

Обеспечение монетарной стабильности и развитие финансового рынка – итоги за 2018 год и задачи на 2019 год

Доклад заместителя Председателя Правления Национального банка Республики Беларусь
С.В. КАЛЕЧИЦА на расширенном заседании Правления

Принятые в 2018 г. меры в области монетарной политики были направлены на обеспечение стабильности в денежно-кредитной сфере, что способствовало поддержанию в стране макроэкономической устойчивости.

Поставленная на 2018 г. цель по инфляции достигнута. При установленном параметре не более 6% инфляция за отчетный год составила 5,6% (рисунок 1). При этом цены базовой инфляции за год увеличились на 4,8%, административно регулируемые и сезонные цены и тарифы – на 7,8%.

Выполнение параметра по инфляции обеспечили, с одной стороны, контроль Национального банка за денежным предложением (рисунок 2) и гибкость обменного курса белорусского рубля, с другой – сдержанная политика Правительства Республики Беларусь в области ценового регулирования.

Более подробно остановимся на динамике базовой инфляции, которая в наибольшей степени зависит от мер денежно-кредитной политики.

На протяжении первого полугодия 2018 г. ее темп роста в годовом выражении находился на уровне 2,6–3,1 процентного пункта. Во втором полугодии на ценовую ситуацию в стране значительное влияние стал оказывать конъюнктурный фактор, который проявился в ускоренном росте цен на отдельные виды мяса и мясопродуктов.



Кроме того, имел место косвенный эффект от повышения стоимости автомобильного топлива, который выразился в росте транспортных издержек организаций нефинансового сектора экономики и последующем давлении на уровень цен в стране, в том числе на потребительском рынке.

В 2019 г. цель по инфляции – обеспечить прирост потребительских цен не выше 5%, что ниже уровня прошлого года. В качестве среднесрочной цели рассматривается обеспечение уровня инфляции порядка 4%.

Для поддержания ценовой стабильности в 2019 г. Национальный банк намерен сохранить контроль над денежным предложением. Максимальный прирост широкой денежной массы ограничен Основными направлениями денежно-кредитной политики – 9–12%. Вместе с тем мы планируем реализовывать гибкий подход, который будет направлен на безусловное выполнение цели по инфляции с учетом необходимости поддержания экономической активности в стране вблизи равновесного уровня.

Сохранив в 2019 г. действующий режим монетарной политики, Национальный банк продолжит работу по повышению эффективности своих инструментов и созданию условий для перехода к инфляционному таргетированию.



Рисунок 1



Рисунок 2

Исходя из формировавшихся в течение 2018 г. инфляционных трендов Национальный банк с 27 июня 2018 г. снизил ставку рефинансирования до 10 процентов годовых и в последующем сохранял ее неизменной (рисунки 3).

Сложившийся в результате этого уровень процентных ставок по новым рублевым срочным банковским депозитам физических лиц, который в декабре 2018 г. составил 9,8 процента годовых (в декабре 2017 г. – 7,5 процента годовых), способствовал увеличению рублевых депозитов населения в банках на 20,1 процента (рисунки 4).

Что касается процентных ставок кредитного рынка, то уже на начало 2018 г. их уровень сложился ниже, чем было предусмотрено Программой социально-экономического развития на 2016–2020 годы.

Без учета кредитов, предоставленных на льготных условиях, средняя процентная ставка по новым кредитам банков в национальной валюте в декабре 2018 г. составила 10,8 процента годовых (11,3% в декабре 2017 г.) (рисунки 5).

Уровень деловой и инвестиционной активности в стране обусловил рост объема кредитования экономики банками и Банком развития на 15,7%, в том числе в рублях – на 20%. При этом сократился объем кредитования в рамках государственных программ и мероприятий. Удельный вес задолженности по таким кредитам с начала года уменьшился на 4,5 процентного пункта и на 1 декабря 2018 г. составил 31,2%.

