

УДК 336.71.078.3

**ОБЕСПЕЧЕНИЕ ЦЕНОВОЙ И ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ,
ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОДДЕРЖКА РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА
ЭКОНОМИКИ КАК ФАКТОРЫ НАРАЩИВАНИЯ
ЭКОНОМИЧЕСКОГО ПОТЕНЦИАЛА СТРАНЫ**

Григорьева Яна Ивановна, к.э.н.

Grigoreva Yana Ivanovna, PhD in Economics, prof820@mail.ru

Аннотация. Статья посвящена изучению вопросов обеспечения ценовой и финансовой стабильности в Республике Беларусь, а также содержит анализ показателей, характеризующих деятельность Национального банка и коммерческих банков по достижению целевых показателей денежно-кредитной политики в 2025 году

Ключевые слова: денежно-кредитная политика, финансовая стабильность, ценовая стабильность, ставка рефинансирования, процентная политика, курсовая политика, макро- и микропруденциальная политика

В соответствии со статьей 27 Банковского кодекса Республики Беларусь (далее – БК) постановлением Правления Национального банка Республики Беларусь (да-

лее – НБРБ) от 10 октября 2024 г. № 325 утверждены Основные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2025 год [1].

В ходе совещания Президента Республики Беларусь А.Г. Лукашенко с аппаратом Национального банка и руководством коммерческих банков страны в сентябре 2025 года Главой государства доведены задачи по обеспечению ценовой и финансовой стабильности, при этом особое внимание представителей банковско-финансовой сферы было обращено на важность оказания экономической поддержки реальному сектору экономики для наращивания экономического потенциала страны.

В соответствии со статьей 25 БК основные цели деятельности Национального банка: поддержание ценовой стабильности; обеспечение финансовой устойчивости; содействие устойчивому экономическому развитию страны [1].

Ценовая стабильность является важнейшей составляющей обеспечения макроэкономической устойчивости государства. Стабильный уровень цен – фундамент для долгосрочного инвестиционного развития отраслей, а также необходимое условие для сохранения и устойчивого роста благосостояния белорусских граждан.

В первой половине 2025 г. на фоне высоких темпов инфляции в Российской Федерации, увеличения мировых цен на ряд продовольственных товаров, а также повышения отдельных регулируемых цен и тарифов происходило ускорение инфляционных процессов. Годовая инфляция выросла с 5,2 процента в декабре 2024 г. до 7,4 процента в июле 2025 г. В августе 2025 г. влияние проинфляционных факторов начало ослабевать, что привело к замедлению роста потребительских цен до 7,2 процента в годовом выражении [2].

С учетом повышения интенсивности инфляционных процессов в первой половине года НБРБ с 25 июня 2025 г. повысил ставку рефинансирования на 25 базисных пунктов до 9,75 процента годовых [3].

Также сохранялся контроль за динамикой денежного предложения. Годовой прирост средней широкой денежной массы в сентябре 2025 г. фактически оставался на уровне декабря 2024 г. (17,0 процента против 16,9 процента соответственно). Прирост средней рублевой денежной массы замедлился до 24,9 процента с 29,9 процента соответственно, рублевой денежной базы – до 15,3 процента с 16,2 процента соответственно [2].

Финансовая стабильность в терминологии Национального банка – такое состояние, при котором финансовый рынок и поставщики финансовых услуг, а также платежная система страны обеспечивают эффективное, бесперебойное функционирование, даже при условии влияния дестабилизирующих факторов (как эндогенных, так и экзогенных) [1]. Национальным банком в 2025 году принимались меры по обеспечению финансовой стабильности, а именно, обеспечены: устойчивый рост золотовалютных резервов, стабильная и бесперебойная работа банковского сектора и платежной системы, устойчивая ситуация на внутреннем валютном рынке.

На 1 октября 2025 г. международные резервные активы достигли рекордной величины в 13,28 млрд. долларов США (3,1 месяца импорта) при целевом ориентире на конец 2025 года в 7,1 млрд. долларов США. Росту золотовалютных резервов в основном способствовали увеличение стоимости монетарного золота и покупка Национальным банком иностранной валюты [2].

В январе – августе 2025 г. обеспечена устойчивая работа банковского сектора. Показатель достаточности нормативного капитала в целом по банкам на 1 сентября 2025 г. составил 19,8 процента при нормативе не менее 12,5 процента. Показатель качества кредитного портфеля банковского сектора – доля необслуживаемых активов банков в активах, подверженных кредитному риску, на 1 сентября 2025 г. составила 2,6 процента при пороговом значении – не более 10 процентов.

