УДК 336.71

ВЛИЯНИЕ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ НА СБЕРЕГАТЕЛЬНОЕ ПОВЕДЕНИЕ НАСЕЛЕНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

С.А. МИНЧЕНКО
(Представлено: И.А. СТРОГАНОВА)

Сберегательное поведение населения является одним из ключевых факторов, определяющих динамику депозитного рынка и устойчивость ресурсной базы банковской системы Республики Беларусь. В условиях макроэкономической нестабильности именно инфляционные ожидания и монетарная политика Национального банка Республики Беларусь оказывают определяющее воздействие на решения физических лиц о размещении свободных денежных средств.

Инфляция и ставка рефинансирования выступают взаимосвязанными инструментами регулирования сберегательной активности. С одной стороны, высокий уровень инфляции стимулирует население к защите сбережений от обесценивания, что может проявляться в росте спроса на валютные вклады, товары длительного пользования или альтернативные активы. С другой стороны, повышение ставки рефинансирования ведёт к удорожанию кредитных ресурсов и, как следствие, к росту процентных ставок по депозитам, что повышает привлекательность рублёвых вкладов для населения. В экономической теории данная зависимость описывается через концепцию реальной процентной ставки, которая рассчитывается как разница между номинальной ставкой по депозиту и ожидаемым уровнем инфляции. Положительное значение реальной ставки создаёт стимулы для сбережения, тогда как отрицательное провоцирует досрочное изъятие средств и переориентацию на потребление или альтернативные формы сохранения капитала.

Для оценки влияния монетарной политики на сберегательное поведение целесообразно проанализировать изменение ключевых индикаторов – ставки рефинансирования Национального банка Республики Беларусь и годового показателя инфляции. Данные, представленные в таблице 1, позволяют выявить устойчивые тенденции в регулировании депозитного рынка.

Таблица 1. – Динамика ставки рефинансирования, инфляции и реальной ставки в Республике Беларусь (2023–2025 гг.)

Показатель	2023 г.	2024 г.	2025 г.	Темп роста 2024 г. к 2023 г., %.	Темп роста 2025 г. к 2024 г., %.	Темп роста 2025 г. к 2023 г., %.
Ставка рефинансирования, %.	10,13	9,5	9,63	93,78	101,37	95,06
Инфляция, %.	5,8	5,2	6,8	89,66	130,77	117,24
Реальная ставка рефинансирования, %.	4,33	4,30	2,83	99,31	65,81	65,36

Примечание. Собственная разработка на основе публикаций Национального банка Республики Беларусь [1].

Ставка рефинансирования демонстрирует умеренную волатильность: снижение на 0,63 п.п. в 2024 году с последующим незначительным ростом на 0,13 п.п. в 2025 году. В целом за анализируемый период ставка снизилась на 0,50 п.п., что свидетельствует о постепенном смягчении монетарных условий при сохранении инфляционной настороженности регулятора. Такое поведение характерно для Центральных банков, стремящихся поддержать экономический рост, не допуская резкого ускорения инфляции. Инфляция, напротив, показала более выраженную изменчивость: снижение с 5,8% до 5,2% в 2024 году сменилось ростом до 6,8% в 2025 году. Причины такого ускорения могут включать рост цен на импорт, увеличение бюджетных расходов и адаптацию экономики к новым логистическим цепочкам.

Наиболее показателен для понимания стимулов к сбережению показатель реальной ставки рефинансирования. Если в 2023–2024 гг. реальная ставка оставалась стабильно положительной на уровне около 4,3%, то в 2025 году она снизилась до 2,83%. Данное снижение обусловлено опережающим ростом инфляции по сравнению с номинальной ставкой. С формальной точки зрения, это должно было ослабить стимулы населения к размещению средств в рублёвых депозитах, так как реальная доходность сократилась почти на 1,5 процентного пункта. Однако, как мы увидим из анализа средних ставок по депозитам, банки частично компенсировали это снижение, повысив номинальные ставки по наиболее востребованным продуктам – особенно по безотзывным вкладам.

