

УДК 336.71:347.759

П. Д. Горобец

Белорусский государственный технологический университет

**УПРАВЛЕНИЕ РУБЛЕВЫМИ И ВАЛЮТНЫМИ СБЕРЕЖЕНИЯМИ
ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ**

В данной статье рассматриваются проблемы управления сбережениями физических лиц в условиях экономических кризисных явлений. Предпринимаемые со стороны руководства страны в настоящее время усилия отражают лишь попытку решения общих макроэкономических проблем, влияющих на состояние банковской системы Республики Беларусь.

В статье анализируются существующие в настоящее время проблемы формирования долгосрочной ресурсной базы коммерческих банков, связанные с существующими приемами привлечения временно свободных денежных средств физических лиц в белорусских рублях и иностранной валюте, акцентировано внимание на директивные методы управления депозитными операциями с целью стабилизации депозитной деятельности банковской системы, предлагаются варианты размещения денежных средств физических лиц в различные финансовые инструменты инвестиционного характера.

Дан анализ основных положений Декрета Президента Республики Беларусь, характеризующих, с одной стороны, все договоры банковского вклада на безотзывные, не предусматривающие возврат вклада до его окончания и на усмотрение банка, и условно-отзывные со сроком действия до года в национальной валюте и до двух лет в иностранной, с другой стороны, – уплата физическими лицами подоходного налога с начисленных им коммерческими банками доходов и дальнейшего их перечисления в государственный бюджет.

Ключевые слова: банк, вклады, доход, валюта иностранная, рубль белорусский, налог подоходный, лицо физическое, инструменты финансовые.

P. D. Gorobets

Belarusian State Technological University

**RUBLES MANAGEMENT AND MONETARY SAVINGS
OF INDIVIDUALS IN MODERN CONDITIONS**

Management issues of the individuals' savings under the conditions of economic crisis are discussed in the present article. Measures taken by the country's leadership in the present time reflect only an attempt to solve the general macroeconomic issues affecting the state of the Belarusian banking system.

The article analyzes the currently existing problems of formation of long-term resource base of commercial banks associated with existing methods of attracting temporarily free funds of individuals in Belarusian rubles and foreign currency, attention is paid to the directive methods of management of deposit banking operations in order to stabilize the deposit activities of the banking system, options for placement of individuals' cash resources in the various financial instruments of investment character are offered

Analysis of the main provisions of the Decree of the President of the Republic of Belarus, describing, on the one hand, all contracts of the bank deposit on irrevocable without refund deposit before its termination and at the discretion of the Bank, and conditionally revocable with validity up to the year in the national currency and up to two years in a foreign, on the other hand, is the payment of income tax by individuals with commercial banks of their income and their further transfer in the State budget.

Key words: bank deposits, income, foreign currency, the Belarusian ruble, tax income, face physical, financial instruments.

Введение. Развитие мирового хозяйства оказывает существенное влияние на уровень международной интеграции по различным направлениям, что в свою очередь неизбежно затрагивает и финансово-экономические отношения. Финансовый капитал, как основа банковского капитала, во всех своих проявлениях оказывает все большее влияние как на экономическое развитие страны в целом, так и на со-

стояние банковской системы в частности. Глубокое взаимопроникновение банковского капитала во все сферы экономики страны, а последней – зависимостью от доступности заимствования финансовых ресурсов, изменяет характер не только взаимоотношений субъектов хозяйствования и коммерческих банков, но и источники формирования их ресурсной базы, в основе которой особое место отводится денежным

средствам вкладчиков – физических лиц, обеспечивая тем самым рост эффективности их использования. Нестабильность финансовой среды оказывает негативное влияние на состояние источников формирования пассивов коммерческих банков, являющихся основой для проведения активных банковских операций.

