

УДК 336

ОБ ОБЕСПЕЧЕНИИ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Кукса Оксана Александровна, к.э.н., доцент
Полесский государственный университет
Kuksa Aksana, PhD in Economics, Associate Professor
Polessky State University, tcfm@yandex.ru

Аннотация. На Национальный банк Республики Беларусь, содействующий своей деятельностью устойчивому экономическому развитию страны, возложены две основные функции: ценовая и финансовая стабильность. Регулятор под финансовой стабильностью понимает эффективное и бесперебойное функционирование финансового рынка и платежной системы, их способность к выполнению функций в случае дестабилизирующего воздействия внутренних и внешних факторов. Отчитываясь о финансовой стабильности, регулятор учитывает внешние и внутренние макроэкономические риски, состояние финансового и нефинансового секторов экономики, ситуацию на финансовых рынках, платежный рынок, вопросы кибербезопасности, результативность макропруденциальных мер. В статье приводится критика подхода национального регулятора к видению финансовой стабильности. Также автор предлагает внедрить мониторинг индекса доверия в систему мониторинга финансовой стабильности в Республике Беларусь для более тонкой настройки сигнала индикаторов финансовой стабильности.

Ключевые слова: финансовая стабильность, монетарная стабильность, ценовая стабильность, инфляция, дефляция, финансовое поведение, доверие.

В соответствии со статьей 25 Банковского кодекса Республики Беларусь основными целями деятельности Национального банка Республики Беларусь являются поддержание ценовой стабильности и обеспечение финансовой стабильности. Той же статьей закреплена обязанность Национального банка Республики Беларусь содействовать устойчивому экономическому развитию страны и обозначе-

но, что получение прибыли не является основной целью деятельности Национального банка Республики Беларусь. [1]

Под ценовой стабильностью - устойчивостью покупательной способности национальной валюты - при этом регулятор понимает не неизменность потребительских цен, а их умеренный рост. Высокая и волатильная инфляция оказывает отрицательное влияние на долгосрочный рост экономики и благосостояние граждан, как и дефляция. Дефляция вызывает даже большие издержки, чем инфляция.

В соответствии с Программой социально-экономического развития Республики Беларусь на 2021–2025 годы, основной целью денежно-кредитной политики является поддержание в среднесрочном периоде уровня инфляции вблизи 5 %. Плановое значение по инфляции ежегодно устанавливается в составе целевых показателей денежно-кредитной политики и утверждается Главой государства.

Ссылаясь на исследования, регулятор отмечает, что среднегодовые значения инфляции от 1 до 5 % оптимальны для экономического роста (в зависимости от страны). Регулятор на стороне тех ученых и практиков, которые видят такие темпы инфляции наиболее соответствующими ценовой стабильности. [2]

Под финансовой стабильностью регулятор понимает «такое состояние, при котором Национальный банк, банки и небанковские кредитно-финансовые организации, открытое акционерное общество “Банк развития Республики Беларусь”, страховые организации, профессиональные участники рынка ценных бумаг, иные поставщики финансовых услуг, финансовый рынок и платежная система Республики Беларусь функционируют эффективно и бесперебойно и сохраняют способность к выполнению своих функций в случае дестабилизирующего воздействия внутренних и внешних факторов». [3]

То есть финансовая стабильность подразумевает стабильность всей финансовой системы. Национальный банк Республики Беларусь обеспечение финансовой стабильности видит в предотвращении нарушений самой финансовой стабильности (возникновения финансовых кризисов) и эффективном разрешении кризисных ситуаций в финансовой системе с наименьшими потерями для нее и экономики.

Центральный банк Российской Федерации под финансовой стабильностью понимает «устойчивость финансовой системы к шокам и бесперебойное и эффективное ее функционирование». [4]

В Российской Федерации, как и в большинстве стран мира, за финансовую стабильность в соответствии с законодательством отвечает центральный банк. Дважды в год Банк России публикует ключевой тематический документ - Обзор финансовой стабильности. [5] Обзор содержит информацию про уязвимости финансовой системы, анализ потенциальных шоков и оценку устойчивости к ним финансовых организаций.

Национальный банк Республики Беларусь с 2007 года также ежегодно публикует на официальном сайте аналитическое обозрение «Финансовая стабильность в Республике Беларусь». [6]

В 2007 году аналитическое обозрение в своей структуре имело блоки анализа внешних и внутренних макроэкономических рисков, нефинансового сектора, финансового сектора, финансовых рынков и платежной системы.

Определяя финансовую стабильность, национальный регулятор говорит в основном об эффективном и бесперебойном функционировании институтов финансового рынка – поставщиках финансовых услуг, финансовом рынке и платежной системе. На текущий момент в выше упомянутом аналитическом обозрении дает-

ся более широкая картина финансовой стабильности. На текущий момент в мониторинг финансовой стабильности в Республике Беларусь включены: учет внешних и внутренних макроэкономических рисков; обзор нефинансового сектора: финансовое состояние предприятий и финансовое состояние домашних хозяйств; обзор финансового сектора: банковского, страхового и сектора иных финансовых посредников; обзор финансовых рынков: валютного, кредитно-депозитного, рынка межбанковских кредитов и рынка корпоративных ценных бумаг; анализ платежного рынка Республики Беларусь; глава о кибербезопасности; мониторинг макропруденциальных мер включает мониторинг системных рисков и макропруденциальных инструментов (контрциклического буфера, буфера системной значимости, секторальные меры, расчетную величину стандартного риска и системно значимых заемщиков).