Поддерживалось надежное и безопасное функционирование национальной платежной системы. Значение коэффициента доступности автоматизированных систем участников платежного рынка Республики Беларусь, посредством которых обеспечивается проведение расчетных операций, на 1 сентября 2025 г. составило 99,97 процента при целевом значении не ниже 99,80 процента.

По итогам января – сентября 2025 г. чистое предложение иностранной валюты со стороны всех участников валютного рынка сложилось на уровне 0,6 млрд. долларов США. Стоимость корзины иностранных валют снизилась на 0,5 процента [2].

Экономическая поддержка реального сектора экономики для наращивания экономического потенциала страны. В январе – сентябре 2025 года НБРБ совместно с банками проводил системную работу по формированию условий для устойчивого экономического развития.

Требования банков к экономике на 1 октября 2025 г. увеличились в годовом выражении на 13,3 процента при целевом параметре на 2025 год в размере не менее 11 процентов. Фактически за январь – август 2025 г. банками предоставлено кредитов юридическим и физическим лицам в национальной и иностранной валютах на сумму 129,2 млрд. рублей в рублевом эквиваленте (рост на 9,3 процента по сравнению с аналогичным периодом 2024 года). Основная доля этих средств направлена на кредитную поддержку реального сектора экономики. Предприятиям предоставлено кредитов на сумму 118,6 млрд. рублей в рублевом эквиваленте, что на 10,2 процента больше, чем в аналогичном периоде прошлого года.

Ключевой целью инвестиционных вложений должно стать повышение конкурентоспособности отечественной продукции, что подразумевает рост производительности труда, снижение себестоимости, увеличение наукоемкости и привлечение стратегических инвесторов. Эти направления являются основными для достижения устойчивого экономического роста и создания условий для инновационного развития страны. По итогам восьми месяцев 2025 г. объем инвестиционного финансирования увеличился более чем в 1,6 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил 3,8 млрд. рублей. Отношение инвестиционных кредитов в национальной валюте к общему объему рублевых кредитов, выданных юридическим лицам на срок свыше 3 лет, в августе 2025 г. сложилось на уровне 56,9 процента.

Средняя процентная ставка по новым рыночным кредитам банков в национальной валюте в августе 2025 г. сложилась на уровне 12 процентов годовых, при этом по инвестиционным кредитам – 9,6 процента годовых.

Для удовлетворения спроса на кредитные ресурсы со стороны как юридических, так и физических лиц банки активно привлекали сбережения населения и субъектов хозяйствования во вклады.

Наиболее привлекательные условия обеспечивались по долгосрочным рублевым депозитам населения как ключевому элементу долгосрочного фондирования. Средняя процентная ставка по новым безотзывным долгосрочным банковским

вкладам физических лиц в национальной валюте в августе 2025 г. составила 15 процентов годовых, увеличившись по сравнению с декабрем 2024 г. на 1 процентный пункт. Такие условия по вкладам поддерживали ускоренный приток долгосрочных рублевых вкладов населения в банковский сектор. Фактически за январь – август 2025 г. срочные и условные депозиты населения в национальной валюте на срок один год и более приросли на 27,5 процента (до 11,4 млрд. рублей) при прогнозном значении 17 – 22 процента [2].

С целью достижения целевых показателей денежно-кредитной политики Национальным банком используются инструменты, основными из которых являются:

Процентная политика, которая реализуется посредством установления ставки рефинансирования. Решения об уровне ставки рефинансирования принимаются Правлением Национального банка. Ставка рефинансирования – ставка Национального банка, являющаяся базовым инструментом регулирования уровня процентных ставок на денежном рынке и служащая основой для установления процентных ставок по операциям предоставления ликвидности. Иными словами, ставка рефинансирования – это основной инструмент, через который НБРБ влияет на стоимость денег и процентные ставки в экономике.

Курсовая политика. Реализация курсовой политики осуществляется в режиме плавающего курса. НБРБ не устанавливает какие-либо цели по уровню курса или темпам его изменения. Динамика курса белорусского рубля формируется под воздействием рыночных сил - соотношения спроса на иностранную валюту и ее предложения на внутреннем валютном рынке. Таким образом, Национальным банком применяется режим плавающего курса, при котором динамика белорусского рубля определяется спросом и предложением иностранной валюты на внутреннем валютном рынке страны.