Основная часть. В основе финансовых отношений между физическими лицами и финансово-кредитными (банковскими) учреждениями приоритетное значение отдается таким направлениям, как доверительность, материальная заинтересованность и обеспечение гарантированных условий совершения (осуществления) финансовых операций. Каждое из этих направлений имеет право на самостоятельное существование, но только в совокупности они создают все необходимые предпосылки для стабильной и обоюдновыгодной атмосферы не только сохранения, но и приумножения сбережений населения. Увеличение или уменьшение финансовых потоков, связанных с физическими лицами в рамках банковской системы, зачастую свидетельствуют о тех или иных тенденциях, возникающих как стихийное проявление общественного сознания.

Необходимость управления финансовыми потоками присуща на любом уровне и при любых ситуациях – как отрицательных, так и положительных. Постоянно меняющееся во времени экономическое положение любого государства вынуждает его реагировать на происходящие внешние предпосылки и возникающие в этой связи внутренние социально-экономические процессы. Растущий в последние годы номинальный жизненный уровень граждан Республики Беларусь послужил основой устойчивого роста объема депозитных средств в банковской системе не только в белорусских рублях, но и в иностранной валюте.

Вместе с тем, кризисные явления в мировой экономике, приоритетность экспортной политики привели к ослаблению национальной валюты относительно ведущих мировых иностранных валют и стали причиной необходимости создать условия для стабилизации банковской системы страны, в частности депозитной составляющей ее ресурсной базы, увеличивая долю долгосрочных вкладов, формирующих более прогнозируемую вышеупомянутую базу, и уменьшая тем самым сектор спекулятивного капитала, ориентированного на эффективность краткосрочных вкладов с максимальной процентной ставкой.

После пересмотра Национальным банком Республики Беларусь состава корзины валют в январе 2015 г., белорусский валютный рынок стал более зависим не только от ведущих ми-

ровых валют, но и от финансово-экономической ситуации, складывающейся в Российской Федерации, как основного экономического партнера. Итоги последних торгов свидетельствуют, что в Республике Беларусь курсы валют повторяют динамику российского рынка примерно на следующие сутки.

Снижение ставок по депозитам, ухудшение условий сбережения средств населения в белорусских коммерческих банках, снижение покупательской способности белорусского рубля за счет роста курса доллара США и евро привели к вполне ожидаемому результату: в декабре 2015 г. физические лица активно забирали свои депозиты из банков, а в целом за год около третьей части белорусских вкладчиков отказались от своих рублевых депозитов [1]. В течение 2015 г. банковские индикаторы – денежные агрегаты вели себя по-разному, но в целом на конец года МЗ (широкая денежная масса) вырос почти на треть – почти до 327 трлн. неденоминированных белорусских рублей. Одной из причин послужил резкий рост курсов иностранных валют и как следствие ослабление на их фоне белорусского рубля.

Чтобы избежать системного риска в банковской системе, связанного с высокой волатильностью курса белорусского рубля, возможности массового оттока депозитных денежных средств физических лиц и, как следствие, снижение показателей платежеспособности и ликвидности коммерческих банков по белорусским рублям и иностранной валюте, 11 ноября 2015 г. Президентом Республики Беларусь был подписан Декрет № 7 «О привлечении денежных средств во вклады (депозиты)».

Декретом устанавливаются два основных принципиальных положения, отличных от действовавших до принятия декрета: во-первых, классификацию договоров срочного и условного банковского вклада на *безотзывные* договоры, не предусматривающие возврат вклада (депозита) до истечения срока возврата вклада (депозита) – *условный безотзывный* банковский вклад (депозит), и *отзывные* договоры, предусматривающие возврат вклада (депозита) до истечения срока возврата вклада или наступления определенного в заключенном договоре обстоятельства (условия) по требованию вкладчика – *условный отзывный* банковский вклад (депозит); во-вторых, обложение с 1 апреля 2016 г. подоходным налогом процентов (доходов), полученных по отдельным видам банковских вкладов физических лиц.

При этом вкладчик будет не вправе требовать досрочного возврата вклада (депозита) по договору срочного безотзывного или условного безотзывного банковского вклада (депозита).

