

Л. В. Федосенко

stepan112@rambler.ru

ГГУ имени Ф. Скорины, Республика Беларусь

ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК И ЕГО РОЛЬ В ФИНАНСИРОВАНИИ БЕЛОРУССКОЙ ЭКОНОМИКИ

В статье рассматриваются вопросы, связанные с формированием и размещением ресурсов, мобилизуемых на финансовом рынке. Обозначены основные проблемные аспекты функционирования финансовых рынков в условиях неопределённости внешней и внутренней среды. Сформулированы возможные последствия сложившихся тенденций как на национальном, так и международном уровнях.

Ключевые слова: финансовый рынок, финансовая система, ВВП, финансирование экономики, финансовые ресурсы, инвестиции, ссудный капитал

Важнейшей сферой финансовой системы любого государства является финансовый рынок, включающий в себя целый ряд звеньев, в том числе рынок ссудных капиталов, фондовый и страховой рынки. Основное его назначение заключается в трансформации сбережений в инвестиции, что стимулирует развитие бизнеса и экономики в целом. Иными словами, финансовый рынок, с помощью специфических рычагов и инструментов, перераспределяет капитал, обеспечивает экономику страны деньгами для осуществления хозяйственной деятельности и развития социальной сферы. Следовательно, привлечение финансовых ресурсов из данной сферы финансовой системы государства с последующим их размещением, позволяет обеспечивать дополнительные потребности экономики в развитии и её сбалансированность.

Поставщиками и одновременно потребителями финансовых ресурсов, мобилизуемых на финансовых рынках, являются такие важнейшие сферы финансовой системы, как: финансы субъектов хозяйствования (децентрализованные финансы) в лице финансов организаций материального производства, непроектной сферы и домашних хозяйств, а также общегосударственных финансов (централизованные финансы), в лице государственного бюджета, государственных целевых внебюджетных фондов и государственного кредита (рисунок 1).

Центральное место в системе финансовых рынков как в государствах с развитыми экономиками, так и в развивающихся странах, занимает рынок ссудных капиталов. Однако, начиная с 2023 года, этот сектор на международном уровне демонстрирует тенденцию к снижению. Так, например, в 2023 году удельный вес банков Европейского союза в мировых активах составил 7,2 %, что ниже показателя предыдущего года на 2,2 п.п. Доля банковских активов в США снизилась с 5,8 % до 4,0 %, а в Индии – с 6,7 % до 4,8 % [1].

По оценкам экспертов негативная тенденция произошла на фоне решительных действий центральных банков, которые намеревались удерживать данные показатели на уровне целевых прогнозных показателей инфляции. Денежно-кредитная политика центральных банков многих стран формируется в неустойчивой экономической среде, поскольку центральные регуляторы должны одновременно решать проблему управления инфляционным давлением и стимулировать замедляющуюся экономику. Особенно остро данная проблема стоит в развивающихся странах, поскольку ограниченное фискальное пространство не позволяет в должной мере смягчать экономический спад.



Рисунок 1 – Средства, мобилизуемые на финансовом рынке

Следует также отметить, что в настоящее время мировой финансовый рынок функционирует в сложных геополитических условиях, связанных с изменением глобальных цепочек формирования стоимости товаров и услуг, что определяет замедление темпов роста мировой торговли. Так, по оценкам ООН прогнозируется сокращение роста мировой торговли с 3,3 % в 2024 году до 1,6 % в 2025 году [2].

Определяющими факторами замедления являются экономические санкции, высокая политическая напряженность и отсутствие стабильности на финансовых рынках. Выше обозначенное, а также значительная неопределенность на мировых рынках и ускорение инфляции, прежде всего в развивающихся странах, повышают стоимость финансовых продуктов. Одновременно со снижением глобальной инфляции с 5,7 % в 2023 году до 4,0 % в 2024 году ценовое давление остается на высоком уровне в большинстве экономик. К началу 2025 года уровень инфляции превысил значения 2019 года в двух третьих стран. В этой связи, замедление роста мировой экономики и высокий уровень инфляции являются основными угрозами для мировых финансовых рынков и приводят к усилению оттока капитала из развивающихся стран (в 2018 году совокупный чистый отток из развивающихся стран превысил 200 млрд долларов), а также удорожанию стоимости заимствований для их участников. По данным мировых рейтинговых агентств развивающиеся страны ежегодно недополучают до 2,6 трлн. долларов США, что свидетельствует о неравномерном распределении ресурсов и ограничении доступа к финансовым рынкам и частным инвестициям [3].

Согласно прогнозу МВФ в 2025 году ожидается замедление роста мировой экономики до 103,2 %, и как следствие, снижение прироста мирового ВВП до 2,8 %. Аналогичную тенденцию прогнозирует ООН, согласно оценки которой прирост мирового ВВП составит 2,4 % [2].

Для нашей страны данная ситуация также актуальна и связана с геополитическими рисками, высокими процентными ставками в развитых странах, которые привлекают инвестиции, риском замедления экономического роста в развивающихся государствах, что закономерно вызывает серьезные опасения инвесторов.

Процентная политика центрального регулятора Республики Беларусь в последние годы была направлена на поддержание достигнутого уровня процентных ставок, как на кредитном, так и депозитном рынках, с целью обеспечения привлекательных условий для сбережений и ценовой доступности заёмных ресурсов для белорусской экономики. Поэтому ставка рефинансирования на протяжении 2024 года оставалась неизменной на уровне 9,5 % годовых, что соответствовало верхней границе прогнозных показателей, и только в июле месяце Национальный банк изменил ставки по кредиту овернайт с 10,5 % до 11 % годовых [4].

