УДК 336.74

ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ДЕВАЛЮТИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Игнатьева Елена Степановна, старший преподаватель
Полесский государственный университет
Ignatyeva Elena Stepanovna,
Senior Lecturer of the Department of Banking and Financial Markets,
Polessky State University, Ignatyeva-elena@yandex.ru

Аннотация. *В статье рассматривается комплекс мер и макроэкономических факторов, обусловивших процесс девалютизации экономики Республики Беларусь. Приведены инструменты денежно-кредитной политики Национального банка Республики Беларусь, институциональные ограничения, а также внешнеполитические триггеры, изменившие структуру широкой денежной массы страны в части доли валютной составляющей, а также структуру активов и пассивов белорусских банков в разрезе валют.*

Ключевые слова: *девалютизация экономики, Национальный банк Республики Беларусь, широкая денежная масса, рублевая денежная масса, валютная составляющая, макроэкономическая стабильность.*

Валютизация – это процесс расширения использования иностранной валюты в экономике какой-либо страны при осуществлении денежных расчетов, платежей, привязки цен, а также при формировании банковских вкладов и кредитов. Этот

термин близок по смыслу к понятию долларизации, но является более широким, так как касается любой стабильной иностранной валюты, а не только доллара США.

На протяжении десятилетий экономическая система Республики Беларусь характеризовалась исторически высоким уровнем валютизации. Иностранная валюта, преимущественно доллар США и евро активно использовалась при формировании сбережений физических лиц, а также применялась бизнесом в расчетах. Высокий уровень валютизации экономики существенно ограничивал эффективность каналов монетарной трансмиссии Национального банка Республики Беларусь и ставил финансовую стабильность страны в прямую зависимость от внешних шоков.

Однако стоит отметить, что за последние годы уровень валютизации белорусской экономики существенно снизился. Этому способствовала масштабная трансформация геополитических и внешнеэкономических условий. Можно выделить три ключевых фактора, давших импульс процессу девалютизации экономики Республики Беларусь:

1.Санкционное давление. Введение ограничений в отношении банковского сектора Беларуси и России сделало расчеты и хранение активов в долларах США и евро высокорискованными как для государства, так и для коммерческих субъектов.

2. Переформатирование внешней торговли. Основной вектор белорусского экспорта окончательно сместился в сторону Российской Федерации и стран Азии (прежде всего Китая). Торговля с использованием в качестве валюты расчетов российских рублей и китайских юаней естественным образом снизила потребность хозяйствующих субъектов в долларах США и евро.

3. Смена ориентиров государственной поддержки. Внутренняя экономическая политика правительства переориентировалась на финансирование эффективных инвестиционных и импортозамещающих проектов за счет внутренних рублевых ресурсов.

Чтобы зафиксировать этот тренд, Национальный банк Республики Беларусь внедрил комплекс экономических и административных рычагов. В частности, регулятор сделал ставку на поддержание устойчивой положительной реальной доходности по долгосрочным рублевым вкладам. Процентные ставки по безотзывным депозитам в белорусских рублях существенно превышают уровень инфляции. Одновременно с этим ставки по валютным вкладам были существенно снижены и приближены до незначительных значений, банки, в свою очередь, начали вводить комиссии за обслуживание крупных валютных счетов юридических лиц.

Также Национальный банк Республики Беларусь увеличил нормативы обязательных резервов по средствам, привлекаемым банками в иностранной валюте до 20 %, что сделало привлечение валютных депозитов банками экономически неэффективным.

Знаковым шагом в процессе девалютизации национальной экономики стал запрет привязки к валютным эквивалентам и расчеты в иностранной валюте на рынке недвижимости, автомобильного транспорта и туристических услуг.

В финансовой сфере также произошло исключение иностранной валюты из расчетов по договорам страхования и при уплате ряда пошлин.

Результатом скоординированных действий Национального банка Республики Беларусь и Правительства стало к 2026 году существенное сокращение доли ва-

лютной составляющей в Широкой денежной массе Республики Беларусь, а также доли иностранной валюты в активах и пассивах белорусских банков.

Средняя рублевая денежная масса за январь-август 2026 г. составила 71,9 млрд. рублей, увеличившись по сравнению с январем-августом 2025 г. на 27,5 %. В августе 2026 г. средняя рублевая денежная масса составила 78,3 млрд. рублей, увеличившись по сравнению с августом 2025 г. на 18,5 млрд. рублей, или на 31 %. [2]

Средняя широкая денежная масса за январь-август 2026 г. сложилась в объеме 107 млрд. рублей. Относительно января-августа 2025 г. она выросла на 16,1 млрд. рублей, или на 17,8 %. В августе 2026 г. объем средней широкой денежной массы составил 114,5 млрд. рублей, увеличившись относительно августа 2025 г. на 20,6 %.[2]

Данная тенденция в динамике рублевой и широкой денежной массы свидетельствует об очищении структуры денежного предложения от избыточной валютной составляющей.