Аналитическое обозрение финансовой стабильности Беларуси за 2024 год содержит данные о том, что в блоке внешних и внутренних макроэкономических рисков в отчете регулятора отмечается сложность внешних условий, ситуация перестроения глобальной торговой системы и относительно благоприятная ситуация внутренних макроэкономических условий. Валовой внешний долг страны сократился на 1,6 млрд. долларов США (на 4,4 %), к началу 2025 г. составил 35,2 млрд. долларов США. Отношение валового внешнего долга к ВВП снизилось с 50,9 до 46,3 %. Это снизило фактор уязвимости для финансовой стабильности со стороны внешнего долга. Экономика Беларуси в 2024 году сохранила свою устойчивость, чистая прибыль субъектов хозяйствования увеличилась на 6,2% за год и составила 16 млрд. белорусских рублей. Наблюдается некоторое увеличение эффективности распределения финансовых ресурсов, улучшение качества активов банков по ряду отраслей, инвестиционная отдача финансовых ресурсов невысокая, эффективность их распределения среди отраслей реального сектора признана недостаточной. Положительно, что доля необслуживаемых активов юридических лиц в кредитном портфеле юридических лиц снизилась за 2024 год на 3,54 п.п. Кредитная задолженность домашних хозяйств перед банками за 2024 год увеличилась на 27,7%. Отношение банковских кредитов к годовым денежным доходам населения за 2024 год выросло на 1,6 п.п. и составило к началу 2025 г. 17,8%. На рынке жилой недвижимости Беларуси наблюдалась высокая активность и стабильно растущий спрос, относительно комфортные условия кредитования жилья, рост доходов населения. Однако к концу года покупательская активность стала замедляться. Совокупные активы финансового сектора замедлили темпы роста. Увеличение объемов банковского кредитования обеспечило весомый рост доли банков на финансовом рынке. Эффективность работы банковского сектора была положительной. Совокупная прибыль банков составила 3,6 млрд. рублей (на 22,4% выше прибыли за 2023 год). Риски банковского сектора, нормативы безопасного функционирования банков были под контролем. Регулятор резюмирует, что «в 2024 году белорусская экономика сохранила свою устойчивость. Совместная работа Национального банка и Правительства Республики Беларусь позволила противостоять внешним вызовам, ограничить инфляционные процессы и обеспечить финансовую стабильность. Финансовый и платежный рынки функционировали бесперебойно». [3]

Просматривается расширение сфер, которые Национальный банк анализирует и на которые воздействует с целью поддержания и укрепления финансовой стабильности.

Профессор А.И. Лученок подчеркивает необходимость различать понятия монетарной стабильности и стабильности финансовой. [7] Профессор отмечает важность стабильности монетарной сферы, фискальной системы, фондового рынка, реального сектора экономики, домашних хозяйств, сектора небанковских финансовых посредников, как составляющие финансовой стабильности. Рассматривая этот аспект и законодательные полномочия государственных органов, регулирующих экономику, профессор Лученок отмечает, что Национальный банк Республики Беларусь обеспечивает именно монетарную стабильность, при чем достаточно успешно. Однако с некоторыми издержками для иных социальных макрогрупп. Профессор критикует тот факт, что в вопросах поддержания финансовой стабильности регулятором не затрагивается бюджетно-налоговая сфера. И считает наиболее применимым для Беларуси опыт Народного банка Китая, где центральный банк - Народный банк Китая – проводит эмиссионное, кредитное и платежно-расчетное обслуживание. Банковский надзор осуществляет Всекитайская комиссия банковского регулирования, которая подчиняется Госсовету. [7]

Автор полагает, что фундаментальной основой финансовой стабильности в стране является институт доверия [8] экономических агентов к экономике – к государственным органам, государственной экономической политике, финансовой системе, финансовым институтам и инструментам. Внедрение мониторинга индекса доверия [9] в систему мониторинга финансовой стабильности в стране позволит сделать систему мониторинга финансовой стабильности более чувствительной и точной.

Список использованных источников

1. Банковский кодекс Республики Беларусь [Электронный ресурс] : принят Палатой представителей 3 окт. 2000 г.: одобр. Советом Респ. 12 окт. 2000 г.: ред. от 17.02.2025// Пех. ООО "ЮрСпектр. – Минск, 2025.
2. Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://www.nbrb.by/mp/targetdesc> - Дата доступа: 01.09.2025.
3. Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://www.nbrb.by/finsector/financialstability/geninfo> - Дата доступа: 01.09.2025.
4. Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://www.cbr.ru/finstab/> Дата доступа: 01.09.2025.
5. Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://www.cbr.ru/finstab/review/> Дата доступа: 01.09.2025.
6. Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/publications/finstabrep> - Дата доступа: 01.09.2025.
7. Лученок, А.И. Не путать монетарную и финансовую стабильность. Финансы / А.И. Лученок // Финансы. Учет. Аудит. - 2019. - №4. - Стр 26-29.
8. Теляк, О.А. О феномене доверия на примере экономик стран Союзного государства / О.А. Теляк, Н.В. Покровская // Экономика и банки : научно-практический журнал. – 2022. - № 1. – С. 3-11.
9. Кукса, О.А. К вопросу измерения уровня доверия к отечественной экономике / О.А. Кукса // Экономика и банки : научно-практический журнал. – 2023. – № 1. – С. 3–12.