



НАЦИОНАЛЬНАЯ ЭКОНОМИКА





ТЕМА 8

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА И ПОЛИТИКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

- 1. Денежно-кредитная система страны и ее структура.**
- 2. Денежно-кредитная система Республики Беларусь. Банковская система.**
- 3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.**
- 4. Результативность денежно-кредитной политики Республики Беларусь.**

2. Денежно-кредитная система Республики Беларусь. Банковская система.



БАНКОВСКИЙ КОДЕКС РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

25 октября 2000 г. № 441-З (с изменениями и дополнениями):

«Банковская система Республики Беларусь – составная часть финансово-кредитной системы Республики Беларусь».

«Банковская система Республики Беларусь является двухуровневой и включает в себя Национальный банк и иные банки».

«Финансово-кредитная система Республики Беларусь кроме банков включает в себя и небанковские кредитно-финансовые организации».

2. Денежно-кредитная система Республики Беларусь. Банковская система.



БАНКОВСКИЙ КОДЕКС РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

25 октября 2000 г. № 441-З (с изменениями и дополнениями):

Национальный банк

Национальный банк является центральным банком и государственным органом Республики Беларусь.

Национальный банк регулирует кредитные отношения и денежное обращение, определяет порядок расчетов.

Национальный банк обладает исключительным правом эмиссии денег и выполняет иные функции, предусмотренные Банковским Кодексом и иными законодательными актами.

Д/З: Функции Национального банка в соответствии с Банковским кодексом Республики Беларусь
<https://pravo.by/document/?guid=3871&p0=hk0000441>

2. Денежно-кредитная система Республики Беларусь. Банковская система.



БАНКОВСКИЙ КОДЕКС РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

25 октября 2000 г. № 441-З (с изменениями и дополнениями):

Банк

Банк – юридическое лицо, имеющее исключительное право осуществлять в совокупности следующие банковские операции:

- ✓ привлечение денежных средств физических и (или) юридических лиц на счета и (или) во вклады (депозиты);
- ✓ размещение указанных в абзаце втором настоящей части привлеченных денежных средств от своего имени и за свой счет на условиях возвратности, платности и срочности (в том числе предоставление кредитов);
- ✓ открытие и ведение банковских счетов физических и (или) юридических лиц.

Банк вправе осуществлять иные банковские операции и виды деятельности, предусмотренные Банковским Кодексом.

2. Денежно-кредитная система Республики Беларусь. Банковская система.



БАНКОВСКИЙ КОДЕКС РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

25 октября 2000 г. № 441-З (с изменениями и дополнениями):

Небанковская кредитно-финансовая организация

Небанковская кредитно-финансовая организация – юридическое лицо, имеющее право осуществлять отдельные банковские операции и виды деятельности, предусмотренные Банковским Кодексом.

Перечень банковских операций, которые могут осуществлять небанковские кредитно-финансовые организации, и их допустимые сочетания устанавливаются Национальным банком.

!!! Д/З: Банковские операции. Иная деятельность, осуществляемая банками и небанковскими кредитно-финансовыми организациями

<https://pravo.by/document/?guid=3871&p0=hk0000441>

3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.



Денежно-кредитная политика Республики Беларусь – составная часть единой государственной экономической политики.

Монетарная (денежно-кредитная) политика – это совокупность мероприятий, которые предпринимает центральный банк для поддержания ценовой стабильности в целях содействия устойчивому и сбалансированному развитию экономики.

Правовой основой денежно-кредитной политики Республики Беларусь являются Основные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь, разработка которых осуществляется в соответствии с целевыми показателями денежно-кредитной политики. Целевые показатели денежно-кредитной политики утверждаются Президентом Республики Беларусь.

3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.



Порядок утверждения документов, касающихся **разработки и реализации денежно-кредитной политики**, установлен Банковским кодексом Республики Беларусь, в соответствии с которым:

- **Президент Республики Беларусь** утверждает целевые показатели денежно-кредитной политики, соответствующие целям деятельности Национального банка;
- **Правление Национального банка** утверждает Основные направления денежно-кредитной политики, в которых раскрывается направленность действий Национального банка по достижению целевых показателей и содержится расширенный перечень прогнозных денежно-кредитных показателей.

3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.



Национальный банк Республики Беларусь:

- ✓ разрабатывает Основные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь
- ✓ совместно с Правительством Республики Беларусь обеспечивает проведение единой денежно-кредитной политики Республики Беларусь

Национальный банк регулирует кредитные отношения и денежное обращение, определяет порядок расчетов.

3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.



Основными целями деятельности Национального банка в соответствии с Банковским кодексом являются:

- ❖ **поддержание ценовой стабильности.** Индикатором ценовой стабильности выступает индекс потребительских цен.
- ❖ **обеспечение финансовой стабильности.** Финансовую стабильность характеризуют показатели, связанные со стабильным функционированием банковского сектора, бесперебойной работой платежной системы и обеспечением общей макроэкономической сбалансированности.

Также предусмотрено, что Национальный банк **содействует устойчивому экономическому развитию страны.** Степень содействия банковского сектора устойчивому экономическому развитию страны отражает показатель прироста требований банков к экономике.

3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.



Основные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь раскрывают направленность действий Национального банка по достижению целевых показателей денежно-кредитной политики, утвержденных Президентом Республики Беларусь, и по содействию устойчивому экономическому развитию страны.

- определяются Национальным банком во взаимодействии с Правительством Республики Беларусь и утверждаются постановлением Правления Национального банка.
- содержат широкий перечень прогнозных показателей, характеризующих денежно-кредитную сферу. Их расчеты базируются на макроэкономическом сценарии внешних и внутренних условий, который лежит в основе прогнозных параметров социально-экономического развития на соответствующий год, утвержденных Указом Президента Республики Беларусь и проекта республиканского бюджета на соответствующий год.

ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2025 год

<https://www.nbrb.by/legislation/documents/ondkp2025.pdf>

3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.



Основные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2025 год утверждены постановлением Правления Национального банка от 10 октября 2024 г. № 325.

В 2025 году деятельность Национального банка будет направлена на формирование условий для устойчивого и сбалансированного развития экономики страны, роста благосостояния и повышения качества жизни населения. Основной вклад денежно-кредитной политики в решении этой задачи будет состоять в поддержании ценовой и финансовой стабильности.

3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.



Целевые показатели денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2025 год

- **Прирост потребительских цен** – не более 5 процентов;
- **Международные резервные активы** – не менее 7,1 млрд. долларов США;
- **Доля необслуживаемых активов банков** в активах, подверженных кредитному риску, – не более 10 процентов;
- **Коэффициент доступности** автоматизированных систем участников платежного рынка Республики Беларусь, посредством которых обеспечивается проведение расчетных операций, – не менее 99,8 процента;
- **Прирост требований банков к экономике** – не менее 11 процентов.

