

## Обеспечение ценовой стабильности и развитие финансового рынка – итоги за 2019 год и задачи на 2020 год

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

В 2019 г. деятельность Национального банка была направлена на обеспечение основы для сбалансированного и устойчивого развития экономики страны посредством поддержания ценовой и финансовой стабильности.

По итогам 2019 г. цель по инфляции достигнута. За прошлый год потребительские цены приросли на 4,7% при прогнозном параметре не более 5% (рисунок 1). С одной стороны, этому способствовали принимаемые Национальным банком меры, обеспечившие контроль за денежным предложением и гибкость обменного курса белорусского рубля, с другой – действия Правительства на потребительском рынке, прежде всего в области ценового регулирования.

Национальный банк на протяжении всего 2019 г. в рамках ставшего уже регулярным информирования по вопросам денежно-кредитной политики ежеквартально освещал весь спектр внешних и внутренних условий, влияющих на инфляционные процессы у нас в стране.



Стоит отметить следующие моменты. Во-первых, по итогам 2019 г. подтвердился временный характер основных проинфляционных факторов, которые определяли ускорение инфляции в конце 2018 г. – начале 2019 г.

Во-вторых, относительно предыдущего года базовая инфляция (которая в наибольшей степени зависит от мер денежно-кредитной политики) замедлилась с 4,8 до 3,5%, прирост регулируемых органами государственного управления цен и тарифов также замедлился – с 9 до 7,5%.

Это формирует хорошие предпосылки для того, чтобы поставленные на 2020 г. задачи в области ценовой стабильности также были выполнены. В том числе в условиях возможных негативных шоков со стороны внешней конъюнктуры.

Как и в 2019 г., перед Национальным банком и Правительством поставлена задача удерживать инфляцию в текущем году в пределах 5%.

Реализация денежно-кредитной политики по-прежнему будет осуществляться в режиме монетарного таргетирования. Прирост средней широкой денежной массы прогнозируется на уровне 8–11%. Сохранив преемственность режима монетарного таргетирования, Национальный банк также сохранит и действующие подходы к проведению курсовой и процентной политики.

В 2019 г. реализация курсовой политики осуществлялась в режиме плавающего обменного курса. Динамика курса белорусского рубля преимущественно формировалась под воздействием рыночных сил.

Вместе с тем в отчетном году чистое предложение иностранной валюты увеличилось относительно 2018 г. в 2 раза, составив 2,3 млрд. долл. США. При этом превышение продажи валюты над покупкой сформировалось на всех сегментах валютного рынка.

В этих условиях Национальный банк активно скупал избыточное предложение иностранной валюты для пополнения резервных активов, одновременно предотвращая существенную переоцененность белорусского рубля.

Индекс реального эффективного курса, рассчитанный по индексу цен производителей промышленной продукции, увеличился в январе – октябре 2019 г. по отношению к соответствующему периоду предыдущего года на 4,4%.

Белорусский рубль в 2019 г. укрепился к доллару США на 2,6%, к евро – на 4,9%, к российскому рублю он ослаб на 9,4% (рисунок 2).



### Изменение официального курса белорусского рубля по отношению к иностранным валютам и стоимости корзины иностранных валют

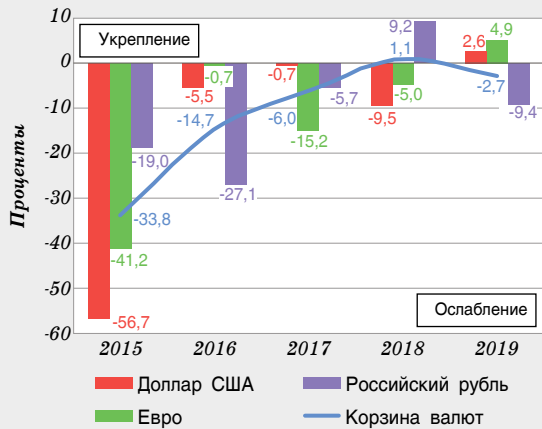


Рисунок 2

В 2020 г. сохранится режим плавающего валютного курса. Продолжит уменьшаться присутствие Национального банка на валютном рынке в целях сглаживания резких колебаний курса белорусского рубля.

При превышении предложения иностранной валюты над спросом по-прежнему будут осуществляться операции по ее покупке для пополнения золотовалютных резервов.

