имеют важнейшее значение при оценке внешнеэкономической устойчивости государства.

Правительством и Национальным банком выработаны совместные подходы к комплексному решению этих задач. Они заключаются в следующем.

Ежегодно планируется рефинансировать 75% от суммы основного долга по обязательствам Правительства и внутренним обязательствам Национального банка.

За счет недолговых источников будет осуществляться:

- погашение оставшейся части обязательств Правительства и Национального банка в иностранной валюте;
- обслуживание долга в иностранной валюте (это процентные платежи);
- увеличение золотовалютных резервов.

Соответствующие объемы привлечений Правительства уже предусмотрены в республиканском бюджете на 2019 г. Заимствования будут осуществляться на внутреннем и внешнем рынках. Рассматриваются вопросы выпуска государственных облигаций на российском и китайском рынках. Национальный банк также продолжит практику выпуска облигаций для внутреннего рынка. Однако объем их выпуска будет постепенно снижаться.

Основными недолговыми источниками для нас являются:

- покупка иностранной валюты на внутреннем рынке;
- поступления по экспортным пошлинам на нефть и нефтепродукты.

Задача Правительства и Национального банка заключается в увеличении недолговых источников поступления иностранной валюты в страну. Для этого необходимо проводить работу по наращиванию профицита во внешней торговле. Положительный эффект также принесут меры по дедолларизации экономики. По нашим оценкам, эффект от дедолларизации может составить около 300 млн. долл. США в 2019 г.

Целевой параметр по золотовалютным резервам на следующий год – 7,1 млрд. долл.

Под **финансовой стабильностью** мы понимаем состояние, при котором финансовая система способна обеспечить непрерывное осуществление операций, необходимый уровень ликвидности и сохранность инвестиционных возможностей, даже в условиях шоков и сбоев.

На достижение этого состояния будут направлены меры макропруденциальной и микропруденциальной политики.

Реализация **макропруденциальной политики** базируется на выявлении системных рисков и принятии необходимых мер по их нейтрализации.

Осуществляя мониторинг финансовой стабильности, Национальный банк наблюдает за развитием финансовой системы и влияющих на нее факторов. Оценивает размеры, динамику и источники системных рисков.

С точки зрения уязвимости финансовой системы в настоящее время наиболее значимым является кредитный риск. Это обусловлено недостаточно эффективным распределением финансовых ресурсов в экономике и состоянием предприятий реального сектора.

Для усиления работы с кредитным риском в Национальном банке выстраивается аналитическая система на базе микроданных. Такой уровень детализации позволит более точно определить источники

и масштаб проблем, наметить эффективные пути их решения.

Кроме того, продолжится практика проведения макростресс-тестов банковского сектора. Использование сценарного подхода направлено на выявление и сдерживание вероятных рисков, оценку негативного эффекта от их реализации для банков.

Для нейтрализации системных рисков Национальным банком в настоящее время преимущественно применяется инструментарий общего характера, основанный на воздействии на капитал или резервы. Прежде всего, это формирование банками защитных механизмов (капитальный буфер) в увязке с динамикой их активности на рынке, а также ограничение избыточной долговой нагрузки для населения.

Очевидно, что это не исчерпывающий перечень, в случае необходимости, как уже отмечалось ранее, будут задействованы иные макропруденциальные инструменты.

Микропруденциальная политика будет сфокусирована на обеспечении устойчивого и эффективного функционирования банков, небанковских кредитно-финансовых организаций и ОАО «Банк развития Республики Беларусь».

Продолжится работа по осуществлению надзора и контроля за деятельностью финансовых институтов. Предусмотрено совершенствование процедур надзора, дистанционного надзора за соблюдением банками и НКФО пруденциальных нормативов и требований, а также проведения проверок и мероприятий по профилактике нарушений требований законодательства.

Повышенное внимание в 2019 г. планируется уделить работе с «плохими» долгами. Это зона совместной ответственности Правительства, Национального банка, банков и директората предприятий. Индикатором ее эффективности станет поддержание банками доли необслуживаемых активов в активах, подверженных кредитному риску, на уровне, не превышающем 10%.

В планах на следующий год также разработка и внедрение нового комплексного риск-ориентированного процесса надзорной оценки банков. Он включает в себя оценку бизнес-модели, риск-профиля, корпоративного управления, внутренних процедур оценки достаточности капитала и ликвидности.

Дополнительным инструментом станет реализация банками внутренних процедур оценки экономического капитала. Это капитал, необходимый для покрытия непредвиденных потерь от существенных

видов рисков в случае возникновения нестандартных (кризисных) ситуаций.

Важнейший элемент финансовой системы – **платежная система**. В рамках проводимой работы по цифровой трансформации финансовой сферы и развитию платежной системы будет продолжено совершенствование нормативной правовой базы, развитие программно-технической инфраструктуры, внедрение международных стандартов.

В планах на 2019 г. – дальнейшее развитие дистанционных каналов банковского обслуживания, единого расчетного и информационного пространства, межбанковской системы идентификации, цифровых банковских технологий по оказанию финансовых услуг и создание дополнительных стимулов по более активному использованию электронных платежных инструментов и средств платежа.

Данная работа будет сопровождаться реализацией системных мер по противодействию киберугрозам и ограничению рисков. Это, в свою очередь, будет способствовать обеспечению надежного, безопасного и бесперебойного функционирования платежной системы.

Правлением Национального банка утверждена Коммуникационная политика Национального банка. Этот документ разработан в рамках реализации проекта «Твининг», финансируемого Европейским союзом. Он будет опубликован на сайте Национального банка. Главное, что Национальный банк намерен проводить политику открытых и инициативных коммуникаций, направленных на обеспечение максимально полного и четкого понимания всеми заинтересованными основными целей и задач проводимой в Беларуси денежно-кредитной политики и подходов к ее реализации.

Начиная с 2018 г. рассмотрение вопроса по установлению процентных ставок Национального банка осуществляется в соответствии с графиком, раз в квартал. В следующем году такая практика не только сохранится, но и будет дополнена проведением брифингов для представителей средств массовой информации.

Правлением Национального банка принято решение обнародовать график проведения в 2019 г. заседаний Правления по вопросам денежно-кредитной политики. Он будет размещен на сайте Национального банка с указанием времени опубликования итоговых пресс-релизов и проведения брифингов для СМИ.