Сокращению участия банков в директивном кредитовании способствует развитие механизма финансирования жилья по схеме, которая сочетает рыночные условия кредитования банками граждан и финансовую помощь в виде субсидий со стороны государства гражданам при получении ими кредитов на условиях банков.

Также в целях сокращения директивного кредитования законодательно закреплены подходы по оказанию субъектам агропромышленного комплекса государственной поддержки путем предоставления субсидий на уплату процентов за пользование банковскими кредитами.

На 2019 г. кредитование государственных программ и мероприятий предусмотрено в объеме 800 млн. рублей, что на 35,5% ниже уровня прошлого года.

Процентная политика Национального банка в 2019 г. в целом сохранит направленность на поддержание положительных реальных процентных ставок на кредитно-депозитном рынке. При принятии решения относительно уровня процентных ставок будет учитываться баланс внутренних и внешних факторов, определяющих макроэкономическую сбалансированность и ценовую стабильность в стране.

В целях усиления работы процентного канала в рамках перехода к инфляционному таргетированию Национальный банк в ближайшее время отменит существующие рекомендации по предельным процентным ставкам. При этом будет сохранен регуляторный, макропруденциальный инструментарий, направленный на ограничение степени риска реализуемой банками бизнес-модели. В 2018 г. ставка



Рисунок 3



Рисунок 4



Рисунок 5

по постоянно доступным операциям поддержки ликвидности Национального банка была снижена до 11,5 процента годовых. Ставка по постоянно доступным операциям изъятия ликвидности в 2018 г. не менялась и составляла 8 процентов годовых.

В целях повышения значимости процентной политики в 2019 г. Национальный банк будет сужать коридор процентных ставок по постоянно доступным операциям регулирования ликвидности, а также будет стремиться обеспечить его симметричность вокруг ставки рефинансирования. Это снизит волатильность процентных ставок и позволит поддерживать их на уровне, близком к ставке рефинансирования.

С учетом международного опыта представляется оптимальным ограничить ширину процентного коридора двумя процентными пунктами. Скорость достижения этой задачи будет определяться ситуацией в денежно-кредитной сфере и в экономике в целом.

Решение об уровне процентных ставок по операциям регулирования ликвидности будет приниматься Национальным банком одновременно с решением об уровне ставки рефинансирования.

В отчетном году Национальным банком вместе с Правительством Республики Беларусь проводилась работа по обеспечению внешней сбалансированности экономики страны.

Задача обеспечить к конец 2018 г. уровень золотовалютных резервов не менее 6 млрд. долл. США изначально предполагала погашение Правительством Республики Беларусь и Национальным банком внешних и внутренних обязательств в объеме 5,7 млрд. долл. США.

Именно такой объем обязательств и был погашен Правительством и Национальным банком в прошлом году. В то же время благоприятная конъюнктура на мировом рынке способствовала более значительному поступлению в бюджет доходов от торговли нефтепродуктами. Это стало одним из факторов поддержания уровня золотовалютных резервов, который на 1 января 2019 г. составил 7,2 млрд. долл. США, или 2,1 месяца импорта (рисунк 6).

При этом продолжила улучшаться структура международных резервных активов. Валютные обязательства Национального банка по итогам 2018 г. сократились на 1,1 млрд. долл. США, что стало возможным в результате формирования значительного чистого предложения на внутреннем валютном рынке.

В 2019 г. перед нами стоит более напряженная задача, особенно с учетом среднесрочных планов по наращиванию золотовалютных резервов до объема, покрывающего три месяца импорта. Скорость достижения данной цели во многом будет зависеть от внешних факторов, среди которых отдельно можно выделить «налоговый маневр» в Российской Федерации.

На конец 2019 г. золотовалютные резервы должны сохраниться практически на текущем уровне – не менее 7,1 млрд. долл. США, тогда как Правительству и Национальному банку предстоит погасить 4,85 млрд. долл. США внешних и внутренних обязательств. Причем не менее 25% из них необходимо погасить за счет недолговых источников.