На 1 января 2020 г. объем международных резервных активов составил 9,4 млрд. долл. США, что эквивалентно 2,7 месяца импорта (рисунок 3). За год они выросли на 2,2 млрд. долл. США. При этом Правительство и Национальный банк погасили внешние и внутренние обязательства в иностранной валюте на сумму 4,2 млрд. долл. США.

Помимо покупки Национальным банком иностранной валюты на валютном рынке источниками

пополнения золотовалютных резервов являлись поступления в бюджет налогов, пошлин и иных платежей в иностранной валюте, эмиссия Министерством финансов и Национальным банком на внутреннем рынке облигаций, номинированных в иностранной валюте, а также привлечение Министерством финансов внешних государственных займов.

На 1 января 2021 г. международные резервные активы должны составить не менее 7,3 млрд. долл. США. Данный объем учитывает необходимость погашения Правительством и Национальным банком порядка 4,3 млрд. долл. США внешних и внутренних обязательств, а также риски, связанные с «налоговым маневром» в Российской Федерации.

При этом также стоит задача по дальнейшему улучшению структуры золотовалютных резервов путем погашения части валютных обязательств за счет недолговых источников (не менее 25%).

В среднесрочной перспективе Национальный банк совместно с Правительством продолжит работу по наращиванию международных резервных активов до уровня, обеспечивающего повышение экономической безопасности и финансовую стабильность в стране.

Процентная политика Национального банка в 2019 г. проводилась в контексте повышения эффективности работы процентного канала трансмиссионного механизма.

В IV квартале 2019 г. завершилось формирование узкого и симметричного коридора процентных ставок по постоянно доступным операциям Национального банка вокруг ставки рефинансирования. Это содействовало снижению волатильности процентных ставок и поддержанию их на уровне, близком к ставке рефинансирования.

С 20 ноября 2019 г. ставка рефинансирования снижена до 9% годовых, ставка по постоянно доступным операциям поддержки ликвидности – до 10% годовых (рисунок 4). Ставка по депозитам overnight вернулась к 8% годовых.

В 2020 г. Национальный банк продолжит реализацию мер по усилению процентного канала трансмиссионного механизма. Ставка рефинансирования, как и ранее, будет играть ключевую роль

### Динамика международных резервных активов



Рисунок 3

### Ставка рефинансирования

данные за декабрь

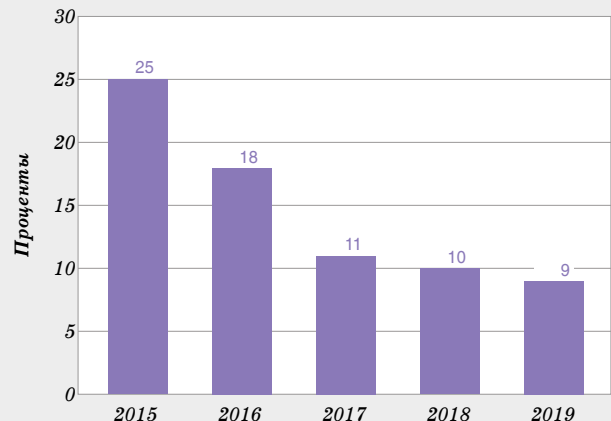


Рисунок 4

при регулировании денежного предложения в экономике. Она останется центром коридора процентных ставок по постоянно доступным операциям регулирования ликвидности, задавая траекторию процентных ставок на депозитном и кредитном рынках.

К концу 2019 г. средние процентные ставки по новым рублевым срочным банковским депозитам физических лиц сформировались на уровне 9,7% (годом ранее они составляли 9,8%), что способствовало увеличению срочных рублевых депозитов населения в банках на 27,9% (рисунок 5).

Процентные ставки кредитного рынка, в свою очередь, продолжили снижение. Средняя процентная ставка по новым кредитам банков в национальной валюте (без учета кредитов, предоставленных на льготных условиях) за 2019 г. снизилась на 0,4 процентного пункта и в декабре 2019 г. составила 10,4% годовых (рисунок 6).

При текущем уровне деловой и инвестиционной активности в стране это позволило увеличить объем

кредитования экономики банками и Банком развития на 10,2% (рисунок 7).