Макро- и микропруденциальная политика, которая регулирует деятельность банков для обеспечения их финансовой стабильности путем установления Национальным банком макро- и микропруденциальных инструментов.

Макропруденциальная политика в 2025 году ориентирована на выработку упреждающих мер по противодействию рискам и угрозам в масштабах всей финансовой системы, а также снижение ее уязвимостей, следовательно, основная цель макропруденциальной политики – это снижение системных рисков [4].

К инструментам макропруденциальной политики относятся:

– Контрциклический буфер – надбавка к значению норматива достаточности основного капитала I уровня банка, устанавливаемая для ограничения рисков, принимаемых в период избыточного роста кредитования экономики, и поддержания уровня кредитования и покрытия рисков после окончания такого периода. Величина контрциклического буфера может изменяться в диапазоне от 0 до 2,5 процентного пункта и определяется исходя из величины кредитного разрыва с учетом динамики иных финансовых и макроэкономических индикаторов, характеризующих фазу финансового цикла в Республике Беларусь. Текущий уровень контрциклического буфера – 0 % [5].

– Буфер системной значимости – надбавка к значению норматива достаточности основного капитала I уровня банка, устанавливаемая для ограничения негативного воздействия на устойчивость банковской системы, вызванного ухудшением финансового состояния банка, отнесенного к числу системно значимых. Значение буфера системной значимости составляет: 1,5 процентного пункта для

системно значимых банков группы значимости I; 1 процентный пункт для системно значимых банков группы значимости II [5].

– Инструменты ограничения долговой нагрузки: показатель долговой нагрузки; показатель обеспеченности кредита используются Национальным банком для регулирования уровня кредитной нагрузки на домашние хозяйства с учетом их финансовой устойчивости. Применение инструментов ограничения долговой нагрузки позволяет поддерживать прирост объема кредитов на безопасном уровне. В 2025 году НБРБ распространил действие данного норматива на лизинговые и коммерческие микрофинансовые организации при заключении ими договоров финансовой аренды (лизинга) или договоров микрозайма с физическими лицами;

– Расчетные величины стандартного риска. Актуальным направлением макропруденциальной политики остается ограничение системного риска, генерируемого бизнес-моделями банков с повышенным риск-аппетитом, на основе расчетных величин стандартного риска. Расчетные величины стандартного риска ограничивают высокорискованные бизнес-модели, реализуемые отдельными банками Республики Беларусь [1; 5].

Микропруденциальная политика Национального банка направлена на обеспечение финансовой стабильности посредством выполнения банками установленных нормативов безопасного функционирования: минимального размера нормативного капитала (далее – НК), нормативов достаточности НК, норматива левереджа, нормативов ликвидности, нормативов ограничения концентрации риска, нормативов ограничения валютного риска, нормативов участия в уставных фондах других коммерческих организаций, норматива суммарной величины привлеченных средств вверителей [1].

Таким образом, можно констатировать, что направленность действий Национального банка и коммерческих банков в 2025 году обеспечивают достижение целевых показателей денежно-кредитной политики, утвержденных Указом Президента Республики Беларусь от 1 октября 2024 г. № 385.

Список использованных источников

1. Банковский кодекс Республики Беларусь № 441-З от 25 окт. 2000г., принят Палатой представителей 3 окт. 2000 г., одобрен Советом Республики 12 окт. 2000г.: в ред. Закона РБ от 12.07.2023 г. № 282-З // Национальный правовой интернет-портал Республики Беларусь. – URL: <https://pravo.by/document/?guid=3871&p0=hk0000441> (дата обращения 2025-09-26).

2. Основные тенденции в экономике и денежно-кредитной сфере Республики Беларусь. Аналитическое обозрение за январь-август 2025 года // Национальный банк Республики Беларусь. – URL: https://www.nbrb.by/publications/ectendencies/rep_2025_08_ot.pdf (дата обращения 2025-10-06).

3. Ставка рефинансирования // Национальный банк Республики Беларусь. – URL: <https://www.nbrb.by/statistics/MonetaryPolicyInstruments/RefinancingRate> (дата обращения 2025-09-28).

4. Денежно-кредитная политика – URL: <https://president.gov.by/ru/belarus/economics/denezhnaja-i-bankovskaja-sistema/politika> (дата обращения 2025-09-26).

5. Макропруденциальное регулирование // Национальный банк Республики Беларусь. – URL: <https://www.nbrb.by/finsector/financialstability/macprudentialregulation>. (дата обращения 2025-08-26).