Безотзывным договором досрочный возврат вклада по инициативе вкладчика не предусматривается. Вклад (депозит) по указанным договорам может быть возвращен до истечения срока действия договора только с согласия вкладополучателя (коммерческого банка) с последующим пересчетом начисленных ранее процентов по действующей в банке на тот момент ставке до востребования. В то же время вкладчик вправе потребовать возврата вклада (депозита) по договору срочного отзывного или условного отзывного банковского вклада (депозита) до истечения срока возврата вклада (депозита) либо до наступления (ненаступления) определенного в договоре обстоятельства или события.

В свою очередь, вкладополучатель (банк) обязан вернуть вклад (депозит) в течение срока и в порядке, установленном в договоре срочного отзывного или условного отзывного банковского вклада (депозита), а если договором предусматривается при этом пересчет начисленных процентов, то он производится по действующей в банке на тот момент ставке до востребования.

В комментариях Национального банка Республики Беларусь по поводу принятия и условий действия декрета подтверждаются гарантии государства по вопросам полной сохранности денежных средств физических лиц в белорусских рублях и иностранной валюте, размещенных на счетах и вкладах в коммерческих банках, находящихся на территории Республики Беларусь, и полное возмещение суммы находящихся средств физических лиц в валюте счета либо вклада с выплатой процентов, согласно условиям соответствующих договоров. Пресс-служба главного финансового регулятора уверяет, что Национальный банк Республики Беларусь предполагает продолжать политику по поддержанию процентных ставок по вкладам на уровне, превышающем размер инфляции и обеспечивающем сохранность сбережений граждан [2].

Взаимоотношения между коммерческими банками и физическими лицами устанавливаются через заключение договора банковского вклада (депозита), в рамках которого прописываются основные условия его действия – сумма в белорусских рублях или иностранной валюте, срок действия договора и действующая на этот период процентная ставка.

Уже с 12 ноября 2015 г. коммерческие банки начали приводить в соответствие с положениями декрета депозиты и сообщать клиентам об изменении условий по ставкам для вновь привлекаемых и продлеваемых срочных банковских вкладов.

По белорусским рублям банки предлагают вклады сроком на один год, исходя из ставки рефинансирования (в настоящее время она составляет 25% годовых), плюс маржа в отдельных банках до 5% годовых. Предложения по ставкам для вновь привлекаемых и продлеваемых срочных банковских вкладов в иностранной валюте сроком на два года колеблются от 3 до 5% годовых в зависимости от суммы и валюты страны. Вместе с тем, учитывая требования вновь принятого нормативного документа, ряд банков прекращают заключение срочных договоров по целой линейке срочных банковских вкладов.

Прописанная в декрете норма определяет с 1 апреля 2016 г. обязательную уплату физическими лицами, в том числе иностранными гражданами и лицами без гражданства, подоходного налога по действующей в настоящее время ставке в 13% с доходов (начисленных процентов) по краткосрочным вкладам, размещенным, начиная с 12 ноября 2015 г., на срок менее года для депозитов в белорусских рублях и на срок менее двух лет – для депозитов в иностранной валюте. Сумма подоходного налога будет рассчитываться банками и взиматься только с процентных доходов, а не со всей суммы вклада, с последующим перечислением суммы налога в государственный бюджет и только в том случае, если процентная ставка, по которой получен этот доход, превышает размер действующей в банке процентной ставки по вкладу до востребования. Не являются исключением и пенсионные вклады в белорусских рублях на срок менее года со ставкой выше, чем ставка по вкладу до востребования, владельцы таких вкладов тоже будут платить подоходный налог. Вместе с тем, лица, признанные плательщиками социального сбора – налога с «тунеядцев» и получившие доходы в 2015 г., до 12 ноября, имеют льготу по подоходному налогу, но в 2016 г. им все же придется заплатить социальный сбор. В то же время, в 2017 г. если гражданин уплачивал подоходный налог на доходы от краткосрочных вкладов, и размер этого налога превысил 20 базовых величин, то гражданин считается участвовавшим в финансировании госрасходов и, соответственно, освобождается от уплаты социального сбора [3].