В целом функционирование кредитного рынка в отчетном году характеризовалось:

- увеличением рублевой составляющей в совокупной структуре требований банков и Банка развития с 51,6 до 53,6%;
- замедлением темпов роста потребительского кредитования населения с 45,7 до 25%;
- сокращением участия банков в директивном кредитовании до 18,1% против 42,5% в 2018 г.

При этом хотелось бы обратить внимание на следующие моменты, которые вызывают обеспокоенность у Национального банка.

Первое – это необходимость отклонения от первоначально утвержденных объемов директивного кредитования. В 2019 г. первоначальный лимит в 800 млн. рублей менялся дважды и в итоге был увеличен на 23% (до 984 млн. руб.).

Такая практика не согласуется с Программой деятельности Правительства Республики Беларусь на 2018–2020 годы, где предусмотрено расширение эффективного рыночного кредита на коммерческих принципах, в том числе за счет сокращения директивного кредитования.

На 2020 г. лимит директивного кредитования установлен в размере 740 млн. рублей. С одной стороны, это меньше прошлогоднего уровня.

Но при этом участие банков в лице ОАО «АСБ Беларусбанк» и ОАО «Белагропромбанк» в директивном кредитовании расширяется до 230 млн. рублей, или до 31% в общем объеме.

В то же время в соответствии со Стратегией развития финансового рынка Республики Беларусь до 2020 года участие банков в директивном кредитовании должно быть сокращено.

Более того, Программой социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы

### Средние процентные ставки по новым срочным рублевым депозитам физических лиц

данные за декабрь

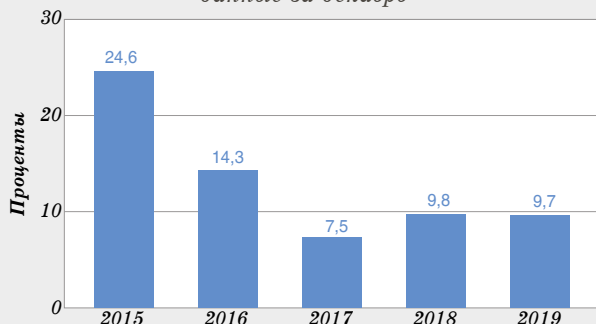
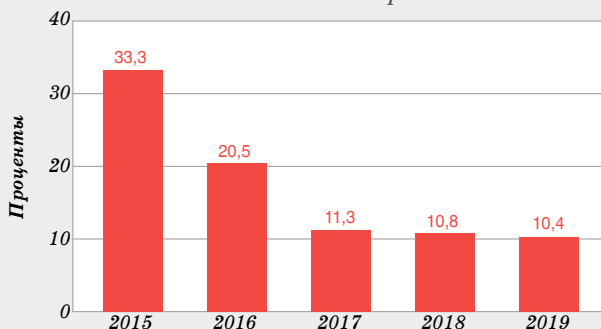


Рисунок 5

### Средние процентные ставки по новым рублевым кредитам банков\*

данные за декабрь

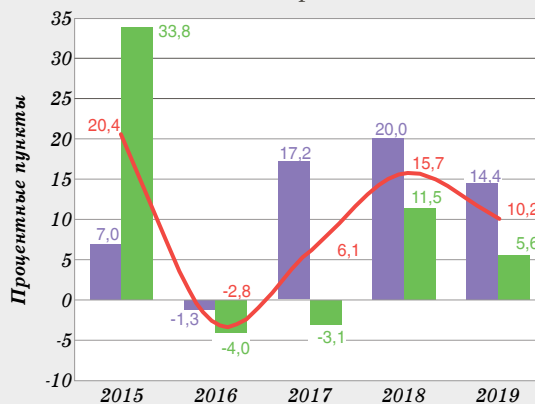


\* Без учета кредитов, предоставленных на льготных условиях по решениям Президента Республики Беларусь, Правительства Республики Беларусь за счет средств республиканских и местных органов государственного управления.

Рисунок 6

### Прирост требований банков и ОАО «Банк развития Республики Беларусь» к экономике

в годовом выражении



■ В национальной валюте  
■ В иностранной валюте  
— Всего

Рисунок 7

предусматривается, что единственным каналом льготного кредитования всех государственных программ (за исключением строительства жилья и текущей деятельности агропромышленного комплекса) должно стать ОАО «Банк развития Республики Беларусь».