С целью наращивания ресурсной базы белорусские банки ориентировались на долгосрочные рублевые вклады населения, то есть ориентация банковской системы была направлена на долгосрочное фондирование. Средняя процентная ставка в 2024 году по таким депозитам составляла 13 % годовых, что было связано с повышенным спросом на кредитные ресурсы со стороны как физических, так и юридических лиц. Опосредованное влияние на динамику процентных ставок оказала ситуация на рынке ссудных капиталов Российской Федерации, процентные ставки в которой выросли к началу 2025 года до 20 и более процентов годовых. Повышение процентных ставок по депозитам привело к удорожанию стоимости кредитных ресурсов, прежде всего для юридических лиц, что негативно отразилось на их финансовых результатах и финансовом состоянии. В то же время следует констатировать, что в 2024 году процентные ставки по кредитам повысились значительно меньше, чем по депозитным вкладам. В результате фактические показатели финансирования банками экономики превысили прогнозные показатели: общий объем выдачи банками кредитных ресурсов экономике составил 185,6 млрд. рублей (прогнозное значение платежеспособного спроса на кредитные ресурсы в 2025 году – 200 млрд. рублей). Кредитование реального сектора экономики осуществлялось преимущественно в национальной валюте, спрос на которую увеличился на 24,1 %. Наиболее востребованными являлись долгосрочные кредиты, которые увеличились за год на 51 % [4].

Следует полагать, что в ближайшей время отмеченные тенденции на рынке ссудных капиталов сохранятся, так как в перспективе не предвидится увеличение притока иностранного капитала, а санкции, введенные ЕС, продолжат негативно влиять на экспорт и экономику страны.

Финансовый рынок республики в условиях существующих вызовов и угроз должен в большей степени ориентироваться на привлечение капитала не только из банковской сферы, но и из других сегментов – страхового и фондового рынков. В то же время возможность привлечения значительных финансовых ресурсов институциональных инвесторов все ещё ограничена ввиду их слабого развития. Например, страховой рынок Республики Беларусь по ключевым показателям не демонстрирует значительного роста. Доля страхового рынка в ВВП страны находится в пределах 1,06 %, в то время как в развитых европейских странах этот показатель варьируется в пределах 2,4–8,7 %. Средний показатель страховых взносов на душу населения, например в США, составляет 889 долларов США, в нашей стране – 89,0 долларов США. Сложившаяся ситуация объясняется многими факторами. В Республике Беларусь традиционно приоритет отдаётся другим, более крупным сегментам экономики, которые вносят наибольший вклад в ВВП страны, например, промышленность, торговля, строительство, сфера услуг. Сдерживающими причинами являются: ограниченное количество страховых компаний, которые на протяжении многих лет не увеличивают своё присутствие на рынке; низкий платёжеспособный спрос населения; высокая стоимость страховых взносов, что делает страхование невыгодным для многих субъектов хозяйствования; недостаточная финансовая устойчивость организаций, что не

позволяет им возлагать на себя дополнительную ответственность по обязательствам; недоверие со стороны страхователей к механизмам страховой защиты от рисков; ужесточение тарифной политики; неустойчивость политической ситуации; появление новых рисков в условиях цифровой трансформации экономики, неразвитость киберстрахования и т. д.

Отечественный фондовый рынок, также как и страховой, всё ещё не является значимой частью экономики и не рассматривается как важное звено финансовой системы, обеспечивающее привлечение капитала. В 2024 году совокупной объем операций с ценными бумагами в ВВП страны составил 6 %, а общий объем обращающихся ценных бумаг – 33 %. Для стран зоны евро показатель вклада фондового рынка в ВВП сложился на уровне 50 %, а рыночная капитализация фондового рынка США составляет около 155 % от ВВП [1]. Несмотря на незначительное увеличение объёмных показателей белорусского фондового рынка (объёма обращающихся ценных бумаг на 5 %, объёма операций на 36,5 %, объёма регистрации облигаций на 2,8 %), наблюдается поступательное замедление зафиксированной положительной динамики.

Таким образом, в глобальном масштабе следует предположить, что сложившиеся на финансовом рынке тенденции, связанные с оттоком капитала в целом сохранятся и будут сведены к следующему:

- ослаблению национальных валют вследствие оттока капитала, что может привести к усилению инфляционного давления на экономики стран;
- замедлению экономического роста и развития в развивающихся странах в результате снижения притока иностранного капитала;
- снижению международной конкурентоспособности;
- повышению процентных ставок по кредитам и облигационным займам в результате нехватки капитала, что приведет к увеличению стоимости заимствований, как для правительств, так и для субъектов хозяйствования.

Литература

1. Удельный вес банков ЕС, США, Индии в мировых активах [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.google.com/search?q>. – Дата доступа: 9.10.2025.
2. ООН снизила прогноз роста мировой экономики в 2025 году почти на полпроцента [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://news.un.org/ru/story/2025/05/1464381>. – Дата доступа: 9.10.2025.
3. Стратегия развития рынков ценных бумаг и страхования до 2040 года [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.minfin.gov.by/upload/depcen/acts/development_strategy_2040.pdf. – Дата доступа: 7.10.2025.
4. Итоги работы Национального банка за 2024 год по обеспечению ценовой стабильности и задачи на 2025 год. Доклад первого заместителя Председателя Правления Национального банка Республики Беларусь С.В. КАЛЕЧИЦА на расширенном заседании Правления. – Режим доступа: https://www.nbrb.by/press/2025/01/doklad_s-kalechits-2025.pdf. – Дата доступа: 1.10.2025.
5. Отчет о работе департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь в 2024 году [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://minfin.gov.by/upload/depcen/otchet/2024/2024.pdf>. – Дата доступа: 15.10.2025.