



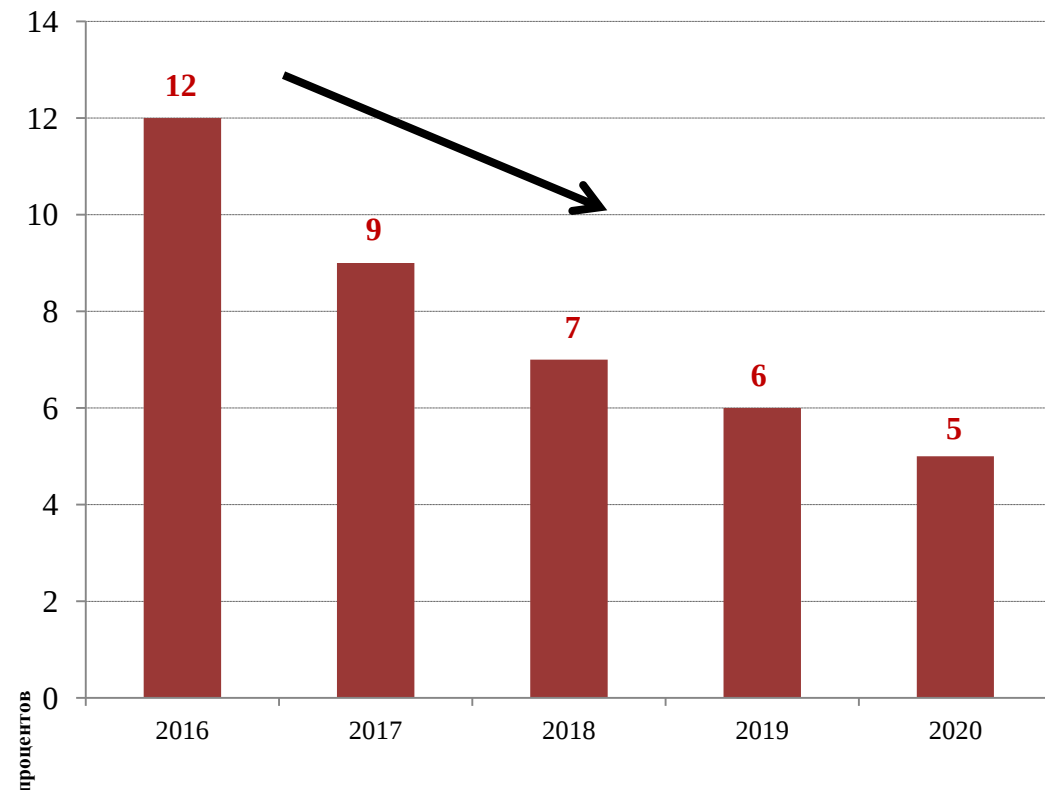
НАЦИОНАЛЬНЫЙ
БАНК
РЕСПУБЛИКИ
БЕЛАРУСЬ

Обеспечение макроэкономической стабильности: монетарная политика Беларуси на современном этапе

Начальник Главного управления монетарной
политики и экономического анализа
Д.Л.Мурин