Также серьезную озабоченность у Национального банка вызывает сохраняющийся значительный уровень задолженности юридических лиц на фоне недостаточной проработки ими своих бизнес-планов, поскольку это существенно ограничивает возможности более высоких темпов рыночного кредитования. Если бы ранее полученные финансовые средства давали запланированную в бизнес-планах предприятий отдачу, то высокой (относительно выручки) кредитной нагрузки не было бы.

Сегодня экономика не обеспечивает достаточную отдачу от получаемых в виде кредитов финансовых ресурсов. Накопленный к настоящему времени объем инвестиционных ошибок с привлечением банковского кредита значителен.

Постоянно проводимые банками реструктуризации кредитной задолженности имеют, как правило, временный результат. Глобально решить проблему нормального функционирования могут лишь сами предприятия путем адекватной оценки своего бизнеса, финансовых потоков, финансового положения в целом с применением норм МСФО и принятия на этой основе необходимых управленческих решений.

В 2020 г. приоритетом политики в сфере кредитования останется удовлетворение платежеспособного спроса на заемные средства с учетом необходимости обеспечения финансовой стабильности в стране.

Помимо средств банков в качестве источников финансирования инвестиционных проектов должны быть задействованы иные финансовые инструменты.

Так, в актуализированном плане мероприятий по реализации Стратегии развития финансового рынка Республики Беларусь до 2020 года нашли отражение следующие направления:

- развитие рынка акций и облигаций;
- развитие рынка страховых услуг;
- расширение инвестиционных возможностей;
- содействие формированию рынка проблемных активов;
- развитие цифровых технологий финансового рынка.

Значимым импульсом, позволяющим придать развитию финансового рынка дополнительное ускорение, будет использование системы рейтингов, присвоенных по национальной шкале.

В 2019 г. Национальный банк был наделен полномочиями по государственному регулированию рейтинговой деятельности (деятельности по анализу (оценке) юридических лиц и эмитируемых (выдаваемых) ими финансовых инструментов).

Учитывая, что национальная рейтинговая индустрия в настоящее время находится на этапе становления, перспективными направлениями ее развития являются следующие:

- взаимодействие и выстраивание диалога с потенциальными учредителями рейтинговых агентств;
- проработка вопроса о возможности использования рейтингов (кредитных рейтингов) в банковской, страховой деятельности, на рынке ценных бумаг, в сфере инвестиций и других областях.

Учитывая значимость банковского сектора для финансового рынка, Национальный банк традиционно значительное внимание уделяет повышению качества банковских услуг, обеспечению прозрачности условий их оказания.

В 2019 г. был выработан глоссарий стандартизированных терминов, используемых при совершении кредитно-депозитных операций, а также разработаны классификаторы условий кредитования и привлечения денежных средств в банковские вклады (депозиты).

Также были сформулированы подходы к определению действий (бездействия) банков, признаваемых недобросовестными практиками, и разработаны рекомендации банкам об исключении таких практик при осуществлении розничных операций.

В рамках совершенствования институциональных условий кредитования подготовлены изменения, касающиеся:

- введения унифицированной формы предоставления информации о задолженности по кредитному договору;
- закрепления права кредитополучателя требовать от банка подтверждения полного исполнения обязательств по кредитному договору в письменной форме;
- введения нормы о закреплении в кредитном договоре права кредитополучателя – физического лица погасить кредит через три месяца со дня его уведомления банком о необходимости досрочного возврата кредита в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения обязательств по кредитному договору.

В 2019 г. в целях развития безналичных расчетов проведены мероприятия, направленные на создание и введение в эксплуатацию автоматизированной информационной системы исполнения денежных обязательств, которая начала функционировать с 1 января 2020 г.

В 2020 г. Национальным банком продолжится работа по:

- созданию условий для обеспечения равного доступа населения к банковским продуктам и услугам, а также их адаптивности под потребности клиентов;
- обеспечению понятного и качественного доведения клиентам информации о продуктах и услугах на всех этапах их предоставления и оказания, а также обеспечению соразмерности мер ответственности за неисполнение либо ненадлежащее исполнение обязательств по договорам;
- выявлению и предотвращению использования недобросовестных практик банков и недобросовестных условий договоров по кредитованию, привлечению денежных средств во вклады;
- созданию правовых и методологических условий для применения цифровых технологий при осуществлении денежных переводов;
- совершенствованию правовых условий осуществления безналичных расчетов в очередности платежей, установленной законодательством, в том числе посредством автоматизированной системы исполнения денежных обязательств;
- совершенствованию законодательства в части применения специальных счетов (аккумулятивные

денежных средств, контроль их использования и защита от обременений) при реализации проектов и мероприятий, в том числе имеющих важное государственное значение, а также счетов эскроу для осуществления расчетов в Республике Беларусь.

