

# Подходы Национального банка Республики Беларусь к повышению доверия к белорусскому рублю

Выступление заместителя Председателя Правления Национального банка Республики Беларусь  
С.В. КАЛЕЧИЦА на Международном форуме высокого уровня,  
посвященном вопросам повышения доверия к национальным валютам

Белорусский рубль – сравнительно молодая валюта. Прошло лишь 25 лет с тех пор, когда он был признан единственным законным платежным средством на территории Республики Беларусь, что завершило переходный процесс введения национальной валюты.

Зарождение белорусского рубля пришлось на неблагоприятный период развала советской экономической и денежной систем. В наследство Беларуси достались тяжелые проблемы. Экономика характеризовалась товарным дефицитом, бартеризацией экономических отношений, множественностью курсов и активизацией теневых рынков.

Главной экономической целью являлось, по сути, спасение предприятий и недопущение обвального падения экономики. На решение этих задач были нацелены все меры экономической политики государства, включая и инструменты денежно-кредитной политики.

Безусловно, обратной стороной медали являлось нарушение основных пропорций, обеспечивающих ценовую стабильность и устойчивость обменного курса.

В результате наращивание экономического потенциала не сопровождалось должным ростом доверия к белорусскому рублю как к национальной валюте, в полной мере выполняющей традиционные функции денег.

Об этом свидетельствовало следующее:

- наблюдалась значительная долларизация сбережений денежных средств и обязательств в экономике. К 1 января 2016 г. финансовая долларизация достигла своих максимальных значений с момента введения национальной валюты. Доля белорусских рублей в общем объеме широкой денежной массы составляла всего 27,7%;
- были широко распространены расчеты между резидентами в иностранной валюте на территории Республики Беларусь;
- устоялась практика привязки к иностранной валюте при установлении цен и тарифов, налоговых и арендных платежей;
- сохранялись высокие инфляционные и девальвационные ожидания.

В процессе сокращения части функционала национальной валюты произошли негативные изменения в поведении экономических агентов.

Правительство Республики Беларусь и Национальный банк столкнулись с серьезными вызовами в области ценовой и финансовой стабильности, что



существенно повлияло на наши возможности обеспечивать экономический рост на устойчивой основе.

Для нашей страны с малой открытой экономикой наличие национальной валюты, пользующейся высоким доверием, является важным элементом самостоятельной эффективной монетарной политики, которая позволяет противостоять внешним шокам и обеспечивает фундамент развития экономики.

Без доверия к белорусскому рублю в стране не сформируются источники долгосрочных сбережений в национальной валюте и, соответственно, будут сдерживаться инвестиционные процессы модернизации и инновации производств.

Высокий уровень долларизации белорусской экономики как в части сбережений, так и в части долгов, значительно снижает ее устойчивость к внешним шокам и генерирует риски для финансовой стабильности страны. Это также является одним из ключевых ограничений для устойчивого экономического роста.

В связи с этим восстановление доверия к национальной валюте остается первоочередной стратегической задачей Национального банка.

Начиная с 2015 г. денежно-кредитная и сопутствующая коммуникационная политика Национального банка направлены на восстановление доверия экономических агентов к национальной валюте и Национальному банку как институту, который способен выполнять взятые на себя обязательства и нести ответственность за принимаемые решения.

Первое, что сделано, – это концентрация усилий Национального банка на обеспечении стабильного низкого уровня роста цен.

Последовательная и прозрачная денежно-кредитная политика, поддерживаемая мерами по макроэкономической стабилизации со стороны Правительства Республики Беларусь, обеспечила нормализацию ситуации на денежном рынке и относительно низкий уровень инфляции.

Это останется фундаментом дальнейшего восстановления доверия к белорусскому рублю. Реализуемый в настоящее время режим монетарного таргетирования заложил основы в процессы управления инфляцией и повышения доверия к Национальному банку. Однако будущее в обеспечении главной цели – ценовой стабильности – Национальный банк видит в переходе на полноценный режим инфляционного таргетирования.

Инфляционное таргетирование является наиболее адаптивным режимом денежно-кредитной политики, доказавшим свою эффективность в обеспечении низкой и предсказуемой инфляции как в развитых, так и в развивающихся странах на протяжении более чем 25 лет.

В Республике Беларусь сегодня практически созданы необходимые начальные экономические условия для реализации данного режима. Достигнута и поддерживается макроэкономическая стабильность, обеспечен переход к гибкому курсообразованию, успешно реализуется комплекс мер по сохранению в 2020 г. инфляции на сложившемся уровне.

К настоящему моменту дорожная карта по переходу на новый режим денежно-кредитной политики в значительной степени реализована.

Приняты меры по повышению значимости процентного канала трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики и совершенствованию механизма управления ликвидностью. Значительно увеличен и обновлен объем публикуемой на официальном сайте Национального банка аналитической и теоретической информации. При поддержке технических миссий МВФ усовершенствован модельный аппарат.

