

УДК 336.02

ВЛИЯНИЕ ВЫСОКОЙ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ НА ФИНАНСОВУЮ УСТОЙЧИВОСТЬ БЕЛОРУССКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ

С.С. Козориз, 3 курс

Научный руководитель – **Т.А. Езерская**, к.э.н., доцент

Белорусский государственный экономический университет

В современных условиях развития экономики Республики Беларусь уровень ставки рефинансирования Национального банка выступает одним из ключевых факторов, определяющих финансовое состояние субъектов хозяйствования. Данный инструмент денежно-кредитной политики традиционно используется для сдерживания инфляции и поддержания макроэкономической стабильности.

С 25 июня 2025 года ставка рефинансирования была повышена до 9,75% годовых, что стало реакцией на ускорение инфляции, вызванное опережающим ростом заработных плат и потребительского спроса. Однако такое решение имеет и обратную сторону: оно напрямую влияет на стоимость кредитных ресурсов для бизнеса и, как следствие, на финансовую устойчивость предприятий реального сектора. В условиях, когда более половины организаций используют банковские кредиты как источник развития, любое удорожание заёмных средств создаёт системные риски для экономики. Цель данной работы – анализ проблем, возникающих у белорусских предприятий в условиях высокой ключевой ставки, и определение возможных путей их преодоления [1].

Повышение ключевой ставки неизбежно влечёт за собой удорожание банковских кредитов для юридических лиц. По данным Национального банка, средние процентные ставки по новым кредитам для бизнеса достигли в 2025 году 11,46–12,93% в зависимости от отраслевой принадлежности заёмщика. Наиболее сложная ситуация наблюдается в строительстве (ставки приближаются к 13%), а также в торговле и сфере услуг, где маржинальность бизнеса традиционно невысока. Для наглядности: при рентабельности продаж в 5–6% (средний показатель по итогам 2025 года) об-

служивание кредита под 12% годовых означает, что практически вся прибыль предприятия уходит на выплату процентов, не оставляя ресурсов ни на развитие, ни на формирование резервов. Такая стоимость заёмных ресурсов порождает целый комплекс взаимосвязанных проблем, которые требуют детального рассмотрения [2].

Прежде всего, снижается доступность оборотных средств, необходимых для обеспечения текущей деятельности предприятий. Высокие ставки ставят бизнес перед сложным выбором: отказ от кредитования может привести к остановке производства из-за нехватки средств на закупку сырья и материалов, тогда как привлечение дорогих кредитов неизбежно увеличивает себестоимость продукции и снижает её конкурентоспособность. Особенно остро эта проблема стоит для малых и средних предприятий, которые не имеют доступа к альтернативным источникам финансирования.

Вторая значимая проблема – сокращение инвестиционной активности. Дорогие кредиты делают большинство инвестиционных проектов экономически неэффективными, поскольку ожидаемая рентабельность капиталовложений зачастую оказывается ниже стоимости заёмного капитала. Предприятия отказываются от модернизации производства, приобретения нового оборудования и внедрения инноваций, что в долгосрочной перспективе ведёт к технологическому отставанию и потере рыночных позиций.

Третья проблема, которая приобретает всё более угрожающие масштабы, – это рост неплатежей и каскадное накопление долгов внутри экономики. Когда у предприятий нет доступа к дешёвым кредитным ресурсам, они вынуждены задерживать расчёты с контрагентами. Статистика подтверждает серьёзность ситуации: на 1 декабря 2025 года дебиторская задолженность белорусских организаций достигла 100,8 млрд рублей (из них 11,4 млрд – просроченная), а кредиторская задолженность сложилась в размере 120 млрд рублей (просрочка – 12,4 млрд). Эти цифры свидетельствуют о том, что бизнес всё больше работает в долг, фактически кредитуя друг друга в условиях недоступности банковского финансирования. При этом рентабельность продаж (5–6%) существенно ниже стоимости кредитных ресурсов – такое соотношение делает невозможным обслуживание долгов за счёт прибыли и ведёт к постепенной потере финансовой устойчивости.

Для минимизации негативного влияния высокой ключевой ставки необходим комплексный подход, объединяющий меры макроэкономического регулирования и внутренние управленческие решения на уровне самих организаций.

На макроуровне первостепенное значение имеет расширение программ льготного кредитования приоритетных отраслей через специализированные финансовые институты, в первую очередь через Банк развития. Важно обеспечить адресную поддержку секторам, критически важным для экономической безопасности страны, но наиболее чувствительным к стоимости заёмных ресурсов, – сельскому хозяйству, промышленности, малому бизнесу. Кроме того, необходимо развивать механизмы гарантийной поддержки, позволяющие снизить залоговую нагрузку и, как следствие, процентные ставки для субъектов МСП. Перспективным направлением является также стимулирование небанковских источников финансирования: лизинга, факторинга, микрофинансирования.

На микроуровне предприятиям необходимо пересмотреть подходы к управлению финансами. В первую очередь требуется ужесточение политики управления дебиторской задолженностью – рекомендуется сокращение отсрочек платежа, более активное использование предоплаты и факторинга. Не менее важна оптимизация складских запасов, позволяющая высвободить «замороженные» оборотные средства. Инвестиционные планы целесообразно пересмотреть в пользу менее капиталоемких проектов с коротким сроком окупаемости. В текущих условиях основным источником финансирования текущей деятельности должны стать собственные средства и нераспределённая прибыль, что требует более жёсткой финансовой дисциплины [3].

Таким образом, высокая ключевая ставка в современных белорусских условиях выступает двойственным инструментом. С одной стороны, она выполняет функцию сдерживания инфляции. С другой – создаёт серьёзные препятствия для финансовой устойчивости предприятий, ограничивая доступ к оборотным средствам и инвестициям и провоцируя рост взаимных неплатежей. Для сохранения стабильности бизнеса необходим сбалансированный подход, сочетающий адресную государственную поддержку наиболее уязвимых отраслей и грамотные управленческие решения на уровне самих предприятий.

Список использованных источников

1. Ставка рефинансирования // Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.nbrb.by/statistics/monetarypolicyinstruments/refinancingrate>. – Дата доступа: 17.04.2026.
2. Снизятся ли ставки по кредитам в 2025 году и когда: мнение экспертов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://myfin.by/article/money/kogda-snizatsa-stavki-na-finansovom-rynke-v-2025-godu-mnenie-ekspertov-39930>. – Дата доступа: 17.04.2026.
3. Финансы организаций // Национальный статистический комитет Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/realny-sector-ekonomiki/finansy-organizatsiy/>. – Дата доступа: 17.04.2026.