В процессе выполнения поставленной на текущий год задачи Национальный банк продолжит принимать меры по улучшению структуры меж-



Рисунок 6

дународных резервных активов за счет снижения объема собственных валютных обязательств. При этом для перехода в дальнейшем к инфляционному таргетированию и движению в сторону полностью свободного курсообразования Национальный банк в 2019 г. планирует при реализации курсовой политики расширить границы операционного интервала и нейтрального диапазона, а также сократить ежедневный лимит своих операций по покупке-продаже иностранной валюты на внутреннем валютном рынке.

Пристальное внимание будет уделено вопросам развития финансового рынка.

Национальный банк сохраняет общую направленность на либерализацию валютной системы. Принят ряд решений:

- увеличены сроки завершения внешнеторговых операций до 180 дней по экспорту и до 90 дней по импорту;
- сняты ограничения на целевую покупку иностранной валюты для предприятий-резидентов;
- отменена обязательная продажа валютной выручки.

Принятие этих мер обусловлено необходимостью снижения административной нагрузки, стимулирования деловой инициативы, улучшения инвестиционного климата.

С 1 марта 2019 г. отменяется необходимость получения физическими лицами разрешений на открытие счетов в иностранных банках, а юридическими лицами – разрешений на проведение валютных операций, связанных с движением капитала (предоставление займов нерезидентам, покупка ценных бумаг нерезидентов и т. д.). Данные операции будут осуществляться в регистрационном порядке.

В рамках реализации Плана мероприятий по дедолларизации экономики с 1 марта 2019 г. исключаются расчеты в иностранной валюте между резидентами по корпоративным облигациям, номинированным в иностранной валюте, и по отдельным видам договоров страхования. Также исключается возможность выдачи индивидуальных разрешений

Таблица

Дедолларизация экономики

Доля валютной составляющей, %	2015	2016	2017	2018
В широкой денежной массе	72,3	68,2	64,7	60,9
В депозитах	74,5	70,2	67,1	64,9
В совокупной структуре кредитов*	55,6	54,9	50,2	48,4

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

Национального банка на осуществление расчетов в иностранной валюте (*таблица*).

Ведется работа по внесению изменений в Гражданский и Банковский кодексы, ряд указов Главы государства в части исключения использования в расчетах иностранной валюты, а также привязки к ней различных тарифов.

В 2019 г. Национальный банк продолжит принимать меры по снижению уровня долларизации экономики имеющимися в его распоряжении инструментами. К концу 2019 г. и в последующие годы удельный вес кредитов в национальной валюте в совокупной структуре кредитов устойчиво должен быть выше 50%.

Одновременно действия Национального банка будут направлены на формирование новой законодательной базы, предусматривающей:

- снятие ограничений на проведение валютных операций, связанных с движением капитала для физических лиц;
- снятие ограничений на открытие счетов юридическими лицами в иностранных банках;
- отмену ограничений по срокам репатриации валютной выручки и установление сроков возврата валютной выручки непосредственно во внешнеэкономических договорах;
- создание системы валютного мониторинга.

Правительством Республики Беларусь и Национальным банком определен ряд инициатив (и их поддержал Глава государства), реализация которых позволит придать развитию финансового рынка дополнительный импульс. А именно: активизация рынка акций, расширение инвестиционных возможностей на финансовом рынке, повышение уровня конкуренции среди профессиональных участников, развитие институтов коллективного инвестирования, формирование эффективного рынка проблемных активов, внедрение цифровых технологий.

В части компетенции Национального банка работа в 2019–2020 гг. будет направлена на:

- законодательное закрепление вышеназванных инициатив;
- развитие инвестиционного банкинга;
- внедрение финансовых инноваций;
- совершенствование цифровых технологий рынка ценных бумаг, в том числе путем развития систем дистанционного обслуживания.