Установление временных ограничений депозитов по срокам и удержание подоходного налога с доходов по ним в первую очередь преследует цель стабилизации ресурсной базы коммерческих банков. Вместе с тем, для стимулирования формирования и сохранения имеющейся ресурсной базы следовало бы брать в расчет подоходного налога не весь доход по рублевым депозитам, а только разницу между

процентным доходом и уровнем инфляции за период нахождения денежных средств на депозитном счете. В свою очередь, финансирование государственных структур, в том числе и Национального банка Республики Беларусь, занимающихся проблемой сдерживания и снижения инфляционных процессов на уровне экономики страны, необходимо напрямую увязать с показателями динамического уровня инфляции. При этом следует облагать подоходным налогом только полученную разницу между процентным вознаграждением и уровнем инфляции, а оставшуюся часть отнести к государственным расходам. Такой подход даст возможность не только активно бороться с инфляционными процессами, используя жесткую монетарную политику, но и стимулировать структурную перестройку органов государственного управления в вопросах снижения уровня инфляции.

Вместе с тем, складывающаяся ситуация на рынке депозитов, где «короткие» деньги в белорусский рубль уже не могут как раньше приносить высокий доход от спекулятивного размещения по причине снижения процентных ставок, изменения структуры депозитов в пользу валютных, подталкивает владельцев депозитов искать новые финансовые инструменты для получения устойчивых гарантированных высоких доходов от своих денежных накоплений.

Девальвационные подвижки и ожидания белорусского рубля, с одной стороны, подтолкнули часть вкладчиков перевести свои денежные средства в валюту (как наиболее доступный инструмент сбережения средств), с другой стороны, валютные вклады из-за снижения доходности потеряли свою привлекательность как способ умножения сбережений, а на фоне экономического кризиса и недостаточного уровня валютной ликвидности – формируется недоверие вкладчиков в вопросах безопасности своих сбережений – угроза моратория на возврат валютных вкладов в полном объеме.

Возможности для инвестирования временно свободных денежных средств физическими лицами невелики. Кроме депозитов, денежные средства (при их достаточном количестве) можно вложить (инвестировать) в отечественную или зарубежную недвижимость, цены на которую в последнее время снизились. Быстро заработать не получится и сиюминутной и скорой отдачи от такой инвестиции ждать не следует. Поэтому инвестиции в жилую или коммерческую недвижимость должны быть долгосрочными. Но эта финансовая операция через некоторое время, когда недвижимость вновь начнет расти в цене, может принести определенную экономическую выгоду инвестору – физическому лицу. При относительно неболь-

шом бюджете самый доходный сегмент в коммерческой недвижимости – стрит-ритейл: помещения на первых этажах домов под аптеки, небольшие магазины «шаговой доступности», салоны красоты и т. п.

При недостаточной сумме денежных средств физические лица могут воспользоваться банковской услугой для возможности денежных накоплений с последующей их реализацией в недвижимость (строительство, покупка или реконструкция) – использовать срочный банковский вклад «Жилищно-накопительный» в рамках программы АСБ «Беларусбанк» «Система сбережений» [4].

Особенность данной системы в том, что изначально на депозите физического лица должно быть не менее 25% стоимости объекта недвижимости. При этом индивидуально для каждого клиента разрабатывается программа накопления денежных средств, действующая исходя из первоначальной суммы депозита и темпов его пополнения. Процентная ставка с капитализацией начисленных процентов устанавливается на уровне, достаточном для покрытия инфляционных ожиданий. После окончания обязательного накопительного срока клиенту банка может быть предложена схема кредитования для оставшейся части стоимости объекта недвижимости, рассчитанная на срок до 20 лет с установлением процентной ставки по кредиту в расчете ставка рефинансирования Национального Банка Республики Беларусь плюс один процентный пункт. В период накопительного периода действия депозита не допускается частичного снятия денежных средств, кроме начисленных процентов. В случае расходных операций по данному виду депозита ранее начисленное процентное вознаграждение пересчитывается по ставке «до востребования», действующее в тот момент в коммерческом банке.