В текущем году получит дальнейшее развитие такое направление, как внедрение Международных стандартов финансовой отчетности (далее – МСФО) в качестве единственных стандартов бухгалтерского учета и финансовой отчетности банков.

В 2019 г. Национальный банк подготовил предложения по изменению положений Закона Республики Беларусь «О бухгалтерском учете и отчетности», предусматривающие применение МСФО банками при ведении бухгалтерского учета с 1 января 2023 г. и переход к формированию банками одного пакета финансовой отчетности с применением МСФО.

Также совместно с Всемирным банком велась работа по подготовке проекта Дорожной карты по переходу банковского сектора на МСФО, которая должна стать основой при определении содержания мероприятий по применению МСФО, ответственных и сроков их исполнения.

В 2020 г. Национальный банк продолжит реализацию мер, направленных на применение МСФО в банковском секторе, путем подготовки методологической основы для перехода на ведение банками бухгалтерского учета на основе МСФО (разработка нового плана счетов бухгалтерского учета в банках).

Общая задача для успешного перехода банковского сектора на МСФО – наращивание профессиональных навыков и компетенций в области МСФО у всех сотрудников, включая руководителей.

В целях эффективности функционирования банковского сектора продолжится формирование новой системы управления наличным денежным обращением.

Национальный банк в 2019 г. полностью передал на аутсорсинг операции по перевозке денежной наличности и разместил ее на удаленное хранение в структурных подразделениях ОАО «Небанковская кредитно-финансовая организация «Белинкасгруп» с сохранением за собой функций централизованного управления наличным денежным обращением.

В 2020 г. операции по инкассации, перевозке, хранению наличных денежных средств и иных ценностей будут переданы банками-акционерами Беларусбанк и Белагропромбанк «Небанковской кредитно-финансовой организации «Белинкасгруп».

К концу 2020 г. – началу 2021 г. планируется завершение этапа становления новой модели управления наличным денежным обращением, позволяющей организовать эффективный оборот движения денежной наличности банков и небанковских кредитно-финансовых организаций и обеспечить оперативное взаимодействие по перемещению наличных денег между Национальным банком, Белинкасгруп и банками, а также быструю оборачиваемость ресурсов.

В итоге это позволит сократить совокупные расходы по обслуживанию наличного денежного обращения.

В течение 2019 г. Национальный банк проделал значительную работу по совершенствованию правовой базы, регулирующей деятельность в стране не-кредитных финансовых организаций.

Так, в целях совершенствования порядка осуществления микрофинансовой деятельности:

- изменены подходы к формированию уставного фонда ломбарда;
- расширен перечень видов деятельности, которые вправе будут осуществлять ломбарды;
- ограничены сумма обязательств заемщика перед микрофинансовой организацией, в том числе сумма причитающихся процентов, взимаемых по договору микрозайма;
- установлено ограничение на заключение договоров возвратного лизинга.

Расширились полномочия Национального банка по регулированию лизинговой деятельности, направленные на снижение рисков лизинговых организаций.

Прорабатывались меры по сохранению позитивных тенденций планомерного развития в стране внебиржевого рынка Форекс.

В 2020 г. работа по развитию небанковского сегмента финансового рынка продолжится.

Стоит задача усовершенствовать существующие правовые условия деятельности не-кредитных финансовых организаций, а также создать правовые условия для развития новых финансовых институтов и инструментов в сегменте не-кредитных финансовых организаций.

Для дальнейшего повышения экономической эффективности и развития инфраструктуры микрофинансирования ведется работа по урегулированию новых видов микрофинансирования с использованием финансовых технологий.

В настоящее время Национальным банком осуществляется разработка нормативно-правовых актов в части:

- обеспечения правового регулирования деятельности сервисов онлайн-заимствования;
- наделения мобильных операторов правом предоставления небольших краткосрочных займов населению, определения особенности деятельности указанных организаций и контроля за такой деятельностью со стороны Национального банка.