3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.



Целевые показатели денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2026 год

- **Прирост потребительских цен** – не более 7 процентов;
- **Международные резервные активы** – не менее 9,2 млрд. долларов США;
- **Доля необслуживаемых активов банков** в активах, подверженных кредитному риску, – не более 10 процентов;
- **Коэффициент доступности** автоматизированных систем участников платежного рынка Республики Беларусь, посредством которых обеспечивается проведение расчетных операций, – не менее 99,8 процента;
- **Прирост объема инвестиционного финансирования** – не менее 13 процентов.

3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.



Основная цель денежно-кредитной политики в Беларуси - ценовая стабильность

Конечной (основной) целью монетарной политики и одной из основных целей деятельности Национального банка является обеспечение ценовой стабильности.

Это связано с тем, что в долгосрочном периоде темпы изменения цен в экономике (инфляция) полностью определяются темпами изменения денежного предложения.

При этом в кратко- и среднесрочном периодах меры монетарной политики оказывают влияние на экономическую активность, а на инфляцию, помимо денежного предложения, воздействуют и другие факторы. В результате воздействие мер монетарной политики на инфляцию осуществляется не напрямую, а опосредованно через их влияние на совокупный спрос в экономике и издержки производства, что обуславливает функционирование **трансмиссионного механизма монетарной политики**.

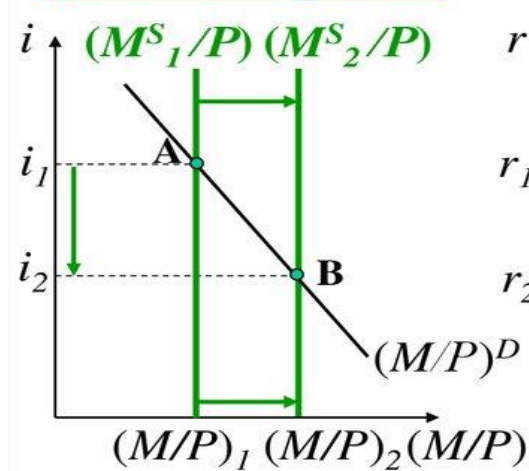
!!! Д/З: повторить Тему 9 из курса «Экономическая теория» (трансмиссионный механизм монетарной политики)

3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.

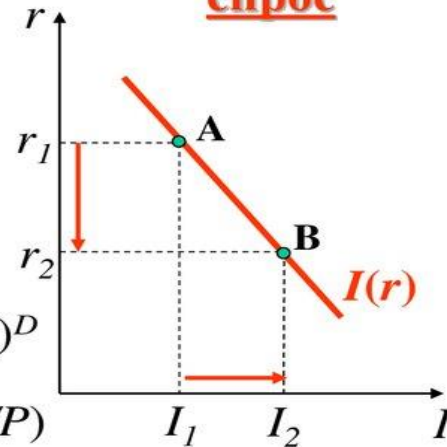


Механизм денежной трансмиссии Стимулирующая монетарная политика

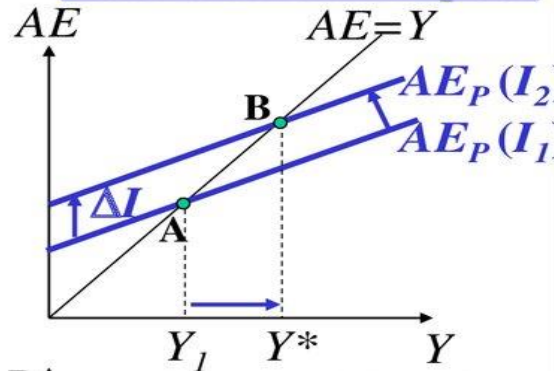
Денежный рынок



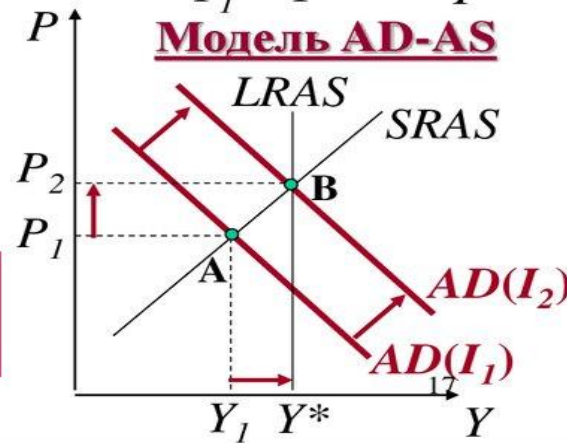
Инвестиционный спрос



Кейнсианский крест



Модель AD-AS



$M^S \uparrow \Rightarrow i \downarrow \Rightarrow I \uparrow \Rightarrow AD \uparrow \Rightarrow Y \uparrow (\text{до } Y^*) \Rightarrow$
 $\Rightarrow \text{безработица } (u) \downarrow$



3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.

Основная цель денежно-кредитной политики в Беларуси - ценовая стабильность

Под ценовой стабильностью (устойчивостью покупательной способности национальной валюты) понимается умеренный рост потребительских цен.

Параметр по инфляции ежегодно устанавливается в составе целевых показателей денежно-кредитной политики, утверждаемых Главой государства.

Среднесрочная цель: 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%.

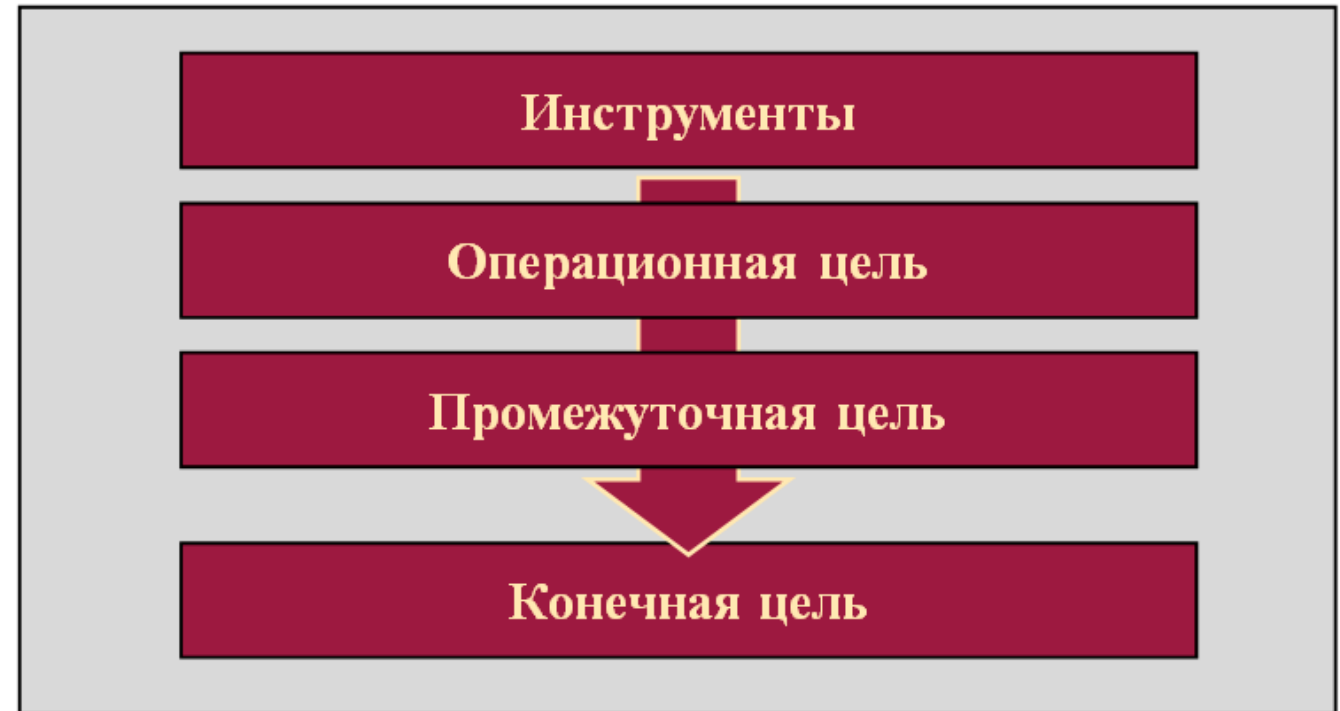
3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.



