

# Обеспечение ценовой стабильности и развитие финансового рынка – итоги за 2020 год и задачи на 2021 год

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

В 2020 г. национальная экономика столкнулась с целым рядом непредвиденных вызовов. Среди основных: снижение внешнего и внутреннего спроса вследствие пандемии коронавируса, ослабление российского рубля к доллару США, рост инфляционно-девальвационных ожиданий, а также снижение доверия к банковской системе. Развитие ситуации во многих случаях требовало принятия нестандартных решений. В этих условиях Национальный банк осуществлял гибкую монетарную политику, направленную, с одной стороны, на максимальную поддержку банками реального сектора экономики, с другой – на сохранение макроэкономической сбалансированности и сдерживание инфляции.

По итогам 2020 г. прирост потребительских цен составил 7,4% при целевом уровне не более 5% (рисунок 1). Одной из основных причин превышения целевого параметра стало ослабление белорусского рубля по отношению к свободно конвертируемым валютам.

Рост негативных ожиданий относительно перспектив развития экономики, спровоцировавший повышенный спрос на иностранную валюту со стороны населения и субъектов хозяйствования, способствовал усилению давления на белорусский рубль и оттоку депозитов из банковского сектора.



Для того чтобы стабилизировать процессы на валютном и депозитном рынках, Национальный банк в середине 2020 г. вернулся к подходам по реализации монетарной политики, предполагающим более жесткий контроль за изменением рублевой денежной базы. С этой целью было приостановлено действие постоянно доступных инструментов регулирования ликвидности. В то же время Национальный банк начал предоставлять банкам кредиты на срок от 6 до 12 месяцев. Дополнительно в периоды возникновения дефицита рублевой ликвидности банкам оказывалась краткосрочная ресурсная поддержка на аукционной основе.

Такое изменение подходов к реализации монетарной политики себя оправдало. В настоящее время на внутреннем валютном рынке наблюдается относительное равновесие между спросом и предложением на иностранную валюту, отток депозитов из банковского сектора существенно замедлился.

В совокупности такие факторы, как снижение обменного курса белорусского рубля, отток депозитов и изменение подходов к проведению монетарной политики, обусловили замедление прироста широкой денежной массы. Ее среднее значение в декабре 2020 г. увеличилось по отношению к декабрю 2019 г. на 5,4% при прогнозном диапазоне 8–11% (рисунок 2).



Это оказало сдерживающее воздействие на интенсивность инфляционных процессов и формирует необходимые базовые условия для замедления инфляции до целевого уровня – 5%.

Поддержание ценовой стабильности и поддержание финансовой стабильности остаются приоритетными целями деятельности Национального банка в 2021 г. Национальный банк по-прежнему твердо придерживается позиции, что устойчивое экономическое развитие страны возможно только при условии обеспечения низкой инфляции и стабильного функционирования финансовой системы. При этом планировавшийся ранее на 2021 г. переход к режиму таргетирования инфляции отложен по целому ряду объективных причин, не позволяющих считать уровень формирования предварительных условий, необходимых для введения этого режима, достаточным.

Реализация денежно-кредитной политики в непростых условиях 2021 г. продолжится с использованием проверенного механизма – в режиме монетарного таргетирования. Прирост средней широкой денежной массы прогнозируется на уровне 7–10%. Такой рост денежной массы будет способствовать поддержанию деловой активности в стране, а также обеспечит сохранение ценовой стабильности в среднесрочной перспективе.

Основным инструментом регулирования рублевой ликвидности банков в текущем году станут ежемесячные кредитные аукционы. Кредиты на них будут предоставляться на 6 месяцев по ставке рефинансирования, увеличенной на 2 процентных пункта. Дополнительно в случае необходимости будут проводиться аукционные операции по предоставлению банкам рублевой ликвидности сроком на 7 дней. Также в случае ухудшения внутренних и внешних условий могут быть задействованы меры контрциклического характера.

Сохранится преимущество подходов при проведении курсовой политики.

В 2020 г. реализация курсовой политики осуществлялась в режиме плавающего обменного курса, который позволил не допустить накопления дисбалансов на валютном рынке.

В начале отчетного года белорусская экономика столкнулась с процессом быстрого ослабления российского рубля – валюты нашего основного торгового партнера. Российский рубль потерял по отношению к доллару США в марте 2020 г. около 20% своей стоимости.

Тесные экономические взаимосвязи с Российской Федерацией обусловили сопоставимое изменение и обменного курса белорусского рубля. При этом возникшие на фоне обесценения российского рубля девальвационные процессы в Беларуси были усилены негативными ожиданиями населения.

Как следствие, на внутреннем валютном рынке в 2020 г. четко прослеживались два периода, когда кратковременно и в большом объеме возникал чистый спрос на иностранную валюту, преимущественно со стороны населения. Данный спрос удовлетворялся Национальным банком посредством продажи золотовалютных резервов.

Проводя валютные интервенции, Национальный банк не допустил чрезмерного обесценения белорус-

ского рубля, а также усиления макроэкономических диспропорций.

В целом за 2020 г. белорусский рубль ослаб к доллару США на 22,6%, к российскому рублю – на 2,4% (рисунки 3). Такое изменение обменного курса позволило ему остаться вблизи своего равновесного уровня и поддержать ценовую конкурентоспособность белорусской продукции.

Индекс реального эффективного курса, рассчитанный по индексу цен производителей промышленной продукции, увеличился в январе – ноябре 2020 г. по отношению к соответствующему периоду предыдущего года на 2,1%. Рассчитанный по индексу потребительских цен – снизился на 5,4%.

В 2020 г. Правительством и Национальным банком было погашено 3,9 млрд. долл. США внешних и внутренних обязательств в иностранной валюте. На фоне несбалансированности ситуации на валютном рынке, а также значительных выплат по валютным обязательствам Правительством предпринимались меры по их частичному рефинансированию.

В результате снижения золотовалютных резервов за 2020 г. составило 1,9 млрд. долл. США. На 1 января 2021 г. международные резервные активы сложились в размере 7,5 млрд. долл. США (2,5 месяца импорта) при установленном Основными направлениями денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2020 год прогнозном уровне не менее 7,3 млрд. долл. США (рисунки 4).

С учетом необходимости выплат государством валютного долга в размере 3,3 млрд. долл. США золотовалютные резервы на конец 2021 г. оцениваются в объеме 6 млрд. долл. США. В складывающихся экономических условиях прогнозируемое снижение золотовалютных резервов до величины, эквивалентной не менее 2 месяцам импорта товаров и услуг, несет чрезмерных рисков для макроэкономической стабильности.



Рисунок 3



В 2021 г. Национальный банк намерен сохранить режим гибкого курсообразования, позволяющий оперативно реагировать на внешние и внутренние вызовы. При этом допускается проведение валютных интервенций для сглаживания резких колебаний обменного курса и приобретение иностранной валюты для пополнения золотовалютных резервов.

Складывавшаяся в 2020 г. ситуация в экономике в значительной степени определяла и принятые решения в области процентной политики.

Доминирующим трендом стало снижение деловой активности в мире и в странах – основных торговых партнерах Республики Беларусь вследствие распространения коронавируса, а также сохраняющаяся до сих пор неопределенность по длительности и масштабу влияния данной пандемии на мировое развитие.

Растущее дезинфляционное воздействие со стороны внутреннего спроса на ценовую ситуацию в стране позволило в первом полугодии 2020 г. снизить ставку рефинансирования на 125 базисных пунктов: с 9 до 7,75 процента годовых (рисунок 5). С 1 июля 2020 г. с учетом ожидаемого среднесрочного характера данного дезинфляционного влияния она сохраняется на неизменном уровне.

Соответствующие решения по ставке рефинансирования позволили также поддержать экономику за счет снижения стоимости обслуживания кредитных обязательств, ранее взятых на себя предприятиями и физическими лицами.

Вместе с тем во втором полугодии 2020 г. банковский сектор столкнулся со значимым оттоком денежных средств, что негативно повлияло на ресурсную базу банков. Причем основное влияние на ее снижение оказал отток депозитов населения, которые в целом за год уменьшились в национальной валюте почти на 800 млн. рублей, а в иностранной – почти на 2,0 млрд. долл. США.

В этих условиях банки были вынуждены поднимать процентные ставки по депозитам физических лиц, чему способствовало ранее принятое решение Национального банка не устанавливать расчетные величины стандартного риска по данному сегменту рынка.

В декабре 2020 г. средние процентные ставки по новым срочным банковским депозитам физических и юридических лиц в белорусских рублях составили 13,2 процента годовых, увеличившись относительно декабря 2019 г. почти вдвое (рисунок 6). При этом соответствующего повышения процентных ставок по новым кредитам не произошло. В декабре 2020 г. средняя процентная ставка по новым кредитам, предоставленным в национальной валюте, составила 10,9 процента годовых, что лишь на 0,5 процентного пункта выше уровня декабря 2019 г. (рисунок 7).

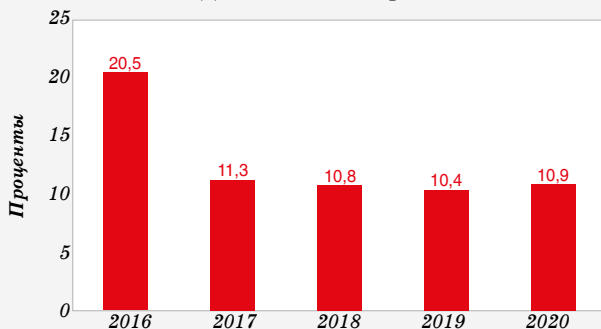
Фактически таким образом банками была оказана дополнительная поддержка реальному сектору экономики за счет ограничения своей доходности. Чистая процентная маржа банков по итогам 2020 г. снизилась с 4,0 до 3,6%, что является минимальным значением за период с 2008 г.

В 2021 г. процентная политика Национального банка будет выстраиваться, прежде всего, с учетом необходимости поддержания разумного компромисса между интересами кредитополучателей и вкладчиками.

Одновременно повышенное внимание будет уделяться вопросам восстановления сберегательных процессов как важнейшего элемента формирования устойчивой ресурсной базы для финансирования потребностей экономики.

### 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 7

В 2020 г. часть ресурсной базы, утраченная вследствие оттока денежных средств населения, была временно замещена ресурсами, привлеченными банками от Министерства финансов и Национального банка.

Одновременно банки задействовали инструменты по заимствованию финансовых ресурсов на внутреннем и внешнем рынках. В результате удалось увеличить объем привлеченных валютных средств субъектов хозяйствования как резидентов, так и нерезидентов в общем объеме на 1 млрд. долл. США.

Принятые меры позволили сохранить финансовую поддержку реального сектора экономики. Требования банков и ОАО «Банк развития Республики Беларусь» к экономике за 2020 г. выросли на 24,4%, в национальной валюте – на 20,5% (рисунок 8).

Важно отметить, что наращивалось долгосрочное финансирование. За 2020 г. банками и Банком

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

в годовом выражении



Рисунок 8

развития выдано долгосрочных кредитов на сумму 25,3 млрд. рублей, из них 15,8 млрд. рублей в национальной валюте.

С учетом принятых Национальным банком в начале 2020 г. контрциклических мер банками оказывалось содействие нефинансовому сектору и гражданам посредством замены обязательств по кредитным договорам в иностранной валюте на обязательства в белорусских рублях, а также посредством реструктуризации сформированных предприятиями обязательств.

Реструктуризация осуществлялась путем:

- предоставления отсрочки погашения кредита и уплаты процентов за пользование им;
- изменения промежуточных сроков (графиков) погашения кредита;
- рефинансирования ранее предоставленных кредитов;
- снижения уровня процентных ставок за пользование кредитом, а также размера штрафных санкций за ненадлежащее исполнение обязательств либо их отмены.

Работа по активной поддержке банковской системой экономики продолжится и в текущем году. Национальный банк планирует сконцентрироваться:

- на совершенствовании условий осуществления кредитно-депозитных операций, в том числе с учетом внедрения и использования новых технологий;
- на совершенствовании порядка осуществления банковских и денежных переводов, документарных операций;
- на создании среды, позволяющей максимально комфортно получать банковские услуги различным категориям клиентов.

Приоритетными направлениями при совершенствовании законодательства по-прежнему останутся повышение качества банковских услуг, обеспечение полноты раскрытия информации и прозрачности условий банковских услуг по кредитованию, привлечению денежных средств во вклады, операциям по текущим (расчетным) банковским счетам.

Что касается сектора некредитных финансовых организаций, то в течение 2020 г. Национальный банк предпринял ряд инициатив по совершенствованию правовой базы и созданию необходимых условий для развития новых направлений деятельности в указанном сегменте. Среди основных направлений хотелось бы отметить:

- оптимизацию регулирования деятельности микрофинансовых организаций, изменение подходов к формированию уставного фонда ломбардов, расширение перечня осуществляемых ими видов деятельности, определение новых субъектов, имеющих право осуществлять микрофинансовую деятельность, ограничение долговой нагрузки заемщиков по договорам микрозайма;

- совершенствование деятельности лизинговых организаций в рамках реагирования на поступающую от граждан и участников рынка информацию о недобросовестном поведении отдельных лизингодателей. В частности, для лизинговых организаций установлено ограничение на заключение договоров возвратного лизинга с физическими лицами. Предметом лизинга по такому договору может быть толь-

ко транспортное средство, квартира, многоквартирный жилой дом;

- формирование понятного и прозрачного правового поля для деятельности на внебиржевом рынке Форекс, а также установление налоговых льгот по налогообложению доходов физических лиц, получаемых по операциям с беспоставочными внебиржевыми финансовыми инструментами, в том числе при проведении таких операций иностранными организациями;

- принятие Ассоциацией развития финансового рынка и Ассоциацией лизингодателей кодексов добросовестного поведения.

В 2021 г. работа по развитию небанковского сегмента финансового рынка продолжится. Акцент будет сделан в части:

- расширения направлений использования лизинга в экономике при увеличении ресурсной базы лизинговых организаций;

- развития сервисов онлайн-заимствования для бизнеса и физических лиц;

- внедрения института финансового консультанта, позволяющего повысить доступность финансовых услуг для физических лиц, а также улучшить информированность потребителей о финансовых продуктах и услугах;

- совершенствования порядка и условий осуществления деятельности на внебиржевом рынке Форекс, усиления механизмов защиты прав и законных интересов клиентов указанного рынка;

- обеспечения правового регулирования небанковского факторинга.

Помимо использования традиционных источников финансирования инвестиционных проектов субъектов хозяйствования в 2020 г. в рамках развития прочих сегментов финансового рынка были задействованы иные финансовые инструменты и механизмы.

Среди основных направлений работы следует отметить разработку проектов нормативных правовых актов, направленных на внедрение новых видов облигаций, создание института квалифицированных инвесторов, а также инвестиционного товарищества, стимулирующего развитие венчурного финансирования.

В целях повышения их инвестиционной привлекательности упрощены условия торгов акциями на Белорусской валютно-фондовой бирже.

В 2020 г. активно развивалось такое направление инвестиционного финансирования, как доверительное управление активами. В качестве доверительных управляющих осуществляли деятельность 11 банков. В целом объем денежных средств, переданных вверителями в доверительное управление денежными средствами, включая фонды банковского управления, за 2020 г. увеличился почти на 80% и составил порядка 650 млн. рублей.

В качестве важного шага, призванного дать стимул развитию рынка коллективного инвестирования, хотелось бы отметить получение ОАО «АСБ Беларусбанк» разрешения на деятельность специализированного депозитария инвестиционных фондов.

Также в течение 2020 г. проводилась работа по развитию в Республике Беларусь рейтинговой индустрии. Национальный банк аккредитовал и

включил в реестр рейтинговых агентств ООО «БИК Рейтингс». Соответствующее решение было принято 12 января 2021 г.

В 2021 г. Национальный банк совместно с заинтересованными государственными органами продолжит взаимодействие по вопросам развития доверительного управления денежными средствами, операций секьюритизации, а также производных финансовых инструментов, обеспечивающих хеджирование валютных рисков.

На протяжении последних лет Национальным банком совместно с Правительством проводилась поэтапная либерализация валютных отношений. Ключевым результатом данной работы стало утверждение новой редакции Закона Республики Беларусь «О валютном регулировании и валютном контроле», которая вступит в силу с 9 июля 2021 г.

Новая редакция закона закрепляет уже реализованные меры по либерализации валютного законодательства, а также определяет новые подходы, фактически отменяя существующие ограничения и обременения при проведении валютных операций юридическими и физическими лицами.

В 2021 г. Национальный банк продолжит работу в сфере либерализации валютных отношений. В рамках реализации принятого закона планируется формирование комплексной нормативной правовой базы по созданию целостной системы валютного регулирования и валютного контроля.

Также планируется завершить проект по созданию системы валютного мониторинга, которая позволит обеспечить оперативное и эффективное отслеживание потоков валютных поступлений и платежей при осуществлении резидентами внешнеэкономической деятельности. Тем самым будет осуществлен переход от разрешительной к регистрационной системе валютного контроля.

В 2020 г. Национальным банком была проделана работа в рамках перехода к регулированию бухгалтерского учета в банковской системе на основе международных стандартов финансовой отчетности.

Во взаимодействии с Министерством финансов проводилась доработка изменений в Закон Республики Беларусь «О бухгалтерском учете и отчетности», предусматривающих переход Национального банка и банков с 1 января 2024 г. на ведение бухгалтерского учета по МСФО, а также составление одного пакета финансовой отчетности в соответствии с МСФО (начиная с отчетности за 2024 г.).

Кроме того, определены концептуальные подходы по изменению нормативных и локальных правовых актов в области бухгалтерского учета, пруденциального регулирования, статистики, налогообложения в связи с применением МСФО на уровне бухгалтерского учета.

В течение 2020 г. также совершенствовалась правовая база по бухгалтерскому учету и отчетности, в том числе в направлении сближения с МСФО. В этой связи был разработан проект Инструкции по бухгалтерскому учету операций с ценными бумагами с учетом применения МСФО 9 «Финансовые инструменты».

В 2021 г. Национальным банком будет продолжена работа по созданию правовых и методологиче-

ских условий, необходимых для внедрения МСФО в банковском секторе. Запланирована подготовка проектов плана счетов бухгалтерского учета и нормативных правовых актов, регламентирующих вопросы бухгалтерского учета финансовых активов и обязательств, имущества, нематериальных активов.

Предыдущий год показал, что белорусский финансовый сектор в целом способен не только противостоять серьезным экономическим вызовам, но и оказывать посильную поддержку своим клиентам, столкнувшимся с непредвиденными обстоятельствами.

Текущий год также будет напряженным. Основной задачей для финансовых организаций по-прежнему останется тесное и взаимовыгодное сотрудничество с нефинансовым сектором экономики.

Прежде всего, банкам следует сосредоточиться на повышении устойчивости собственной ресурсной базы, особенно в национальной валюте. И эта задача не должна решаться исключительно посредством установления высоких процентных ставок по краткосрочным вкладам.

Целесообразно выстроить взвешенную и последовательную стратегию, обеспечивающую привлечение ресурсов на длительные сроки преимущественно на безотзывной основе.

Не менее важной представляется и работа на внешних рынках. Возможности по наращиванию ресурсной базы за счет привлечения средств от нерезидентов в текущем году будут объективно ограниче-

ны. Но задача-минимум – сохранить на фактически сложившемся уровне иностранные пассивы – остается для каждого банка без исключения.

Формирование устойчивой ресурсной базы позволит безопасно наращивать дальнейшее финансирование экономики в соответствии с предельным платежеспособным спросом. При этом необходимо выработать подходы, стимулирующие получателей заемных средств к работе преимущественно в национальной валюте. В соответствии с Основными направлениями денежно-кредитной политики на 2021 год удельный вес рублевых кредитов в совокупной структуре кредитного портфеля к концу года должен составить не менее 50%.

Следует также обеспечить рациональное и эффективное распределение ресурсов в экономике. В этой связи сохраняется необходимость оказания максимальной поддержки организациям, осуществляющим экспортную деятельность, а также малым и средним предприятиям.

Дальнейшее развитие должны получить партнерские программы финансовых институтов с организациями торговли и сервиса, а также непосредственно с отечественными производителями товаров и услуг. Представляется крайне важным, чтобы банки и другие финансовые организации в случае поступления предложений о таком сотрудничестве оперативно их рассматривали и находили взаимовыгодные решения.