Перейдём к анализу средних процентных ставок, которые банки фактически предлагают населению и юридическим лицам. Важно подчеркнуть: ставка рефинансирования – это ориентир, но фактические ставки по депозитам формируются под влиянием конкуренции между банками, структуры пассивов и срочности вкладов. Таблица 2 показывает, как менялась стоимость привлечения ресурсов в различных сегментах.

Таблица 2. – Динамика средних процентных ставок по срочным банковским вкладам (депозитам) в Республике Беларусь (2023–2025 гг.), % годовых

Вклады (депозиты)	2023 г.	2024 г.	2025 г.	Темп роста, % (2024/2023)	Темп роста, % (2025/2024)	Темп роста, % (2025/2023)
Юридические лица, в.т.ч.	5,34	8,34	10,18	156,18	122,06	190,64
Отзывные	3,13	7,19	9,07	229,71	126,15	289,78
Безотзывные	7,49	9,68	11,56	129,24	119,42	154,34
Физические лица, в.т.ч.	12,52	10,85	12,44	86,66	114,65	99,36
отзывные	11,69	5,98	6,35	51,16	106,19	54,32
безотзывные	12,73	11,79	13,38	92,62	113,49	105,11
Общая средняя ставка	9,22	9,55	11,29	103,58	118,22	122,45

Примечание. Собственная разработка на основе публикаций Национального банка Республики Беларусь [1].

Анализ данных таблицы 2 позволяет выявить разнонаправленные тенденции в сегментах юридических и физических лиц. В сегменте депозитов юридических лиц наблюдается устойчивый рост средних ставок по всем видам вкладов. Общая средняя ставка увеличилась с 5,34% в 2023 году до 10,18% в 2025 году. Наиболее значительный рост зафиксирован по отзывным вкладам – с 3,13% до 9,07% (темп роста 289,78%), что отражает усиление конкуренции банков за ликвидность корпоративных клиентов в условиях ограничения доступа к внешним рынкам капитала.

В сегменте депозитов физических лиц динамика является более сложной. Общая средняя ставка снизилась с 12,52% в 2023 году до 10,85% в 2024 году, после чего восстановилась до 12,44% в 2025 году. При этом ставка по отзывным вкладам физических лиц сократилась с 11,69% в 2023 году до 5,98% в 2024 году и лишь незначительно повысилась до 6,35% в 2025 году. Напротив, ставка по безотзывным вкладам физических лиц продемонстрировала устойчивость: снижение с 12,73% в 2023 году до 11,79% в 2024 году сменилось ростом до 13,38% в 2025 году. В 2025 году разница между ставками по безотзывным и отзывным вкладам физических лиц составила 7,03 процентного пункта, что создаёт существенный ценовой стимул для выбора долгосрочных, стабильных ресурсов.

Приведённые данные свидетельствуют о целенаправленной политике банков по трансформации структуры пассивов в сторону увеличения доли безотзывных вкладов, что снижает риски внезапного изъятия средств и повышает устойчивость ресурсной базы. Однако для подтверждения этого вывода необходимо обратиться к анализу фактических объёмов и структуры депозитного портфеля (таблица 3).

Таблица 3. – Остатки отзывных и безотзывных вкладов физических лиц на конец года (2023–2025 гг.)

Вклады (депозиты)	2023 год	2024 год	2025 год	Темп роста, % (2024/2023)	Темп роста, % (2025/2024)	Темп роста, % (2025/2023)
Безотзывные, млрд. руб.	13,4	15,2	18,5	113,43	121,71	138,06
Отзывные, млрд. руб.	4,3	4,5	4,0	104,65	88,89	93,02
Всего, млрд. руб.	17,7	19,7	22,5	111,30	114,21	127,12

Примечание. Собственная разработка на основе публикаций Национального банка Республики Беларусь [1].

Данные таблицы 3 подтверждают наличие структурного сдвига. Безотзывные вклады физических лиц выросли за три года на 38,06% (с 13,4 до 18,5 млрд руб.), причём темпы роста ускоряются: в 2025 году прирост составил 21,71% против 13,43% годом ранее. Отзывные вклады после незначительного роста в 2024 году (104,65%) сократились в 2025 году на 11,11% (до 4,0 млрд руб.). Общий объём вкладов увеличился на 27,12% за период. Таким образом, несмотря на снижение реальной ставки рефинансирования в 2025 году, население не только сохранило, но и нарастило объём сбережений в банковском секторе, переориентировавшись на безотзывные инструменты.