При таких условиях интерес к данному виду депозита был бы оправдан, если бы вклад и проценты по нему соответствовали бы либо среднему уровню стоимости квадратного метра объекта недвижимости, либо были бы «привязаны» к инвалютному эквиваленту стоимости одного квадратного метра соответствующей недвижимости, подтвержденного продавцом или застройщиком. Осуществить данное мероприятие возможно через конвертацию белорусских рублей в иностранную валюту в случае угрозы девальвационных процессов или инфляционных ожиданий. Данные условия способствовали бы увеличению финансовых гарантий вышеописанного депозитного инструмента против возможных резких скачков валютных курсовых разниц и девальвационных ожиданий.

Следующим возможным направлением инвестирования денежных средств физических лиц могут стать ценные бумаги – акции и облигации, приобретая которые, инвестор через определенный момент времени может получить по ним либо дивиденды (по акциям), либо купонный доход (по облигациям). Между тем сложившаяся в настоящее время экономическая ситуация не дает гарантии того, что по акциям, например, в дальнейшем по итогам деятельности акционерного общества за год будут начислены и выплачены дивиденды по обыкновенным (простым) акциям, что придало бы данным ценным бумагам дополнительную инвестиционную привлекательность в виде роста биржевых котировок. Кроме этого, операции с ценными бумагами на фондовой бирже осуществляются только профессиональными участниками рынка ценных бумаг, берущих определенный процент за осуществление купли-продажи ценных бумаг.

Облигации, как еще один из финансовых инструментов инвестирования, в кризисное время могут не быть тем высокодоходным и надежным источником финансового роста в силу вышеперечисленных причин – кризисного состояния экономики в общем и субъектов хозяйствования – в частности. По государственным обязательствам краткосрочного и долгосрочного характера в белорусских рублях и иностранной валюте при их высокой финансовой надежности, как правило, не бывает высокой доходности.

Для осуществления трастовых операций как инструмента доверительных отношений с имуществом и денежными средствами физических лиц (доверительное управление), в Республике Беларусь в силу определенных причин пока еще не сложился рынок услуг (кроме банковской деятельности по привлечению денежных средств юридических и физических лиц) с установлением законодательных основ правоотношений, связанных с трастом, прозрачности проведения подобных финансовых операций и соответствующими долями ответственности учредителя траста и доверительного собственника в проведении трастовых операций.

Тезаврация, как способ вложения денежных средств в драгоценные металлы и драгоценные камни, может быть использована только при длительных сроках хранения денежных средств в подобных финансовых активах, поскольку при их покупке установлен налог на добавленную стоимость (в настоящее время 20%), а при обратной продаже – НДС в стоимости драгметалла не учитывается, то есть прямые потери составляют при прочих равных пятую часть от тезаврационной сделки. Прибыль от такой

сделки может быть только при росте цен на драгоценные металлы во времени.

Широко пропагандируемой и агрессивно рекламируемой в настоящее время выступает торговля финансовыми инструментами рынка Forex, относящегося к разряду высоко рискованного вида деятельности и сопряженного не только с возможностью получения прибыли, но и со значительными рисками финансовых потерь (для совершения сделок необходимо открывать залоговый депозит), размер которых может быть весьма значительным.

Алгоритм участия в подобных финансовых операциях построен на знании и понимании системных экономико-политических процессов, происходящих в мире. По этой причине и цены различных финансовых инструментов зависят от множества разновекторных на первый взгляд, не связанных между собой факторов, выделенных в свою очередь в несколько групп фундаментальных факторов. А чтобы торговля приносила прибыль, необходимо понимать влияние этих факторов на цены и уметь выстраивать прогнозы на основе их всестороннего анализа.