Важным шагом в направлении дальнейшего углубления финансового рынка, его прозрачности и надежности является развитие системы присвоения и использования рейтингов по национальной шкале. В связи с этим в настоящее время прораба-

тывается вопрос о наделении Национального банка полномочиями по осуществлению государственного регулирования рейтинговой деятельности в стране.

Учитывая, что банковский сектор является драйвером на финансовом рынке, Национальный банк традиционно значительное внимание уделяет повышению качества банковских услуг, обеспечению прозрачности условий их оказания, а также защите прав потребителей.

Среди нововведений следует отметить такие меры, как:

- запрет на изменение в одностороннем порядке размера процентов по кредитам и депозитам в худшую для клиента сторону;
- предоставление гражданам права на досрочный возврат потребительского кредита;
- обязанность банка уведомить кредитополучателя и поручителя о наличии просроченной задолженности по кредитному договору, а также предоставлять информацию о размере имеющейся задолженности;
- унификация формы предоставления банком информации об условиях кредитования до заключения кредитного договора;
- введение показателей долговой нагрузки при оценке кредитоспособности физических лиц.

В рамках работы по совершенствованию порядка осуществления банковских и денежных переводов, документарных операций:

хозяйствующим субъектам предоставлена возможность использовать в расчетах новый вид банковского перевода (расчеты посредством прямого дебетового счета), а также новый вид безналичных расчетов (банковское платежное обязательство); реализован проект по внедрению технологии выдачи банковской гарантии в электронном виде и передаче сообщений, связанных с ее обращением, с использованием информационной сети блокчейн между банками и ЕРИП;

принято участие в создании нормативной правовой базы, предусматривающей применение института специальных счетов как эффективного механизма сохранения денежных средств от различного рода обременения и использования их исключительно по целевому назначению;

в целях своевременного исполнения платежных требований органов взыскания и снижения рисков увеличения задолженности перед бюджетом принят Указ Главы государства, который предусматривает создание и введение в эксплуатацию до 1 января 2020 г. автоматизированной информационной системы исполнения денежных обязательств.

В 2019 г. Национальный банк продолжит работу по повышению прозрачности условий банковских продуктов и услуг и направленности банков к ответственному их предоставлению посредством выработки рекомендаций об исключении недобросовестных практик.

Кроме того, статьей 150 новой редакции Банковского кодекса предусмотрена возможность получить физическим лицом бесплатно один раз в месяц информацию о задолженности (срочной, просроченной) по кредитному договору.

Национальным банком в 2019 г. предусматривается подготовка и принятие актов законодательства, направленных на внедрение механизма взыскания денежных средств в бесспорном порядке.

В рамках работы по созданию сегмента электронных банковских гарантий продолжится реализация мер по внедрению механизма обращения этих гарантий между банками и таможенными органами.

Запланировано совершенствование законодательства, регламентирующего вопросы дальнейшего применения специальных счетов, а также внедрения счетов эскроу.

Также в ближайшие годы Национальный банк сфокусирует работу по активизации деятельности банков по следующим направлениям:

- становление институтов коллективного инвестирования любой организационно-правовой формы;
- осуществление операций секьюритизации;
- хеджирование валютных рисков путем осуществления сделок с производными финансовыми инструментами в торговой системе биржи;
- оказание услуг по организации выхода отечественных предприятий на международные рынки капитала.

В ходе работы по внедрению международных стандартов финансовой отчетности (МСФО) в качестве единственных стандартов бухгалтерского учета и финансовой отчетности банков была одобрена Стратегия по применению МСФО в банковской системе на период до 2022 года.

В планах на 2019 г. – подготовка проекта Закона о внесении соответствующих изменений в Закон Республики Беларусь «О бухгалтерском учете и отчетности».