Важнейшим результатом монетарной политики Национального банка за анализируемый период является устойчивый процесс дедолларизации сбережений населения. Динамика валютной структуры депозитного портфеля представлена в таблице 4.

Таблица 4. – Валютная структура депозитного портфеля физических лиц (2023–2025 гг.)

Вклады	2023 г.	2024 г.	2025 г.	Темп роста, % (2024/2023)	Темп роста, % (2025/2024)	Темп роста, % (2025/2023)
в Национальной валюте, млрд. руб.	8,1	10,9	15,3	134,57	140,37	188,89
в иностранной валюте, млрд. руб.	9,6	8,8	7,2	91,67	81,82	75,00
Удельный вес вкладов в Нац. валюте, %.	45,6	55,4	67,8	-	-	-
Удельный вес вкладов в иностр. валюте, %.	54,4	44,6	32,2	-	-	-

Примечание. Собственная разработка на основе публикаций Национального банка Республики Беларусь [1].

За период 2023–2025 гг. объём рублёвых вкладов физических лиц увеличился на 88,89% (с 8,1 до 15,3 млрд руб.), тогда как объём валютных вкладов сократился на 25% (с 9,6 до 7,2 млрд руб.). Доля рублёвых вкладов в общей структуре выросла с 45,6% до 67,8%, а доля валютных вкладов снизилась с 54,4% до 32,2%. Указанные изменения свидетельствуют о последовательной реализации политики дедолларизации, направленной на снижение валютных рисков банковского сектора и укрепление национальной валюты как средства сбережения.

Проведённый анализ позволяет сформулировать следующие выводы:

1) Несмотря на снижение реальной ставки рефинансирования в 2025 году до 2,83% (против 4,3% в 2023–2024 гг.), население Республики Беларусь не сократило объём сбережений в банковском секторе. Общий объём вкладов физических лиц вырос на 27,12% за три года, что указывает на доминирование неценовых факторов (доверие к системе гарантирования вкладов, удобство дистанционного обслуживания, ограниченная доступность альтернативных инструментов сбережения) в формировании сберегательного поведения.

2) Произошла выраженная структурная трансформация депозитного портфеля в пользу безотзывных вкладов: их объём увеличился на 38,06% за период 2023–2025 гг., в то время как объём отзывных вкладов сократился. Банки, используя ценовые сигналы (разрыв в ставках между отзывными и безотзывными вкладами достиг 7,03 п.п. для физических лиц в 2025 году), целенаправленно стимулировали переток средств в долгосрочные, стабильные инструменты, что повышает устойчивость ресурсной базы банковских организаций.

3) Процесс дедолларизации сбережений населения приобрёл устойчивый характер: доля рублёвых вкладов увеличилась с 45,6% в 2023 году до 67,8% в 2025 году при одновременном сокращении абсолютного объёма валютных вкладов на 25%. Это снижает валютные риски банковского сектора и способствует укреплению монетарного суверенитета.

4) Реакция населения на изменение макроэкономических индикаторов (снижение реальной ставки рефинансирования, умеренный рост инфляции) соответствует теоретическим моделям с поправкой на институциональную среду. При сокращении реальной доходности вкладчики переключаются на более доходные инструменты внутри банковской системы (безотзывные вклады) и на национальную валюту, если рублёвые ставки остаются положительными в реальном выражении и превышают доходность альтернативных активов.

Таким образом, депозитный рынок Республики Беларусь в 2023–2025 гг. демонстрирует адаптивность к изменяющимся макроэкономическим условиям, а сберегательное поведение населения становится более рациональным, ориентированным на долгосрочное размещение средств в национальной валюте. Дальнейшее совершенствование монетарной политики должно быть направлено на поддержание положительной реальной доходности рублёвых сбережений и развитие институциональной среды, способствующей укреплению доверия к банковской системе.

ЛИТЕРАТУРА

1. Сайт Национального банка Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Минск, 2005. – Режим доступа: https://nbrb.by. – Дата доступа: 11.04.2026.