И, конечно, полностью переработаны подходы Национального банка к коммуникационной политике как стратегическому элементу в реализации режима инфляционного таргетирования. Большую поддержку в этом нам оказал Европейский союз, выделив финансовые и экспертные ресурсы для модернизации коммуникационной политики Национального банка через программу Twinning.

К 2021 г. планируется завершить реализацию мер по переходу на режим инфляционного таргетирования, в том числе:

- внести необходимые изменения в Банковский кодекс Республики Беларусь, позволяющие повысить ответственность Национального банка и изменить статус основных направлений денежно-кредитной политики;
- усилить рыночные механизмы воздействия инструментов Национального банка на динамику процентных ставок;
- осуществить переход к свободно плавающему обменному курсу.

Считаем, что успешный переход к новому для нас режиму монетарной политики – инфляционному таргетированию – после завершения всех подготовительных мер внесет свой вклад в повышение доверия к денежно-кредитной политике и национальной валюте.

В то же время очевидно, что степень доверия к национальной валюте определяется также эффективностью работы всех государственных, социально-политических и экономических институтов в целом.

Для более быстрого восстановления доверия к белорусскому рублю необходимо реализовать общесистемный комплекс мер, который станет катализатором благоприятных изменений в доверии к национальной валюте в частности и в доверии к проводимой государством экономической политике в целом.

Сегодня кроме обеспечения ценовой стабильности необходимы действенные меры по:

- оздоровлению государственных организаций;
- формированию бизнес-среды, основанной на верховенстве закона и правилах рыночной конкуренции, снижению уровня монополизма в экономике;
- обеспечению защиты частной собственности и равенства всех форм собственности;
- внедрению принципов активных коммуникаций органов государственного управления, которые основаны на открытости и прозрачности процессов принятия решений, связанных с реализацией государственной экономической политики.

Опыт показывает, что функционирование национальной валюты всегда рассматривается в увязке с общей экономической ситуацией и институциональными условиями в стране.

Большая часть вопросов, которые задаются Национальному банку при встречах с экспертами международных финансовых организаций и мировых рейтинговых агентств, касается не монетарной политики, а общеэкономических вопросов.

Экономические агенты внутри страны также рассматривают устойчивость национальной валюты через призму общей экономической устойчивости. Поэтому Национальный банк твердо уверен, что необходимо добиваться доверия не только к денежно-кредитной политике, но и к экономической политике всех государственных органов. Опыт Национального банка показывает, что ключевую роль в этом играют активные коммуникации и прозрачность политики.

Безусловно, важным условием повышения доверия к национальной валюте является сохранение финансовой стабильности в целом. В связи с этим Национальный банк во взаимодействии с Правительством Республики Беларусь будет уделять ее обеспечению особое внимание посредством следующих инструментов:

- макропруденциального регулирования;
- осуществления надзора за деятельностью участников финансового рынка;
- обеспечения надежного и безопасного функционирования платежной системы и инфраструктуры финансового рынка;
- реализации мер, направленных на сокращение негативного влияния на финансовую стабильность со стороны иных факторов.

Координация взаимодействия Национального банка и Правительства Республики Беларусь по обеспечению финансовой стабильности будет осуществляться в рамках деятельности Совета по финансовой стабильности. Важным шагом в направлении полноценного осуществления функции обеспечения финансовой стабильности в Республике Беларусь должно стать ее законодательное закрепление. Предполагается подготовка проекта Указа Президента Республики Беларусь, который регламентирует институциональную инфраструктуру обеспечения финансовой стабильности, уточняет функции вовлеченных государственных органов, наделяя их требуемыми полномочиями, в том числе связанными с доступом к необходимым данным.

Исключительно важным представляется развитие потенциала фондового рынка, страхового рынка, рынка небанковских финансовых и микрофинансовых организаций, инвестиционных фондов, фондов венчурного финансирования. Это позволит обеспе-

чить диверсификацию источников финансирования на национальном финансовом рынке, снизить риски закредитованности населения и организаций.

Национальный банк законодательно сформировал правовую базу для осуществления лизинговой деятельности на территории Республики Беларусь, а также создал необходимые условия для появления новых сегментов на рынке лизинга:

- появился фактически новый сегмент рынка лизинга – лизинг для физических лиц;
- появилась возможность пользоваться инструментами лизинга у государственных организаций и учреждений, некоммерческих организаций;
- развивается лизинг жилья.

Микрофинансовый сектор в стране представлен коммерческими микрофинансовыми организациями (ломбарды) и некоммерческими микрофинансовыми организациями (потребительские кооперативы, фонды). Созданная Национальным банком правовая база позволила пресечь ряд недобросовестных практик на данном сегменте рынка.

Исторически на степень доверия к национальной валюте в нашей стране большое влияние оказывает возможность свободного совершения валютно-обменных и внешнеторговых операций, то есть, по сути, ее реальная конвертируемость.