Национальным банком прорабатывается также вопрос по расширению круга лиц, имеющих право оказывать услуги по предоставлению финансирования под уступку денежного требования (факторинга). Сейчас это право предоставлено исключительно банкам и небанковским кредитно-финансовым организациям. Планируется разрешить осуществление факторинговой деятельности специализированным факторинговым организациям.

С 2015 г. Национальный банк последовательно совершенствует подходы к реализации денежно-кредитной политики.

Реализуемый в настоящее время режим монетарного таргетирования заложил хорошие основы в процессы управления инфляцией и повышения доверия к Национальному банку.

Однако будущее в обеспечении главной цели – ценовой стабильности – видится в переходе на режим таргетирования инфляции.

На пути к этому Национальный банк провел напряженную подготовительную работу по настройке своих монетарных инструментов, ориентировал деятельность на открытость и диалог с общественностью, далеко продвинулся в формировании курса на рыночной основе, совершенствовал свой модельный

аппарат, что необходимо для построения достоверных прогнозов экономического развития, а также реализовывал и другие меры.

Среди нерешенных вопросов наиболее важными остаются следующие.

Первый – это изменение практики установления целевого показателя ценовой стабильности, а именно: переход от ежегодного показателя к среднесрочному.

Необходимость этого связана с тем, что воздействие мер денежно-кредитной политики на экономические процессы, включая инфляцию, происходит с определенным лагом, который, как правило, составляет от трех месяцев и более. Соответственно, для эффективного регулирования инфляционных процессов необходимо установление целевых показателей на период более одного года, т. е. на среднесрочную перспективу.

Использование данного показателя соответствует сложившейся мировой практике. Это не только позволит снизить инфляционные ожидания экономических агентов, но и повысит предсказуемость как проводимой Национальным банком политики в глазах инвесторов и тем самым окажет положительное влияние на инвестиционный климат страны.

Второй не полностью решенный вопрос – это реализация Национальным банком возможности осуществлять прогноз и оценку развития ситуации в экономике и публиковать соответствующие аналитические материалы.

Расширение функций в сфере прогнозирования связано с необходимостью обеспечить управление ожиданиями, что лежит в основе режима таргетирования инфляции. Для этого Национальный банк должен обладать возможностью самостоятельно осуществлять прогноз развития экономики, обосновывать исходя из него свои решения и тем самым укреплять доверие к проводимой политике.

И, наконец, третий вопрос – необходимость дальнейшего повышения эффективности процентного канала трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики за счет поступательного снижения уровня валютизации экономики.

За последние четыре года благодаря проведению взвешенной макроэкономической, бюджетно-налоговой и денежно-кредитной политики доля валютной составляющей в широкой денежной массе снизилась с максимальных 77 до 56%. Вместе с тем этого недостаточно для проведения эффективной государственной экономической политики и обеспечения долгосрочного и устойчивого развития страны.

В этой связи в начале года Правительством и Национальным банком была принята Стратегия повышения доверия к национальной валюте. Принятый документ предусматривает четыре основных направления действий.

Прежде всего, фундаментальным фактором остается направленность денежно-кредитной политики, поддерживаемая мерами со стороны Правительства, на стабильно низкий уровень роста цен.

Второе направление – формирование прозрачной и комфортной для бизнеса экономической среды. Планируется реализовать общесистемный комплекс мер, который станет катализатором благоприятных изменений в экономической политике в целом.

Третье – сокращение функционала иностранной валюты на территории Беларуси, в том числе посредством преимущественного использования национальной валюты при расчетах внутри страны, а также при установлении налоговых и иных ставок и платежей.

И последнее – открытость и прозрачность процессов реализации государственной экономической политики, регулярные коммуникации всех органов государственного управления.

Несомненно, повышение доверия к национальной валюте займет длительное время. При этом опыт других стран показывает, что переход к новому режиму денежно-кредитной политики возможен уже при текущих уровнях валютизации экономики. В связи с этим Национальный банк предпримет все необходимые меры для решения озвученных задач и объявления о переходе к новому режиму таргетирования инфляции в ближайшей перспективе, как это предусмотрено Программой социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы.