

**АНАЛИЗ ОСНОВНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ВАЛЮТНОГО РЫНКА  
РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

**Киевич Александр Владимирович, д.э.н., профессор,  
профессор кафедры финансового менеджмента  
Полесский государственный университет**  
Kievich A.V., Professor of the Department of Financial Management,  
Doctor of Economics, Professor, a.v.kievich@yandex.ru  
Polessky State University

*Аннотация.* В статье проведён анализ основных показателей валютного рынка РБ, определены тенденции его развития, отмечен сохраняющийся высокий потенциал его развития при определённых обстоятельствах.

*Ключевые слова:* финансовый рынок, валютный рынок, валюта, депозиты, процентные ставки.

Финансовый сектор в Республике Беларусь (РБ) традиционно считается достаточно развитым по меркам стран с развивающимися рынками. И вполне обоснованными являются выводы о том, что рост его глубины имеет большое значение для стимулирования экономического роста страны в целом. Но целый ряд макроэкономических индикаторов свидетельствует о недостаточной эффективности финансового посредничества в РБ. В частности, на протяжении многих лет наблюдается низкое качество распределения ресурсов в экономике и снижение отдачи на капитал. Аналогичные свидетельства имеются и внутри финансовой системы РБ.

Всё же, финансовый рынок РБ в 2022 году в целом развивался в соответствии со «Стратегией развития финансового рынка Республики Беларусь до 2025 года», утверждённой постановлением Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 28 марта 2017 г. № 229/6.

Проанализируем один из сегментов финансового рынка РБ - валютный рынок. Здесь отметим, что *валютный рынок* - это система стабильных экономических и институциональных взаимоотношений, появляющихся во время проведения операций, связанных с покупкой или продажей иностранной валюты, платежных документов в иностранной валюте и операций по капиталу иностранных инвесторов [1].

Обычно выделяют такие функции валютного рынка, как:

- создание приемлемых условий для сервиса международного оборота государственных денег, устанавливая взаимосвязи национальных систем;
- фиксация оптимального курса валют;
- управление валютными и кредитными рисками, а также охрана от спекулятивных манипуляций [2].

В РБ единственная специализированная организация, которая организует торги иностранной валютой - ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».

Давайте рассмотрим в таблице 1 структуру внутреннего валютного рынка Республики Беларусь.

Исходя из данных приведенной выше таблицы, можно сделать вывод, что объём внутреннего валютного рынка за период с 2019 г. по 2022 г. увеличился на 32,5% или на 20,4 млрд. долларов США, при этом, если рассматривать ежегодно, то виден постоянный рост.

Объём биржевого сегмента в структуре внутреннего валютного рынка за весь анализируемый период возрос на 31,5% или на 2,8 млрд. долларов США, однако, ежегодного увеличения данного показателя мы не увидели: с 2019 по 2020 года произошло снижение на 7,9%, а с 2020 по 2021 года показатель остался неизменным, но уже в период с 2021 года по 2022 виден резкий рост на 42,7% или на 3,5 млрд. долларов США.

Таблица 1. – Структура внутреннего валютного рынка РБ за 2019-2022 гг., млрд. долларов США

	2019	2020	2021	2022	Темп прироста 2020/2019, %	Темп прироста 2021/2020, %	Темп прироста 2022/2021, %	Темп прироста 2022/2019, %
Объем внутреннего валютного рынка	62,8	73	77,7	83,2	16,2	6,4	7,1	32,5
В том числе: - биржевой сегмент	8,9	8,2	8,2	11,7	-7,9	0	42,7	31,5
- внебиржевой сегмент	41,7	51,3	55,2	58,8	23	7,6	6,5	41
- рынок наличной иностранной валюты	12,2	13,5	14,3	12,7	10,7	5,9	-11,2	4,1

Примечание – Источник: собственная разработка на основании [3]

Объем внебиржевого сегмента за весь анализируемый период 2019 – 2022 гг. увеличился на 41% или на 17,1 млрд. долларов США. Также, если рассматривать каждый год отдельно, то везде виден постепенный рост показателя.

Объем рынка наличной иностранной валюты на период с 2019 г. по 2022 г. вырос на 4,1% или на 0,5 млрд. долларов США, наибольшее значение показатель достиг в 2021 году (составил 14,3 млрд. долларов США), но уже в 2022 г. видно сокращение на 11,2%, что составило 12,7 млрд. долларов США.

Размер проданной резидентами (*субъектами хозяйствования*) иностранной валюты за период с 2019 г. (18,2 млрд. долларов США) по 2022 г. (22,2 млрд. долларов США) вырос на 4 млрд. долларов США или на 22%.

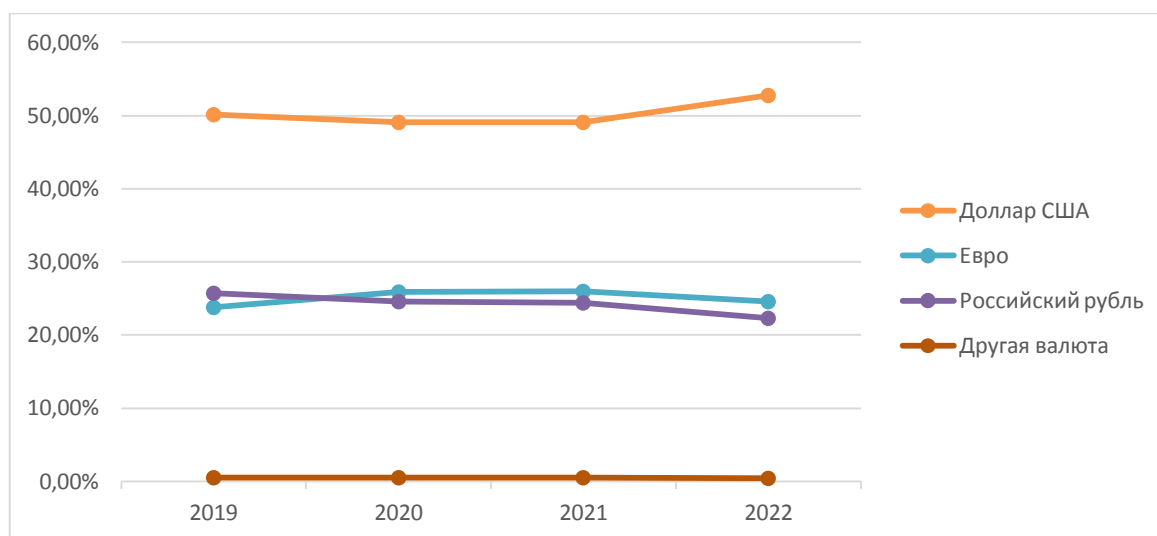
Размер же купленной резидентами иностранной валюты увеличился с 2019 г. (19,1 млрд. долларов США) по 2022 г. (23,1 млрд. долларов США) на 4 млрд. долларов США или на 20,9%. Таким образом, чистый спрос иностранной валюты за 2022 г. составил 0,98 млрд. долларов США.

Размер проданной физическими лицами иностранной валюты за период с 2019 г. (8,3 млрд. долларов США) по 2022 г. (8,3 млрд. долларов США) остался неизменным, хотя до 2022 г. наблюдался рост (в 2019 году показатель составил 9,8 млрд. долларов США).

Размер же купленной резидентами иностранной валюты за анализируемый период с 2019 г. (6,5 млрд. долларов США) по 2022 год (10,2 млрд. долларов США) вырос на 3,7 млрд. долларов США или на 56,9% [3].

В общем, за 2022 г. население на чистой основе купило 2 млрд. долларов США. При этом по операциям с наличной иностранной валютой чистый спрос составил 0,1 млрд. долларов США, по операциям с безналичной иностранной валютой – 1,8 млрд. долларов США.

Здесь важно также проанализировать данные о том, в какой валюте осуществлялись операции на валютном рынке РБ. Динамика структуры иностранной валюты на валютном рынке за 2019-2022 гг. представлена на рисунке 1.



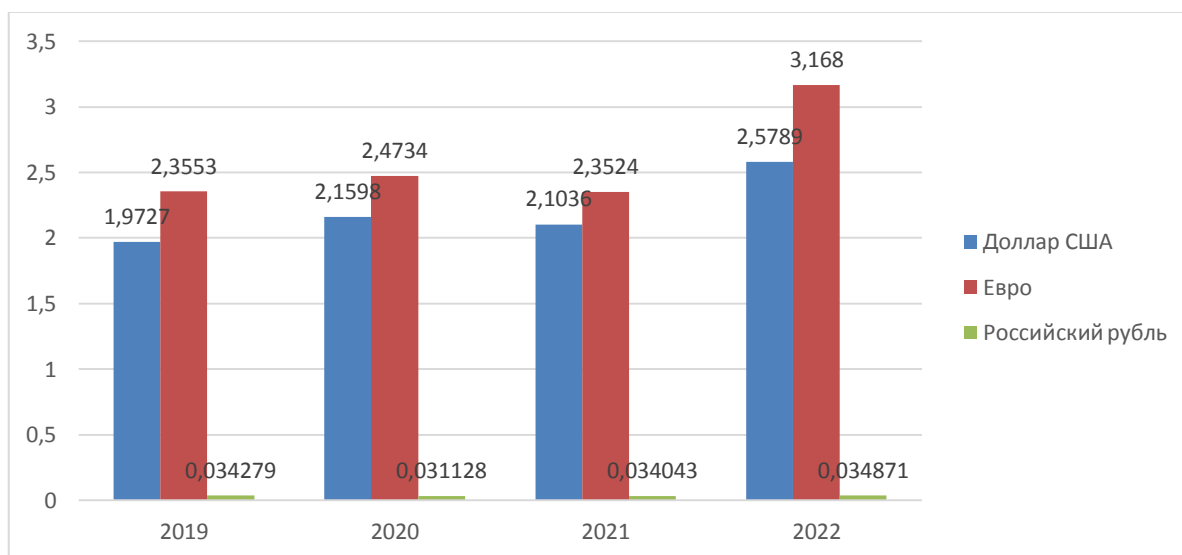
**Рисунок 1. – Динамика структуры иностранной валюты на валютном рынке за 2019-2022 гг. [4]**

Из рисунка 1 видно, что за анализируемый период изменялось отношение населения и хозяйствующих субъектов РБ к иностранным валютам.

Так, уровень доверия к доллару США вырос, и его доля на рынке в 2022 г. составила 52,8% (рост по сравнению с 2019 годом на 2,7 п.п.). Доверие к евро за весь период так же выросло на 0,8 п.п., однако в 2022 г. по сравнению с 2021 г. видим уже снижение показателя на 1,4 п.п., и его доля составила 24,6%.

Иная ситуация наблюдается по отношению к российскому рублю: на протяжении анализируемого периода виден спад доверия к валюте (показатель снизился на 3,4 п.п.).

Отношение населения и субъектов хозяйствования РБ к другим валютам остается неизменным, их доля составляет всего 0,5%, но в 2021 г. данный показатель ещё и снизился на 0,1 п.п. Далее рассмотрим изменение официального курса белорусского рубля по отношению к иностранным валютам и стоимости корзины иностранных валют, См. рисунок 2.



**Рисунок 2. – Годовое изменение официального курса белорусского рубля по отношению к иностранным валютам и стоимости корзины иностранных валют за 2019- 2022 гг. [4]**

Из рисунка 2 видно, что белорусский рубль за анализируемый период медленно, но уверенно ослаблялся по отношению ко всем анализируемым валютам: доллару США, евро и российскому рублю.

На этом фоне вызывает особый интерес депозитный рынок в РБ.

Здесь отметим, что в 2022 году банковский сектор столкнулся с оттоком вкладов (депозитов) как в национальной, так и иностранной валюте. В таблице 2 приведены данные о структуре вкладов (депозитов) населения.

Таблица 2. – Структура вкладов населения и юридических лиц РБ в национальной и иностранной валюте за 2019-2022 гг.

	01.01.2020	Темпы прироста, %	01.01.2021	Темпы прироста, %	01.01.2022	Темпы прироста, %	01.01.2023	Темпы прироста, %
Средства физических лиц, млрд. рублей	22	19,6	24	9,1	25,4	5,8	23,4	- 7,9
в том числе:								
- в национальной валюте, млрд. руб.	5,5	22,3	6,80	22,4	8,2	20,6	7,4	-9,8
- в иностранной валюте, млрд. руб.	16,5	18,6	17,2	4,2	17,2	0,1	16	- 7
Средства юридических лиц, млрд. рублей	14,4	35,1	15,3	4,2	18,3	19,4	21,8	19,5
в том числе:								
- в национальной валюте, млрд. руб.	5,8	34,2	6,6	9,5	8,6	30,5	8,3	- 4,5
- в иностранной валюте (в дол. экви-валенте), млрд. дол. США	4,3	34,8	4,0	- 8,2	4,6	13,8	5,3	15

Примечание – Источник: собственная разработка на основании [4]

Из данных таблицы 2 можно сделать вывод, что населения по-прежнему сохраняется преобладающая доля валютной составляющей. Однако доля национальной валюты в структуре увеличилась с 25% в 2019 г. до 31,6% в 2020 г., что говорит о повышении уровня доверия населения к национальной валюте.

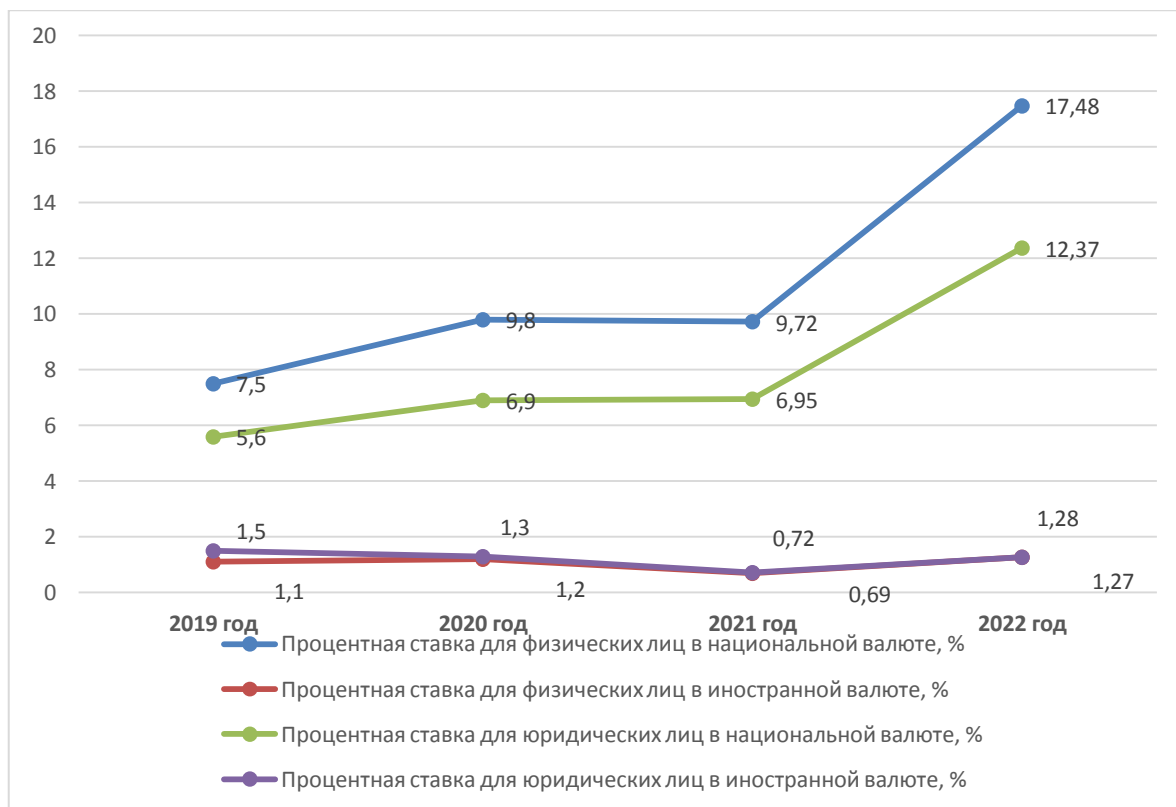
Банковские вклады в национальной валюте с 2019 по 2022 гг. выросли на 1,9 млрд. рублей или на 34,5%, в иностранной валюте уменьшились на 0,5 млрд. рублей или на 3%. Количество вкладов юридических лиц также выросло. Однако доля национальной валюты в структуре уменьшилась с 40,3% в 2019 г. до 38,1% в 2022 г., доля иностранной валюты (в долларовом эквиваленте) уменьшилась с 29,9% в 2019 г. до 24,3% в 2022 г.

Устойчивость депозитного портфеля сохранилась благодаря безотзывным вкладам (депозитам), доля которых в 2022 г. увеличилась по сравнению с 2019 г. с 45,1% до 61,4%, в том числе в депозитном портфеле физических лиц – с 52,4% до 81,5% [5].

Основная часть банковских вкладов (депозитов) физических лиц размещалась в банках, относящихся к I группе значимости системно значимых банков: ОАО "АСБ Беларусбанк", ОАО "Беллагропромбанк", ОАО "Белинвестбанк", "Приорбанк" ОАО, ОАО "БПС-Сбербанк", ОАО "Банк БелВЭБ", ОАО "Белгазпромбанк".

Доля указанных банков на рынке вкладов (депозитов) физических лиц на 1 января 2023 г. составила 85,3% (19,2 млрд. рублей).

А сейчас на рисунке 3 (См. выше) приведём данные о средней процентной ставке по срочным банковским вкладам (депозитам) физических лиц в РБ.



**Рисунок 3. – Средняя процентная ставка по новым срочным банковским вкладам (депозитам) физических и юридических лиц в национальной и иностранной валюте за 2019-2022 гг. [5]**

По данному рисунку можно сделать вывод, что средняя процентная ставка по новым срочным банковским вкладам физических лиц в национальной валюте в РБ увеличилась с 2019 г. (7,5%) по 2022 г. (17,48%) на 9,98 п.п.

Средняя процентная ставка по новым срочным банковским вкладам физических лиц в РБ в иностранной валюте увеличилась с 2019 г. (1,1%) по 2022 г. (1,27%) на 0,17 п.п.

Средняя процентная ставка по новым срочным банковским вкладам юридических лиц в РБ в национальной валюте увеличилась с 2019 г. (5,6%) по 2022 г. (12,37%) на 6,77 п.п.

Средняя процентная ставка по новым срочным банковским вкладам юридических лиц в РБ в иностранной валюте уменьшилась с 2019 г. (1,5%) по 2022 г. (1,28%) на 0,22 п.п.

Таким образом, в 2022 г. на валютном рынке в РБ сформировался повышенный чистый спрос на иностранную валюту как со стороны населения, так и предприятий. А после принятия в середине 2022 г. правлением Национального банка РБ решения о временном приостановлении постоянно доступных операций по поддержке и изъятию ликвидности, основную нагрузку по перераспределению ресурсов в банковской системе РБ взял на себя рынок межбанковского кредитования.

В 2022 году расширилось и число банков, осуществляющих деятельность по доверительному управлению активами, а также произошёл существенный рост объёма активов, переданных вверителями в доверительное управление [6].

А ещё хотелось бы спросить у инвесторов в РБ (*резидентов и нерезидентов*): хоть какое-то число из них слышали о дедоларизации мировой экономики, о том, что в июне 2022 г. официальная инфляция в США достигала 9,1% (*и на сегодня она по официальным данным упала незначительно*), о том, что предела лимита по госдолгу США достигли ещё в январе 2023 г., который тогда уже составил 31,4 трлн. долл. И если лимит не будет поднят Конгрессом в ближайшее время (*а сегодняшние внутренние проблемы и противоречия в США заставляют в этом больше и больше сомневаться*), то денежных ресурсов у Минфина США хватит лишь до 01.06.2023 г., т.е. США столкнутся с дефолтом по своим обязательствам [7].

Инвесторы в РБ (*резиденты и нерезиденты*) будут учиться на чужих ошибках или на своей безалаберности и финансовой безграмотности?

### Список использованных источников

1. Валютная система [Электронный ресурс] / Большая советская энциклопедия. - Режим доступа: [https://gufo.me/dict/bse/Валютная\\_система](https://gufo.me/dict/bse/Валютная_система). - Дата доступа: 21.02.2023.
2. Киевич А.В. Развитие финансового рынка в Республике Беларусь / А.В. Киевич // Современные аспекты экономики. 2019. № 3 (260). С. 13-20.
3. О стратегии повышения доверия к национальной валюте до 2035 года [Электронный ресурс] // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – Режим доступа: [http://pravo.by/document/?guid=12551&p0=C\\_22000001&p1=1&p5=0](http://pravo.by/document/?guid=12551&p0=C_22000001&p1=1&p5=0). - Дата доступа: 15.02.2023.
4. Долларизация в Беларуси: причины и возможности политики дедолларизации [Электронный ресурс] // Исследовательский центр ИПМ. - Режим доступа: <https://www.get-belarus.de/download/Beraterpapiere/2010/pr2010r01.pdf>. - Дата доступа: 19.02.2023.
5. Деноминация [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/coinsbanknotes/denomination>. - Дата доступа: 25.02.2023.
6. Киевич, А.В. Анализ основных показателей финансового рынка Республики Беларусь / А.В. Киевич // Устойчивое развитие экономики: состояние, проблемы, перспективы : сборник трудов XVI международной научно–практической конференции, Пинск, 29 апреля 2022 г. : в 2 ч. / Министерство образования Республики Беларусь [и др.] ; редкол.: В.И. Дунай [и др.]. – Пинск : ПолесГУ, 2022. – Ч. 1. – С. 83-89.
7. Киевич, А.В. Неуправляемый госдолг США как главный индикатор возрастающей турбулентности и глобальной неопределенности / А.В. Киевич // Банковская система: устойчивость и перспективы развития : сборник научных статей XIII международной научно–практической конференции по вопросам финансовой и банковской экономики, Пинск, 28 октября 2022 г. : в 2 ч. / Министерство образования Республики Беларусь [и др.] ; редкол.: В.И. Дунай [и др.]. – Пинск : ПолесГУ, 2022. – Ч. 1. – С. 103–109.