

УДК 336:330.322

**ВЛИЯНИЕ ЛИКВИДНОСТИ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ
НА ИНВЕСТИЦИОННУЮ АКТИВНОСТЬ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

К.Е. Иванченко, 2 курс

**Научный руководитель – Ж.Г. Шумак, старший преподаватель
Полесский государственный университет**

В современных условиях большое значение приобретает эффективность влияния механизмов денежно-кредитной политики на инвестиционную активность. В данной работе проводится анализ влияния ликвидности, процентных ставок и денежной массы на динамику инвестиций в основной капитал в 2023–2025 гг.

Наиболее важным каналом влияния денежного рынка на инвестиционную активность является уровень процентных ставок. В таблице 1 отражена динамика средних ставок по новым кредитам и депозитам банков, средняя ставка рефинансирования.

Таблица 1. – Динамика средних ставок по новым кредитам и депозитам банков, средняя ставка рефинансирования за период 2023-2025 гг., %

Показатель	2023 г.	2024 г.	2025 г.
Средние процентные ставки по всем срочным банковским вкладам	9,22	9,55	11,29
Средние процентные ставки по всем кредитам банков (без МБК)	9,91	10,01	10,97
Средняя ставка рефинансирования	10,13	9,5	9,63

Примечание – составлено автором на основе данных [1, 2]

За 2023-2025 гг. наблюдается тенденция к удорожанию стоимости финансовых ресурсов. Данный процесс привел к формированию такой модели рынка в 2025 году, при которой стоимость привлечения ресурсов превысила доходность от их размещения, что подтверждается ключевым направлением денежно-кредитной политики на 2025 год о расширении ресурсных возможностей банковского сектора для повышения участия в финансировании инвестиционной деятельности. Банки ориентированы на поддержание высокого удельного веса банковских вкладов (депозитов) на срок один год и более за счет предложения банками привлекательных условий [3].

Важным показателем потенциала инвестиционной активности является также объем располагаемых денежных ресурсов в системе. На рисунке представлена динамика денежной массы М2 и объема инвестиций в основной капитал.

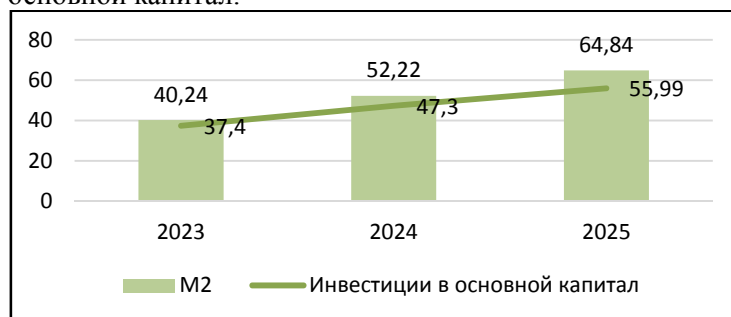


Рисунок – Динамика денежной массы М2 и объема инвестиций в основной капитал за период 2023-2025гг., млрд рублей

Примечание – составлено автором на основе данных [4, 5]

Динамика денежного агрегата М2 за период 2023-2025 гг. свидетельствует об увеличении денежного предложения в экономике, что указывает на реализацию мягкой денежно-кредитной политики, направленной на насыщение экономики оборотными средствами. Однако в сочетании с ранее выявленным ростом процентных ставок по депозитам, рост М2 может отражать процесс капитализации высоких процентов и концентрацию ресурсов на срочных счетах, создавать инфляционные риски.

Динамика инвестиций в основной капитал демонстрирует устойчивый рост капиталовложений. Несмотря на удорожание кредитных ресурсов и отрицательную процентную маржу банков, в экономике сохраняется высокая инвестиционная активность. Увеличение денежной массы М2 и накопление ликвидности находят отражение в реальном секторе, что свидетельствует об адаптации предприятий к высокой стоимости капитала в условиях необходимости модернизации и импортозамещения.

Для выявления количественной зависимости между проанализированными показателями денежного рынка и инвестициями был проведен корреляционный анализ показателей денежного рынка и инвестиционной активности. Использованы темпы роста помесечных данных за период 2023-2025 гг.

Таблица 2. – Корреляционная матрица взаимосвязи показателей денежного рынка и инвестиций в основной капитал

	M2	Ставка рефинансирования	Ставка по депозитам	Ставка по кредитам	Инвестиции в основной капитал
M2	1	0,02	-0,3	-0,2	-0,2
Ставка рефинансирования	0,02	1	0,4	0,85	0,02
Ставка по депозитам	-0,3	0,4	1	0,6	0,2
Ставка по кредитам	-0,2	0,85	0,6	1	0,2
Инвестиции в основной капитал	-0,2	0,02	0,2	0,2	1

Примечание – составлено автором на основе данных [1, 2, 4, 5]

Наиболее сильная положительная корреляция наблюдается между ставкой рефинансирования и ставкой по кредитам, что отражает влияние монетарной политики на кредитный рынок. Также заметна умеренная положительная связь между ставками по депозитам и кредитам. При этом инвестиции в основной капитал имеют слабые положительные корреляции с процентными ставками и слабую отрицательную связь с денежным агрегатом M2, что может указывать на ограниченное влияние финансовых условий на инвестиционную активность в текущем периоде.

Таблица 3. – Корреляционная матрица взаимосвязи показателей денежного рынка и инвестиций в основной капитал с лагом

	M2	Ставка рефинансирования	Ставка по депозитам	Ставка по кредитам	Инвестиции в основной капитал с лагом
M2	1	0,01	-0,3	-0,2	-0,6
Ставка рефинансирования	0,01	1	0,4	0,85	-0,03
Ставка по депозитам	-0,3	0,4	1	0,6	0,1
Ставка по кредитам	-0,2	0,85	0,6	1	0,001
Инвестиции с лагом	-0,6	-0,03	0,1	0,001	1

Примечание – составлено автором на основе данных [1, 2, 4, 5]

Когда инвестиции взяты с лагом, ситуация меняется, появляется более сильная отрицательная корреляция инвестиций с M2, а также практически пропадает связь с кредитными ставками и становится отрицательной связь со ставкой рефинансирования. Это может свидетельствовать о том, что инвестиции реагируют на изменения денежной массы и ставок с задержкой, причем влияние M2 становится более выраженным и обратным, тогда как влияние процентных ставок ослабевает или проявляется не сразу.

В целом можно сделать вывод, что в Республике Беларусь влияние денежного рынка на инвестиционную активность является неоднозначным. Денежный рынок оказывает не всегда прямое влияние на инвестиционную активность, процентный канал работает слабо, а влияние денежной массы носит обратный характер. Это может указывать на доминирование других факторов в формировании инвестиционной активности.

Список использованных источников

1. Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс] / Сведения о средних процентных ставках кредитно-депозитного рынка Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/statistics/financialmarkets/avgintratesdyn>. – Дата доступа: 16.04.2026
2. Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс] / Динамика средней ставки рефинансирования Национального банка Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/statistics/dynamic>. – Дата доступа: 16.04.2026

3. Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс] / Основные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2025 год. – режим доступа: <https://www.nbrb.by/legislation/documents/ondkp2025.pdf>. – Дата доступа: 16.04.2026
4. Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс] / Широкая денежная масса. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by/statistics/monetarystat/broadmoney>. – Дата доступа: 16.04.2026
5. Национальный статистический комитет Республики Беларусь [Электронный ресурс] / Объем инвестиций в основной капитал. – Режим доступа: <https://dataportal.belstat.gov.by/osids/indicator-info/10208200002>. – Дата доступа: 16.04.2026.