Режим монетарной политики

Режим монетарной политики страны – совокупность правил и процедур проведения центральным банком монетарной политики.

Ключевой характеристикой монетарного режима является **система целевых ориентиров**, образующих своего рода иерархическую структуру, в которой для достижения конечной цели необходимо последовательно поставить и выполнить операционные и промежуточные ориентиры с помощью применения соответствующих инструментов монетарной политики.



3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.



Режим монетарной политики

Операционные цели усиливают взаимосвязь инструментов монетарной политики и промежуточных ориентиров. Через их постановку и достижение центральные банки обеспечивают выполнение промежуточных и, следовательно, конечных целей.

Выбор операционных целей определяется режимом монетарной политики, а сами операционные цели предопределяют использование конкретных **инструментов денежно-кредитной политики**:

- ставка рефинансирования
- норма обязательных резервов
- операции на открытом рынке

!!! Д/З: повторить Тему 9 из курса «Экономическая теория» (инструменты денежно-кредитной политики)

3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.



Дата начала действия*	Размер ставки рефинансирования, % годовых
2025	
25.06.2025	9,75**
2023	
28.06.2023	9,5
31.05.2023	9,75
02.05.2023	10
03.04.2023	10,5
01.03.2023	11
23.01.2023	11,5
2022	
01.03.2022	12
2021	
21.07.2021	9,25
21.04.2021	8,5
2020	
01.07.2020	7,75
20.05.2020	8
19.02.2020	8,75
2019	
20.11.2019	9
14.08.2019	9,5

Периоды наиболее
высоких ставок →

2001	
21.09.2001	48
09.07.2001	50
21.06.2001	55
04.06.2001	60
21.05.2001	64
21.04.2001	68
21.03.2001	70
21.02.2001	75
2000	
01.12.2000	80
14.09.2000	85
22.06.2000	90
22.05.2000	100
20.04.2000	110
28.03.2000	130
15.03.2000	150
21.02.2000	175
25.01.2000	150
10.01.2000	130
1999	
14.12.1999	120
25.11.1999	110
01.04.1999	90
02.03.1999	82

1996	
02.09.1996	35
21.03.1996	55
1995	
21.08.1995	66
21.06.1995	96
22.05.1995	144
05.05.1995	180
21.02.1995	300
1994	
20.12.1994	480
10.10.1994	300
1993	
10.11.1993	210
15.10.1993	180
12.08.1993	170
20.07.1993	140
10.07.1993	120
01.06.1993	100
20.04.1993	70
10.03.1993	60

3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.



Нормативы обязательных резервов Национального банка Республики Беларусь

Дата начала действия норм	По привлеченным средствам в национальной валюте		По привлеченным средствам в иностранной валюте (%)
	по средствам физических лиц (%)	по средствам юридических лиц (%)	
01.08.2024	4,0	4,0	20,0
01.01.2024	4,0	4,0	18,0
01.04.2022	4,0	4,0	16,0
01.01.2018	4,0	4,0	17,0
01.07.2017	4,0	4,0	15,0
01.02.2017	4,0	4,0	11,0
01.04.2016	7,5	7,5	7,5
01.09.2015	8,0	8,0	8,0
01.07.2015	7,0	7,0	7,0
01.03.2015	0	9,0	9,0
01.02.2015	0	9,0	10,0
01.01.2015	0	9,0	12,5
01.02.2014	0	9,0	13,0
01.08.2013	0	10,0	14,0
01.09.2012	0	10,0	12,0
01.05.2012	0	10,0	10,0
01.11.2011	0	7,5	7,5
01.03.2011	0	9	9
01.03.2009	0	6	6

3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.



Режим монетарной политики

В мировой практике наиболее распространенными являются следующие режимы монетарной политики:

- таргетирование обменного курса;
- монетарное таргетирование;
- инфляционное таргетирование.

Режим	Операционная цель	Промежуточная цель	Конечная цель
Таргетирование обменного курса	Номинальный обменный курс	Номинальный обменный курс	Ценовая стабильность
Монетарное таргетирование	Денежная база / процентная ставка	Денежный агрегат	
Инфляционное таргетирование	Процентная ставка	Прогноз инфляции	

3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.



Режим монетарной политики

Режим таргетирования обменного курса означает, что центральный банк привязывает стоимость национальной валюты к курсу валюты (корзины валют) страны (стран) с низким уровнем инфляции, то есть промежуточным ориентиром монетарной политики является определенный уровень или изменение обменного курса. Опираясь на теорию относительного паритета покупательной способности, данный режим предполагает, что при фиксации обменного курса инфляция внутри страны должна приближаться к инфляции в стране валюты привязки.

Основным инструментом достижения целей монетарной политики выступают **валютные интервенции**.

Для того чтобы эффективно использовать данный режим, страна должна обладать существенными золотовалютными резервами для противодействия шокам на валютном рынке.

3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.



Режим монетарной политики

Валютная интервенция - вмешательства центрального банка в операции на валютном рынке с целью воздействия на курс национальной валюты путем купли-продажи иностранной валюты. Ее характерные черты — относительно крупные масштабы и сравнительно краткий период применения.

Валютная интервенция осуществляется за счет официальных золото-валютных резервов или краткосрочных взаимных кредитов центральных банков в национальных валютах по межбанковским соглашениям «своп».

3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.

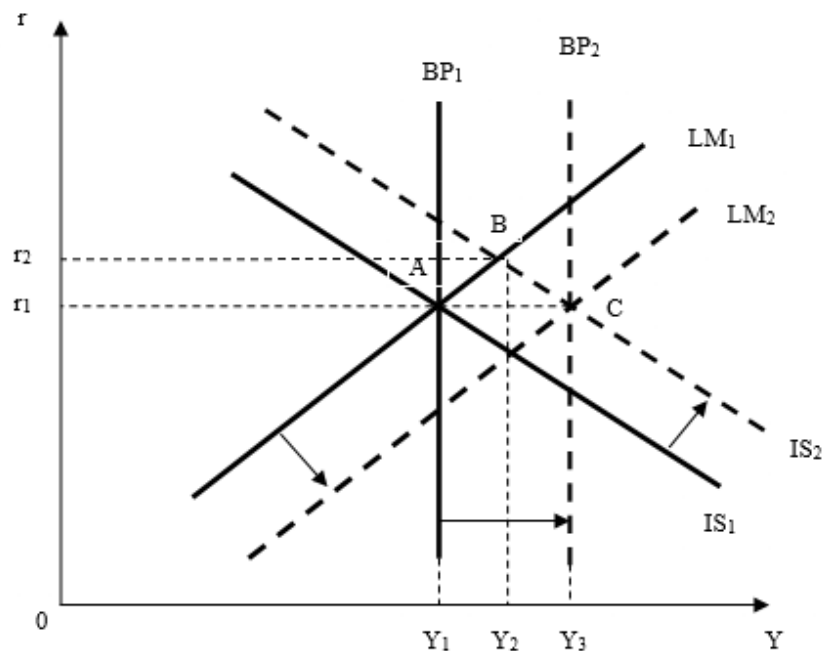


Рисунок 13.9 – Валютная политика при фиксированном валютном курсе и полной неимобильности капитала

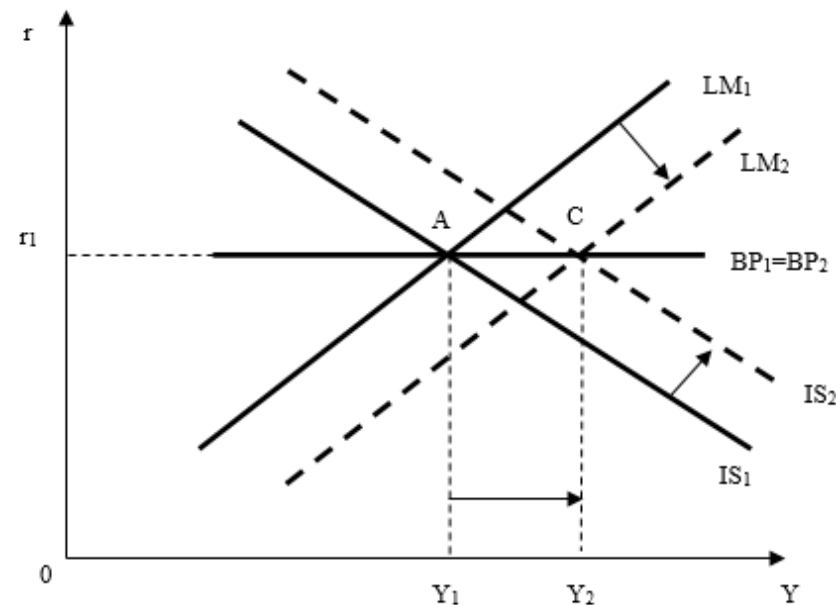


Рисунок 13.10 - Валютная политика при фиксированном валютном курсе и полной мобильности капитала

!!! Д/З: повторить Тему 11 «Макроэкономическая политика в открытой экономике» из курса «Экономическая теория»

3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.



Режим монетарной политики

Режим монетарного таргетирования в качестве промежуточного ориентира использует один из показателей денежной массы. Теоретически опираясь на уравнение обмена И.Фишера, данный режим предполагает наличие в стране тесной прямой взаимосвязи выбранного промежуточного ориентира и индекса потребительских цен.

Основным инструментом достижения целей монетарной политики выступают **инструменты регулирования ликвидности банков**.

Важным условием эффективного осуществления режима монетарного таргетирования является наличие гибкого курса национальной валюты к иностранным валютам. Это позволяет центральному банку сосредоточиться на решении задачи по управлению денежным предложением через инструменты регулирования ликвидности банков и минимизировать влияние валютного канала на промежуточный ориентир.

3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.



Режим монетарной политики

Режим таргетирования инфляции предполагает, что центральный банк достигает своей конечной цели через управление инфляционными ожиданиями.

В качестве промежуточного ориентира выступает прогноз инфляции.

Основное воздействие монетарной политики осуществляется, как правило, через **инструмент процентной ставки**.



3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.

Текущий режим монетарной политики

С 2015 года Национальный банк Республики Беларусь реализует денежно-кредитную политику в ***режиме монетарного таргетирования***.

Ключевыми характеристиками текущего монетарного режима в Беларуси являются:

- закрепление **ценовой стабильности** в качестве **основной цели денежно-кредитной политики**;
- ежегодное установление количественного значения цели по инфляции для достижения основной цели в среднесрочном периоде;
- использование **широкой денежной массы** в качестве **промежуточного ориентира для достижения цели по инфляции**;
- количественное значение промежуточного ориентира устанавливается соответствующим достижению цели по инфляции с учетом прогнозируемого изменения равновесных ВВП и скорости обращения;
- управление рублевой денежной базой или процентной ставкой однодневного межбанковского рынка для контроля за промежуточным ориентиром;
- реализация курсовой политики в режиме плавающего курса;
- открытая информационная политика Национального банка, предусматривающая информирование широкой общественности о проводимой денежно-кредитной политике.



3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.

Основная цель и промежуточный ориентир денежно-кредитной политики
Республики Беларусь на 2025 год

Основная цель монетарной политики ^

инфляция (декабрь 2025 года к декабрю 2024 года)	не более 5%
фактическое значение (октябрь 2025 года к октябрю 2024 года)	6,9%

Промежуточный ориентир монетарной политики ^

прирост средней широкой денежной массы (декабрь 2025 года к декабрю 2024 года)	11-15%
фактическое значение (октябрь 2025 года к октябрю 2024 года)	17,9%



3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.

Индексы цен и тарифов в Республике Беларусь (в процентах)

	2010	2015	2019	2020	2021	2022	2023	2024
К предыдущему году								
Индекс потребительских цен	107,8	113,5	105,6	105,5	109,5	115,2	105,1	105,7
Индекс цен производителей промышленной продукции	113,0	117,2	106,3	105,6	112,2	115,2	105,8	106,7
Индекс цен производителей сельскохозяйственной продукции	117,6 ¹⁾	105,2	107,7	108,0	115,3	124,3	104,6	104,5
Индекс цен в строительстве	110,3	113,2	109,0	109,8	111,7	114,2	111,3	111,8
на строительно-монтажные работы	111,2	102,9	113,3	108,5	113,0	117,2	109,0	114,6
Индекс тарифов на перевозку грузов	139,3	115,3	106,2	112,8	110,7	120,1	112,8	110,8
Индекс тарифов на услуги связи для юридических лиц и индивидуальных предпринимателей	99,9	118,8	104,6	103,2	102,7	104,0	100,8	101,0
Индекс цен оптовых продаж (продукции)	...	118,9	103,8	99,2	123,9	127,0	98,7	107,1



3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.

Индексы потребительских цен на товары и услуги
(декабрь к декабрю предыдущего года), в процентах

1992	1 659,1	1995	344,0	2005	108,0	2015	112,0
1993	2 096,5	1996	139,3	2006	106,6	2016	110,6
1994	2 059,9	1997	163,1	2007	112,1	2017	104,6
		1998	281,7	2008	113,3	2018	105,6
		1999	351,2	2009	110,1	2019	104,7
		2000	207,5	2010	109,9	2020	107,4
		2001	146,1	2011	208,7	2021	109,97
		2002	134,8	2012	121,8	2022	112,8
		2003	125,4	2013	116,5	2023	105,8
		2004	114,4	2014	116,2	2024	105,2



3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.

Широкая денежная масса за 2025 год, млн. рублей

Показатели	01.01.2025	01.11.2025
1. Наличные деньги в обороте – М0	11856,3	13864,7
2. Переводные депозиты	17519,0	17694,2
Денежный агрегат – М1	29375,3	31559,0
3. Другие депозиты	22846,7	26620,7
Денежная масса в национальном определении – М2	52222,1	58179,6
4. Ценные бумаги, выпущенные другими депозитными организациями, в национальной валюте	1769,4	2659,7
Рублевая денежная масса – М2*	53991,5	60839,3
5. Депозиты в иностранной валюте	34465,5	34857,6
6. Ценные бумаги, выпущенные другими депозитными организациями, в иностранной валюте	159,2	149,0
7. Депозиты драгоценных металлов	134,2	251,4
Широкая денежная масса – М3	88750,4	96097,3
Справочно:		
Депозиты в иностранной валюте, млн. долларов США	9922,4	11708,2
Физических лиц	4480,1	4912,2
Юридических лиц	5442,3	6796,0
Ценные бумаги, выпущенные другими депозитными организациями, в иностранной валюте, млн. долларов США	45,8	50,0
Депозиты драгоценных металлов, млн. долларов США	38,6	84,5

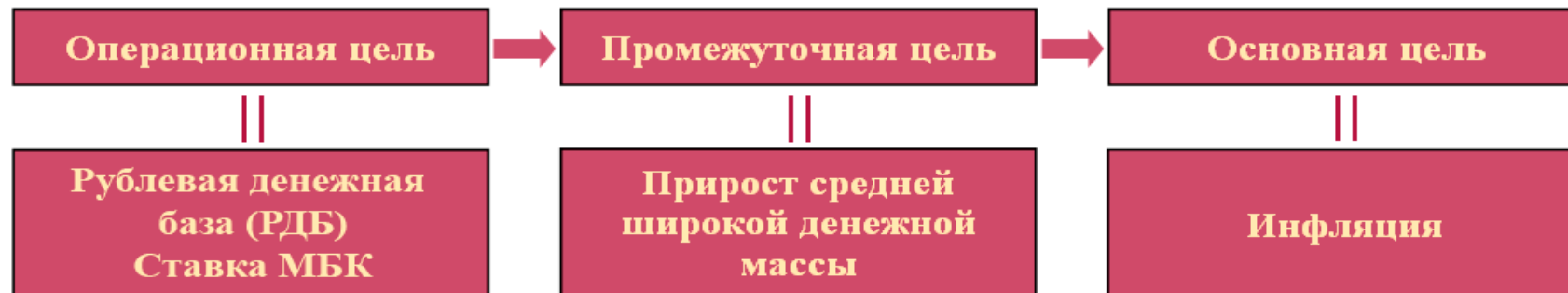


3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.

Текущий режим монетарной политики

Выбор монетарного таргетирования в качестве режима денежно-кредитной политики в Республике Беларусь обоснован рядом практических соображений:

- широкая денежная масса демонстрирует устойчивую взаимосвязь с динамикой инфляции, что обеспечивает подконтрольность выполнения Национальным банком Республики Беларусь основной цели монетарной политики посредством управления промежуточным ориентиром;
- существует стабильная функция спроса на деньги, что позволяет Национальному банку прогнозировать динамику широкой денежной массы и ее агрегатов;
- присутствует устойчивая причинно-следственная связь между операционным ориентиром и широкой денежной массой, что позволяет достигать промежуточную цель с помощью операционной;
- Национальный банк Республики Беларусь инструментами монетарной политики способен обеспечивать выполнение операционного ориентира.





3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.

Процентная политика Национального банка Республики Беларусь

Процентная политика Национального банка Республики Беларусь представляет собой комплекс мероприятий, направленных на регулирование цены денег в экономике и является частью денежно-кредитной политики.

Целью процентной политики Национального банка Республики Беларусь является поддержание всего комплекса процентных ставок денежного и кредитно-депозитного рынков на уровне, соответствующем достижению промежуточной и основной целей монетарной политики с учетом необходимости обеспечения финансовой стабильности и устойчивого развития экономики.

Национальный банк реализует процентную политику посредством установления:

- ✓ ставки рефинансирования,
- ✓ ставок по постоянно доступным операциям регулирования ликвидности банков,
- ✓ проведения операций по регулированию ликвидности банков.

3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.



Процентная политика Национального банка Республики Беларусь

Ставка рефинансирования представляет собой ставку Национального банка Республики Беларусь, являющуюся базовым инструментом регулирования уровня процентных ставок на денежном рынке и служащую основой для установления процентных ставок по операциям предоставления ликвидности банкам.

Ставки по постоянно доступным инструментам регулирования ликвидности банков формируют коридор процентных ставок. Использование Национальным банком Республики Беларусь коридора процентных ставок призвано ограничить колебания процентных ставок рынка межбанковского кредитования.

Операции по регулированию ликвидности банков направлены на достижение операционного ориентира монетарной политики. Главную роль в регулировании ликвидности банков играют **основные операции на открытом рынке**, которые могут осуществляться в форме кредитов, эмиссии облигаций, прямого и обратного РЕПО, депозитов. Посредством проведения основных операций на открытом рынке Национальный банк Республики Беларусь формирует необходимый уровень ставки однодневных межбанковских кредитов в белорусских рублях.

3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.



Процентная политика Национального банка Республики Беларусь

Решения об уровне ставки рефинансирования и ставок по постоянно доступным инструментам регулирования ликвидности банков принимаются Правлением Национального банка Республики Беларусь.

Выработка и принятие решений по проведению операций регулирования ликвидности банков находятся в компетенции Комитета по операциям на финансовых рынках Национального банка Республики Беларусь.

3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.



Вторая цель деятельности Национального банка - финансовая стабильность

Финансовой стабильностью является состояние, при котором Национальный банк, банки, 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 платежный рынок Республики Беларусь функционируют эффективно и бесперебойно и сохраняют способность к выполнению своих функций в случае дестабилизирующего воздействия внутренних и внешних факторов.

Другими словами финансовая стабильность подразумевает стабильную работу финансовой системы.

Обеспечение финансовой стабильности состоит в предотвращении нарушений финансовой стабильности (возникновения финансовых кризисов) и эффективном разрешении кризисных ситуаций в финансовой системе с наименьшими потерями для нее и экономики.

3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.



Вторая цель деятельности Национального банка - финансовая стабильность

Финансовая стабильность обеспечивается посредством комплекса действий, находящихся в компетенции Национального банка и Правительства Республики Беларусь, включая:

- мониторинг финансовой стабильности
- макропруденциальное регулирование.

3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.



Вторая цель деятельности Национального банка - финансовая стабильность

Мониторинг финансовой стабильности осуществляется Национальным банком во взаимодействии с Правительством Республики Беларусь.

Под мониторингом финансовой стабильности понимаются наблюдение за банками, небанковскими кредитно-финансовыми организациями, открытым акционерным обществом «Банк развития Республики Беларусь», страховыми организациями, профессиональными участниками рынка ценных бумаг, иными поставщиками финансовых услуг, финансовым рынком, участниками платежного рынка Республики Беларусь, а также комплексный анализ факторов, оказывающих влияние на сохранение финансовой стабильности.

3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.



Вторая цель деятельности Национального банка - финансовая стабильность

Основной **целью мониторинга финансовой стабильности** является выявление и оценка угроз стабильной работе банковского сектора и уязвимых мест финансовой системы. Мониторинг финансовой стабильности является основой для разработки конкретных мероприятий по обеспечению финансовой стабильности.

Задачами мониторинга финансовой стабильности являются:

- выявление факторов, оказывающих негативное влияние на финансовую систему;
- оценка рисков и уязвимостей финансовой системы;
- разработка рекомендаций по мерам обеспечения финансовой стабильности;
- заблаговременное информирование заинтересованных о потенциальных рисках для финансовой стабильности.

3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.



Вторая цель деятельности Национального банка - финансовая стабильность

Показатели финансовой устойчивости

Показатели финансовой устойчивости (ПФУ) представляют собой разработанную Международным валютным фондом систему индикаторов, характеризующих текущее финансовое состояние и устойчивость сектора депозитных учреждений во взаимосвязи с другими секторами экономики.

Целью расчета и распространения ПФУ является оценка и контроль финансовых систем с целью повышения финансовой стабильности.

3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.



Таблица 1.1. Показатели финансовой устойчивости. Базовый и рекомендуемый наборы¹

Базовый набор	
Депозитные учреждения	
Достаточность капитала	Отношение нормативного капитала к активам, взвешенным по риску Отношение нормативного капитала первого уровня к активам, взвешенным по риску Отношение необслуживаемых кредитов и займов за вычетом созданных резервов к капиталу
Качество активов	Отношение необслуживаемых кредитов и займов к совокупным валовым кредитам и займам Отношение распределения кредитов и займов по секторам к совокупным кредитам и займам
Прибыль и рентабельность	Норма прибыли на активы Норма прибыли на собственный капитал Отношение прибыли по процентам к валовому доходу Отношение непроцентных расходов к валовому доходу
Ликвидность	Отношение ликвидных активов к совокупным активам (коэффициент ликвидных активов) Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам
Чувствительность к рыночному риску	Отношение чистой открытой валютной позиции к капиталу

Расчет ПФУ осуществляется по методике, соответствующей рекомендациям, изложенным в издании Международного валютного фонда «Показатели финансовой устойчивости. Руководство по составлению» (МВФ, 2007 г.).

<https://www.imf.org/external/pubs/ft/fsi/guide/2006/pdf/rus/guide.pdf>

Рекомендуемый набор	
Депозитные учреждения	Отношение капитала к активам Отношение крупных открытых позиций к капиталу Отношение географического распределения кредитов и займов к совокупным кредитам и займам Отношение валовой позиции по производным финансовым инструментам на стороне активов к капиталу Отношение валовой позиции по производным финансовым инструментам на стороне пассивов к капиталу Отношение дохода от трейдинговых операций к совокупному доходу Отношение расходов на персонал к непроцентным расходам Спред между справочными ставками по кредитам и депозитам Спред между максимальной и минимальной межбанковскими ставками Отношение депозитов клиентов к совокупным кредитам и займам (без межбанковских) Отношение валютных кредитов и займов к совокупным кредитам и займам Отношение валютных обязательств к совокупным обязательствам Отношение чистой открытой позиции по инструментам участия в капитале к капиталу
Другие финансовые корпорации	Отношение активов к совокупным активам финансовой системы Отношение активов к валовому внутреннему продукту (ВВП)
Сектор нефинансовых корпораций	Отношение совокупного долга к собственному капиталу Норма прибыли на собственный капитал Отношение прибыли к расходам на проценты и погашение основной суммы долга Отношение чистой открытой валютной позиции к собственному капиталу Отношение активов к совокупным активам финансовой системы
Домашние хозяйства	Отношение долга домашних хозяйств к ВВП Отношение выплат домашних хозяйств в счет обслуживания долга и погашения его основной суммы к доходу
Рыночная ликвидность	Средний спред между курсами предложения и спроса на рынке ценных бумаг ² Коэффициент среднесрочной оборачиваемости на рынке ценных бумаг ²
Рынки недвижимости	Цены на недвижимость Отношение кредитов и займов на жилую недвижимость к совокупным кредитам и займам Отношение кредитов и займов на коммерческую недвижимость к совокупным кредитам и займам

¹Сводная информация по изложенным в Руководстве указаниям в отношении каждого ПФУ приводится в приложении II.

²Или на других рынках, наиболее значимых для банковской ликвидности, например, на валютных рынках.

Показатели финансовой устойчивости, %

Показатели	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	
	01.01.	01.01.	01.01.	01.01.	01.01.	01.01.	01.01.	01.01.	01.01.	01.01.	01.01.	01.01.	01.01.	01.01.	01.01.	01.07.
Базовый набор																
Депозитные учреждения																
Отношение нормативного капитала к активам, взвешенным по риску	20,5	24,7	20,8	15,5	17,4	18,7	18,6	18,5	17,7	17,8	17,2	17,9	21,0	19,9	19,9	18,9
Отношение нормативного капитала первого уровня к активам, взвешенным по риску	16,4	20,4	16,2	11,5	12,9	14,7	14,2	14,0	13,6	14,0	13,9	14,8	17,6	15,8	15,7	16,3
Отношение необслуживаемых кредитов и займов за вычетом созданных резервов к капиталу	12,4	11,8	17,6	14,0	14,6	21,2	38,9	37,2	15,6	16,0	18,8	16,6	12,9	16,5	8,8	7,9
Отношение необслуживаемых кредитов и займов к совокупным валовым кредитам и займам	3,5	4,2	5,5	4,4	4,4	6,8	12,8	12,9	5,0	4,6	4,8	5,3	4,9	5,0	3,0	2,9
Отношение распределения кредитов по секторам к совокупным кредитам и займам: резиденты,	99,8	98,4	99,6	100,0	99,6	99,5	98,6	99,0	96,7	98,5	99,7	99,7	98,3	96,0	96,7	96,7
в том числе:																
депозитные учреждения	2,4	3,4	1,9	1,6	2,2	1,5	2,0	2,4	1,3	0,8	1,0	0,8	1,3	2,0	1,7	1,4
центральный банк	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
другие финансовые корпорации	1,3	1,6	1,4	1,1	1,1	1,8	2,8	3,7	4,3	4,6	4,3	3,9	3,6	3,9	4,7	4,9
сектор государственного управления	1,1	0,6	0,2	0,1	0,0	0,0	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,6	0,8	0,7
нефинансовые корпорации	70,8	72,7	77,2	77,3	77,5	79,0	75,0	71,0	66,8	65,7	69,3	69,3	68,0	64,7	62,1	61,4
другие внутренние секторы	24,2	20,0	19,0	19,9	18,8	17,2	18,5	21,7	24,2	27,2	25,0	25,3	25,1	24,8	27,4	28,3
Отношение распределения кредитов по секторам к совокупным кредитам и займам: нерезиденты	0,2	1,6	0,4	0,0	0,4	0,5	1,4	1,0	3,3	1,5	0,3	0,3	1,7	4,0	3,3	3,3
Норма прибыли на активы	2,1	2,1	2,2	2,3	2,1	1,3	1,6	1,8	2,0	1,9	1,5	1,8	2,7	3,3	3,5	3,6
Норма прибыли на собственный капитал	14,6	19,1	14,8	16,2	15,3	10,4	12,6	12,1	13,6	12,8	10,6	12,0	16,0	19,3	20,8	21,3
Отношение прибыли по процентам к валовому доходу	41,9	10,7	14,8	11,2	9,9	10,6	14,7	16,9	17,3	17,0	14,1	14,2	11,3	11,4	10,0	9,6
Отношение непроцентных расходов к валовому доходу	78,5	94,2	92,0	92,9	94,5	96,2	95,1	93,9	92,0	91,8	94,0	92,3	92,4	90,9	91,6	91,5
Отношение ликвидных активов к совокупным активам (коэффициент ликвидных активов)	30,3	40,5	33,2	30,0	29,7	26,0	24,6	27,4	14,4	15,0	15,8	16,0	20,6	18,2	17,8	17,0
Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам	97,5	127,8	96,3	89,6	89,9	75,8	51,0	60,2	167,6	155,6	122,9	141,9	180,6	157,8	143,7	155,3
Отношение чистой открытой валютной позиции к капиталу	-1,2	5,5	9,2	11,3	9,1	4,4	6,3	3,0	3,0	3,5	3,9	4,2	3,7	2,8	2,3	3,2

3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.



Рисунок 13.1. Аналитическая система оценки финансовой стабильности

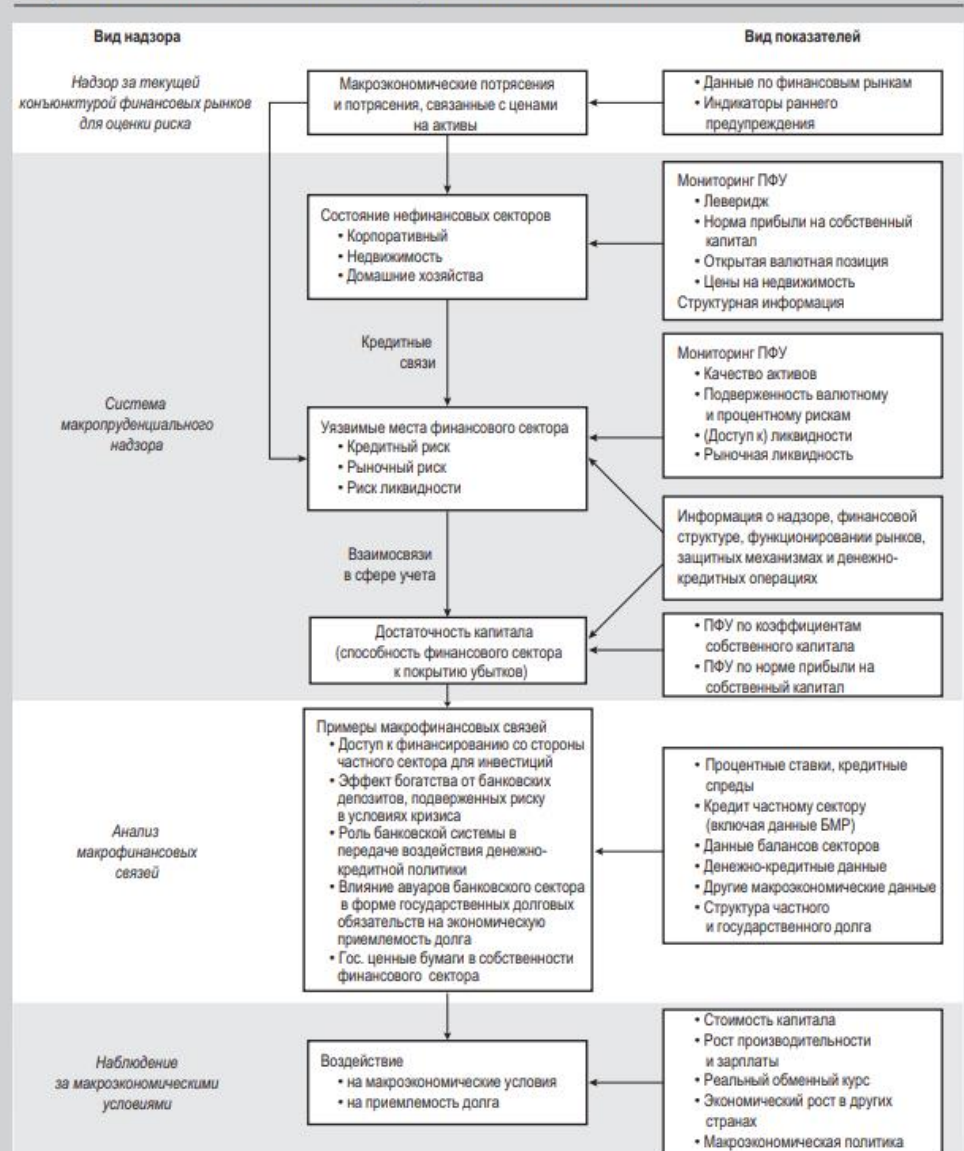


Таблица 13.1. Базельские основные принципы, содержащие актуальную информацию для интерпретации ПФУ