Национальный банк провел большую работу по либерализации валютного регулирования, в частности, совместно с Правительством обеспечены:

- отмена требования о регистрации банками паспортных данных при покупке иностранной валюты физическими лицами;
- увеличение сроков завершения внешнеторговых операций с 90 до 180 дней по экспорту и с 60 до 90 дней по импорту;
- отмена необходимости использования купленной иностранной валюты только на соответствующие этой покупке цели.

Кроме того, физическим лицам предоставлено право совершения валютно-обменных операций на биржевых торгах через банки и небанковские кредитно-финансовые организации. Отменена обязательная продажа валютной выручки. Сняты ограничения на открытие физическими лицами – резидентами счетов за границей. Введен регистрационный порядок совершения юридическими лицами – резидентами валютных операций, связанных с движением капитала, для проведения которых ранее требовалось получение разрешения Национального банка.

Все эти меры позволили экономическим агентам в значительной степени снизить свои транзакционные издержки, связанные с валютными операциями, и повысить конкурентоспособность на мировых рынках.

Завершающим этапом либерализации валютных отношений станет принятие новой редакции Закона Республики Беларусь «О валютном регулировании и валютном контроле».

Законопроектом предусмотрена полная отмена административных процедур (разрешений) при проведении физическими лицами – резидентами валютных операций, связанных с движением капитала, а также при открытии и использовании юридическими лицами – резидентами счетов в банках за границей.

Одновременно для полного восстановления белорусским рублем функций средства сбережения и меры стоимости со стороны Национального банка проводится активная политика по ограничению функционала иностранной валюты на территории Республики Беларусь.

Использование иностранной валюты в расчетах между резидентами в первую очередь сужает объемы внутреннего валютного рынка за счет перераспределения уже имеющихся на внутреннем валютном рынке валютных средств, а также повышает спрос экономических агентов на иностранную валюту за счет использования ее в качестве средства сбережения и средства минимизации валютных рисков.

Нормирование организациями цен, тарифов, других платежей в иностранной валюте вносит дисбаланс на внутренний валютный рынок, делая его чувствительным к шокам ослабления национальной валюты, а также увеличивает необоснованные девальвационные ожидания со стороны населения.

Национальный банк будет стремиться к тому, чтобы при реализации государственной экономической политики были полностью внедрены следующие принципы:

- все ставки налогов, арендной платы и тарифов (цен) государственных организаций должны устанавливаться в белорусских рублях;
- все выплаты, пособия, субсидии должны осуществляться государством преимущественно в белорусских рублях.

Кроме того, необходимо внедрить в правила коммуникаций государственных органов принцип, в соответствии с которым при оценке объемов денежных средств, связанных с экономикой Республики Беларусь, суммы будут указываться в белорусских рублях.

Ведется работа по девальютизации финансового и страхового рынков, транспортной и строительной сфер, топливно-энергетического сектора.

В планах Национального банка также активизация усилий по развитию рынка хеджирования валютных рисков. Мировая практика свидетельствует – хеджирование является одним из наиболее востребованных способов ограничения и управления валютными рисками. Оно позволяет участникам рынка работать с национальной валютой независимо от размера оцениваемых ими валютных рисков. Для этого в Республике Беларусь продолжается формирование законодательной и инфраструктурной баз для осуществления сделок с производными финансовыми инструментами.

Вместе с тем срочный рынок в его традиционном понимании не сформирован: сделки на бирже не заключаются с 2015 г., на неорганизованном рынке банки осуществляют для клиентов небольшое количество сделок с производными финансовыми инструментами (форвардные сделки, сделки СВОП). Работа в этой области предстоит длительная и напряженная.

С целью дальнейшего развития рынка хеджирования будут реализованы следующие меры:

- усовершенствовано правовое регулирование срочных сделок с производными финансовыми инструментами;



- принят и реализован план мероприятий по повышению качества корпоративного риск-менеджмента в государственных организациях;

- предприняты меры по формированию на валютном рынке института маркет-мейкеров, готовых взять на себя позиции по покупке и продаже валюты с форвардными датами исполнения;

- повышена прозрачность ценообразования форвардного курса;

- будет внедрен также новый инфраструктурный институт – репозиторий, обеспечивающий сбор, систематизацию, анализ и прозрачность информации о сделках, совершаемых на неорганизованном рынке с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, включая производные финансовые инструменты.

Таким образом, по мнению Национального банка, ключевые подходы к повышению доверия к белорусскому рублю следующие:

- постоянное обеспечение стабильно низкой инфляции в стране;

- реализация системных мер, направленных на формирование прозрачной и комфортной для экономических агентов экономической среды;

- отказ от использования иностранных валют при расчетах внутри страны, а также при установлении налоговых и арендных платежей;

- открытость и прозрачность процессов принятия решений по реализации государственной экономической политики, а также регулярные коммуникации всех органов государственного управления.

Конечным индикатором успешности реализации нашей стратегии по повышению доверия к белорусскому рублю должно стать приближение доли национальной валюты в широкой денежной массе и в требованиях банков и Банка развития к экономике к 80%. Это будет свидетельствовать о восстановлении белорусским рублем своего функционала, а также об эффективности финансово-кредитной и всей экономической политики государства.