К популярным, часто используемым инструментам торговли на рынке Forex можно отнести:

– валюту – как наиболее изменчивый инструмент, дающий возможность за короткое время получить высокую прибыль. Рынок валюты, с одной стороны, является самым крупным рынком в мире, с другой стороны, обладает наиболее высокой ликвидностью;

– драгоценные металлы, в частности, золото – «консервативный» финансовый инструмент, вкладывая в который деньги, можно в течение длительного периода времени рассчитывать на их сохранность. В долгосрочном периоде цена на драгоценные металлы, как правило, стабильна, и можно получить прибыль от торговли ими;

– фондовый индекс – показатель, отражающий общий тренд движения рынка и изменения цен на группу ценных бумаг. Отслеживание динамики изменения индексов необходимо для оценки ситуации на рынке;

– акции – это классический международный инструмент инвестирования для желающих приумножить свой капитал за счет роста капитализации компаний. На фондовых рынках размещены акции огромного количества различных компаний. Чтобы получать прибыль от торговли ими, нужно постоянно быть в курсе макроэкономических событий, следить за корпоративными новостями компаний, разбираться в финансовой отчетности. Существенным недостатком в торговле акциями является высокая сумма для вхождения на фондовый рынок (около \$25 000).

Предложенными вариантами вложения временно свободных денежных средств физическими лицами по известным причинам могут воспользоваться лишь незначительная часть будущих инвесторов, поскольку для того, чтобы заниматься вышеперечисленными финансовыми операциями, необходимо иметь определенное финансово-экономическое образование, минимальные предпринимательские способности, навыки и информационно-технические возможности находиться в надлежащей финансовой среде в режиме реального времени.

Заключение. Таким образом, методы управления объективными финансовыми процессами экономики страны – одна из важнейших задач государственного управления для создания оптимальной инвестиционной среды не только для субъектов хозяйствования, но и для физических лиц, а также эффективного и результативного осуществления банковской деятельности. При этом они не должны быть в отрыве от интересов всех участников реформационных процессов.

Литература

1. В декабре срочные рублевые депозиты населения сократились на 1,25 трлн. BYR (5,6%) [Электронный ресурс]. URL: <http://select.by/content/view/10645/891/> (дата доступа 15.03.2016).
2. Как белорусы будут платить подоходный налог с доходов по вкладам [Электронный ресурс]. URL: <http://sputnik.by/economy/20151112/1018396112.html> (дата доступа 15.03.2016).
3. Тунеядцы, жившие в 2015 году на доходы от вкладов, спецбор заплатят [Электронный ресурс]. URL: <http://sputnik.by/economy/20151112/1018400455.html> (дата доступа 15.03.2016).
4. Горобец П. Д. Перспективы развития банковских услуг населению в Республике Беларусь // Труды БГТУ. Сер. VII, Экономика и управление. 2007. Вып. XV. С. 35–39.

References

1. *V dekabre srochnye rubevye depozity naseleniya sokratilis' na 1,25 trln. BYR (5,6%)* [In December public term ruble deposits decreased by 1.25 trillion BYR (5,6%)]. Available at: <http://select.by/content/view/10645/891/> (accessed 15.03.2016)
2. *Kak belorusy budut platit' podokhodnyy nalog s dokhodov po vkladam* [How the Belarusians will pay income tax on earnings from deposits]. Available at: <http://sputnik.by/economy/20151112/1018396112.html> (accessed 15.03.2016)
3. *Tuneyadtsy, zhivshie v 2015 godu na dohody ot vkladov, spetsbor zaplatyat* [Parasites living in 2015 on income from deposits would pay a special fee]. Available at: <http://sputnik.by/economy/20151112/1018400455.html> (accessed 15.03.2016)
4. Gorobets P. D. Perspectives of development of banking services for the population in the Republic of Belarus. *Trudy BGTU* [Proceedings of BSTU], ser. VII, Economics and Management, 2007, vol. XV, pp. 35–39 (In Russian).

Информация об авторе

Горобец Петр Данилович – кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры экономической теории и маркетинга. Белорусский государственный технологический университет (220006, г. Минск, ул. Свердлова, 13а, Республика Беларусь). E-mail: pgorobec@mail.ru

Information about the author

Gorobets Petr Danilovich – PhD (Economics), Assistant Professor, Associate Professor, the Department of Economics and Marketing. Belarusian State Technological University (13a, Sverdlova str., 220006, Minsk, Republic of Belarus). E-mail: pgorobec@mail.ru

Поступила 17.03.2016