В 2018 г. продолжилась работа по развитию небанковского сегмента финансового рынка. Меры, принятые в рамках развития микрофинансовой и лизинговой деятельности, а также деятельности на внебиржевом рынке Форекс, позволили:

- во-первых, улучшить правовые условия для развития лизинга и повысить его роль как небанковского инструмента финансирования. По результатам 9 месяцев 2018 г. показатель проникновения лизинга в экономику составил 2,72% к ВВП;
- во-вторых, снизить стоимость микрозаймов. Максимально допустимая годовая процентная ставка для организаций в организационно-правовой форме фонда установлена в размере ставки рефинансирования, а организаций потребительского кооператива финансовой взаимопомощи – в двукратном размере ставки рефинансирования;
- в-третьих, уменьшить риски нарушения прав потребителей финансовых услуг. Новая редакция

Правил осуществления лизинговой деятельности предусматривает, в частности, защиту прав лизингополучателей физических лиц в части точного и своевременного их информирования о начисленных неустойках, возмещения лизингополучателю части лизинговых платежей в случае выплаты страхового возмещения по предмету лизинга лизингодателю, а также упрощение порядка оформления передачи в собственность лизингополучателю и возврата лизингодателю предмета лизинга;

– наконец, принятые меры позволили увеличить число клиентов субъектов внебиржевого рынка Форекс более чем в 2,8 раза. Из них более 65% являются нерезидентами.

В 2018 г. велась работа по совершенствованию налогообложения деятельности микрофинансовых организаций. В новой редакции Налогового кодекса предусмотрено освобождение от налога на добавленную стоимость оборотов по займам ломбардов под залог движимого имущества с одновременным закреплением уплаты ломбардами налога на прибыль по ставке 25% (ранее – 18%).

Также в новой редакции Гражданского кодекса урегулирован ряд вопросов в деятельности коммерческих микрофинансовых организаций (ломбардов) в отношении обращения взыскания на заложенное, но не выкупленное имущество, а также его реализации.

В результате мониторинга сети интернет ограничен доступ к 87 сайтам организаций, не включенных в соответствующие реестры Национального банка, но предлагавших свои услуги. Также по инициативе Национального банка компетентными органами принимались решения о привлечении к административной ответственности лиц, распространяющих ненадлежащую рекламу.

В 2019 г. в рамках совершенствования правовых условий деятельности НКФО планируется проработка следующих направлений:

- создание дополнительных правовых условий для развития в стране международного лизинга, ориентированного на продвижение в зарубежных странах товаров отечественного производства;
- регулирование порядка осуществления мобильными операторами и РУП «Белпочта» деятельности по предоставлению займов физическим лицам;
- создание правовых условий для деятельности в стране форекс-компаний, нацеленных на обслуживание клиентов-нерезидентов и рассматривающих белорусскую юрисдикцию в качестве перспективной для организации и ведения бизнеса, а также имеющих намерения и финансовые возможности совершать операции с беспоставочными внебиржевыми финансовыми инструментами, не осуществляя в полном объеме вывод совокупной открытой позиции клиентов на внешнего контрагента.

Также в 2019 г. планируется создание правовой базы для деятельности новых финансовых институтов:

- сервисов онлайн-заимствования;
- финансовых брокеров;
- факторинговых организаций.

Продолжится внедрение в правовую базу норм по защите прав потребителей финансовых услуг некредитных финансовых организаций.



В заключение отметим следующее. В 2019 г. при решении озвученных в докладе задач и инициатив Национальный банк намерен проводить политику открытых и инициативных коммуникаций.

В декабре прошлого года Правлением была утверждена Коммуникационная политика Национального банка. На официальном сайте был опубликован соответствующий пресс-релиз и текст документа. В соответствии с его принципами уже через 2 недели,

а именно 6 февраля, состоится заседание Правления Национального банка по денежно-кредитной политике, на котором будет приниматься решение об уровне ставки рефинансирования. По его итогам запланирован брифинг Председателя Правления, где он даст комментарии относительно принятого решения.

Практика открытого диалога с общественностью будет способствовать достижению стоящих перед Национальным банком целей и задач.