Информация, имеющая значение для макропруденциального надзора	БОП, содержащие информацию, которая имеет значение для макропруденциального надзора	
	Номер БОП	Информационное содержание БОП
I. Прочная финансовая инфраструктура		
Взвешенная и стабильная макроэкономическая политика	Предв. условие 1	Взвешенность макроэкономической политики
Развитая общественная инфраструктура	Предв. условие 2	Судебная система, принципы бухгалтерского учета и системы аудита, платежная и клиринговая система
Эффективные процедуры санации банков	Предв. условие 4	Процедуры санации банков
Надлежащие государственные защитные механизмы	Предв. условие 5	Механизмы защиты банков на случай неблагоприятных условий
II. Эффективный надзор		
Автономия, полномочия и ресурсы органа надзора	БОП 1	Независимость
	БОП 1	Полномочия по обеспечению соблюдения установленных требований
	БОП 1	Правовая защита
	БОП 22	Корректирующие меры
	БОП 16–19	Выездной и документарный надзор
Способность принимать незамедлительные корректирующие меры в ответ на выявленные недостатки	БОП 21	Стандарты бухгалтерского учета
Способность собирать необходимую информацию	БОП 1	Обмен информацией
Способность проверять данные, представленные банками	БОП 23–25	Международный обмен информацией
III. Макропруденциальный надзор		
Надзор за ПФУ по достаточности капитала	БОП 6	Достаточность капитала
	БОП 8	Оценка кредитов и займов и создание резервов на покрытие возможных потерь по кредитам и займам
	БОП 20	Консолидированный надзор
	БОП 23	Глобальный консолидированный надзор
	БОП 7	Кредитная политика
Надзор за ПФУ по качеству активов	БОП 8	Оценка кредитов и займов и создание резервов на покрытие возможных потерь по кредитам и займам
	БОП 9	Лимиты на крупные открытые позиции
	БОП 10	Связанное кредитование
	БОП 20	Консолидированный надзор
	БОП 23	Глобальный консолидированный надзор
Надзор за ПФУ по прибыли и рентабельности	—	—
Надзор за ПФУ по ликвидности	БОП 11	Страновой риск
	БОП 13	Прочие риски
Надзор за ПФУ по чувствительности к рыночному риску	БОП 12	Рыночный риск

3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.



Вторая цель деятельности Национального банка - финансовая стабильность

Под **макропруденциальным регулированием** понимается деятельность Национального банка и Правительства Республики Беларусь, направленная на повышение устойчивости банков, небанковских кредитно-финансовых организаций, открытого акционерного общества «Банк развития Республики Беларусь», страховых организаций, профессиональных участников рынка ценных бумаг, иных поставщиков финансовых услуг, финансового рынка, в том числе кредитного, депозитного и валютного рынков, и платежного рынка Республики Беларусь посредством **снижения системных рисков**.

Макропруденциальное регулирование осуществляется посредством мониторинга системных рисков, принятия мер в целях их ограничения.

3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.



Вторая цель деятельности Национального банка - финансовая стабильность

Конечная цель макропруденциального регулирования – ограничение системных финансовых рисков.

Две ключевые задачи макропруденциального регулирования:

- повышение устойчивости финансового сектора
- сглаживание амплитуды финансовых циклов в экономике.

Сфера действия макропруденциального регулирования охватывает все основные элементы, составляющие финансовую систему – финансовых посредников, финансовые рынки и финансовую инфраструктуру.

3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.



Вторая цель деятельности Национального банка - финансовая стабильность

К **системному риску** относятся:

- риск возникновения ситуации, при которой потеря устойчивости банком, небанковской кредитно-финансовой организацией, иным поставщиком финансовых услуг, финансовым рынком приведет к потере способности выполнять свои функции другими банками, небанковскими кредитно-финансовыми организациями, иными поставщиками финансовых услуг, платежным рынком Республики Беларусь и финансовым рынком в целом, а также
- риск возникновения события, при котором неспособность одного участника платежного рынка Республики Беларусь обеспечить исполнение предъявленных к нему требований (обязательств) вызовет неспособность других участников платежного рынка Республики Беларусь своевременно исполнять свои обязательства.

3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.



Вторая цель деятельности Национального банка - финансовая стабильность

Для достижения целей макропруденциального регулирования Национальный банк в соответствии со сложившейся мировой практикой использует комплекс специализированных макропруденциальных инструментов, отличных от мер монетарной политики и банковского надзора, хотя и тесно с ними связанных.

Основными макропруденциальными инструментами Национального банка являются:

- контрциклический буфер, обязывающий все действующие банки создавать дополнительный запас капитала в периоды наибольшей уязвимости к кредитному риску;
- буфер системной значимости, формирующий у важных с точки зрения стабильности всей финансовой системы банков более высокий уровень капитализации;
- показатели обеспеченности кредита и долговой нагрузки, препятствующие накоплению избыточного кредитного бремени у населения;
- расчетные величины стандартного риска, устанавливающие для банков, которые реализуют бизнес-модели с повышенным риск-аппетитом, повышенные отчисления в фонд обязательных резервов, повышенные требования к капиталу и к формированию специальных резервов.

3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.



Совет по финансовой стабильности

Совместным постановлением Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 13 июня 2016 г. № 454/16 в Беларуси образован **Совет по финансовой стабильности**, который является постоянно действующим коллегиальным органом, созданным для координации действий, направленных на обеспечение финансовой стабильности.

В состав Совета входят Председатель и члены Правления Национального банка, Первый заместитель Премьер-министра Республики Беларусь, должностные лица Министерства экономики Республики Беларусь, Министерства финансов Республики Беларусь, Администрации Президента Республики Беларусь, руководитель ОАО "Сберегательный банк "Беларусбанк".

3. Денежно-кредитная политика Республики Беларусь. Режимы монетарной политики.



Совет по финансовой стабильности

Основными задачами Совета по финансовой стабильности являются:

- ✓ организация и координация взаимодействия государственных органов при осуществлении мониторинга финансовой стабильности в Республике Беларусь;
- ✓ комплексный анализ факторов, оказывающих влияние на сохранение финансовой стабильности;
- ✓ разработка и координация выполнения мер, направленных на обеспечение финансовой стабильности;
- ✓ разработка механизмов разрешения кризисных ситуаций на финансовом рынке;
- ✓ координация деятельности уполномоченных государственных органов по регулированию и надзору на финансовом рынке.