Так, валютная составляющая средней широкой денежной массы в августе 2026 г. составила 12,2 млрд. долларов США. Доля валютной составляющей в структуре средней широкой денежной массы в августе 2026 г. составила 31,6 %, снизившись по сравнению с августом 2025 г. на 5,4 процентного пункта. [2]

Срочные рублевые депозиты граждан на 1 октября 2026 года достигли величины в 19,5 млрд рублей, увеличившись только за 9 месяцев 2026 г. на 28,8%.

Процесс девалютизации затронул и активные операции банков Республики Беларусь. Наблюдается выраженный разрыв между рублевыми и валютными кредитами, предоставленными банками. Банки активно перевели кредитование экономики преимущественно на национальную валюту.

Задолженность по кредитам, предоставленным банками Республики Беларусь секторам экономики по состоянию на 01.10.2026г. в национальной валюте составила 84 598,2 млн. бел.руб. или 82,93 % от общего объема кредитной задолженности, тогда как за аналогичный период 2025 года доля рублевых кредитов составляла 80,43 %. [3] В результате снижения спроса со стороны субъектов хозяйствования на валютные займы в банковской системе Беларуси сформировался устойчивый профицит иностранной валюты, поскольку внутренний сектор экономики страны ориентирован на рублевые ресурсы.

В пассивах белорусских банков доминирует национальная валюта. Ее доля по состоянию на 01.09.2026г. составила 68,3 %, за аналогичный период 2025г. 65.2% пассивов было сформировано в национальной валюте.[3] Аналогичная тенденция сохраняется и в структуре активов белорусских банков. Это способствует сбалансированности активов и пассивов по валюте и минимизирует валютный риск.

Фундаментальный индикатором успеха в части девалютизации белорусской экономики стало изменение экономического поведения населения. Белорусский рубль за последние годы стал полноценным и доминирующим средством сбережения. На внутреннем валютном рынке сформировалась устойчивая чистая продажа иностранной валюты со стороны граждан. Так, за неполный 2026 год население выступило чистым продавцом валюты. Население за август 2026 г. на чистой основе продало 274 млн. долларов США. С начала года населением на чистой основе было продано 1,6 млрд. долларов США. [2] Граждане трансформируют валютные сбережения в рублевые средства либо направляют их в высокодоходные безотзывные рублевые депозиты.

Таким образом, можно констатировать, что девалютизация белорусской экономики перешла в новое качественное состояние. Достигнутый уровень рублевой составляющей в широкой денежной массе в 68,2 % защищает финансовую систему от внешних спекулятивных атак и значительно повышает управляемость макроэкономическими процессами со стороны Национального банка Неспублики Беларусь. Это позволяет регулятору удерживать инфляционные ожидания и уровень инфляции в пределах прогнозных значений, что способствует сохранению доверия к национальной валюте со стороны экономических агентов. Текущие результаты показывают, что экономика успешно адаптировалась к новой реальности, сформировав прочный внутренний фундамент для дальнейшего развития и роста.

Список использованных источников

1. Абухович, Ю. А. Причины и факторы продолжающейся девалютизации экономики Республики Беларусь / Ю. А. Абухович // Тенденции и перспективы развития финансовой системы в условиях глобальных вызовов: сб. науч. ст. – Минск: БГЭУ, 2025. – С. 89–94.

2. Аналитическое обозрение “Основные тенденции в денежно-кредитной сфере Республики Беларусь” [Электронный ресурс] / Национальный банк Республики Беларусь. – Минск, 2026. – Режим доступа: https://www.nbrb.by/publications/ectendencies/rep_2026_08_ot.pdf. – Дата доступа: 17.10.2026.

3. Статистический бюллетень Национального банка Республики Беларусь № 8 (326) 2026 [Электронный ресурс] / Национальный банк Республики Беларусь. – Минск, 2026. – Режим доступа: https://www.nbrb.by/publications/bulletin/stat_bulletin_2026_08.pdf. – Дата доступа: 17.10.2026.

4. Картун, А. М. Устойчивый и долгосрочный тренд на девалютизацию экономики Республики Беларусь / А. М. Картун // Банковский вестник. – 2024. – № 9 (734). – С. 3–8.