Цель денежно-кредитной политики

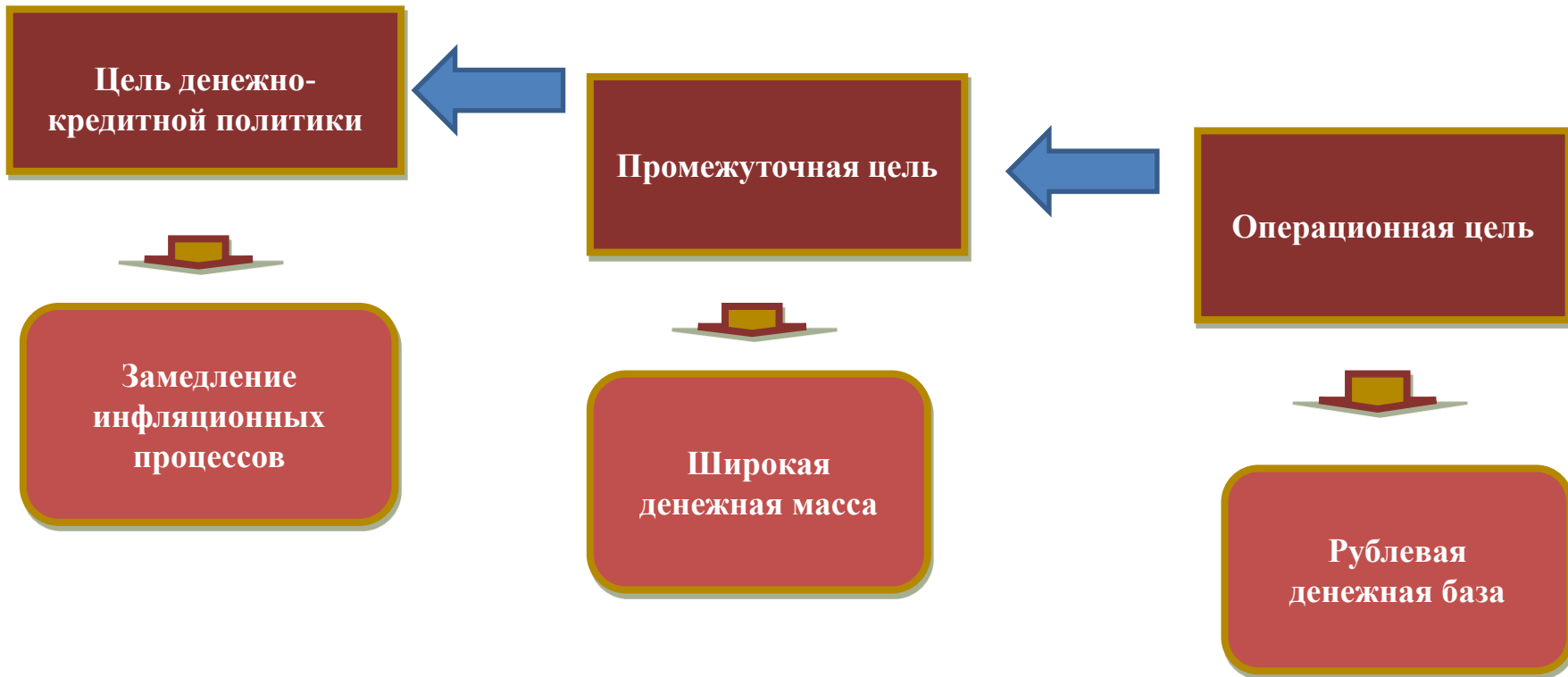
Прирост потребительских цен,
декабрь к декабрю



☐ Стратегическая цель – обеспечение ценовой стабильности

☐ Среднесрочная цель – снижение инфляции до 5 процентов к 2020 году

☐ Краткосрочная цель – замедление инфляции до однозначной величины



Режим торгов:

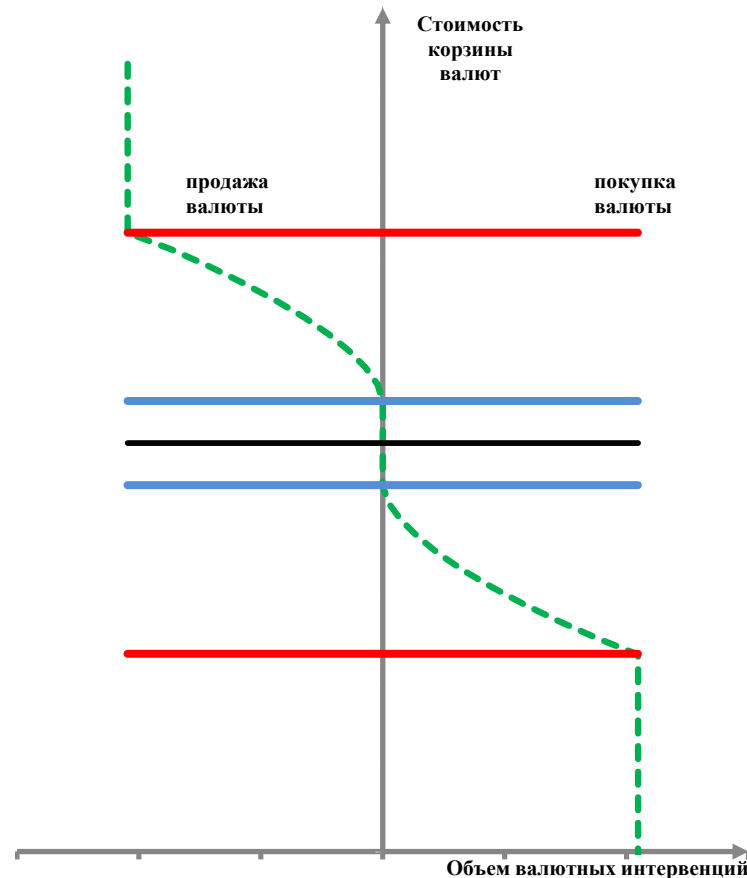
- непрерывный двойной аукцион

Операционное правило:

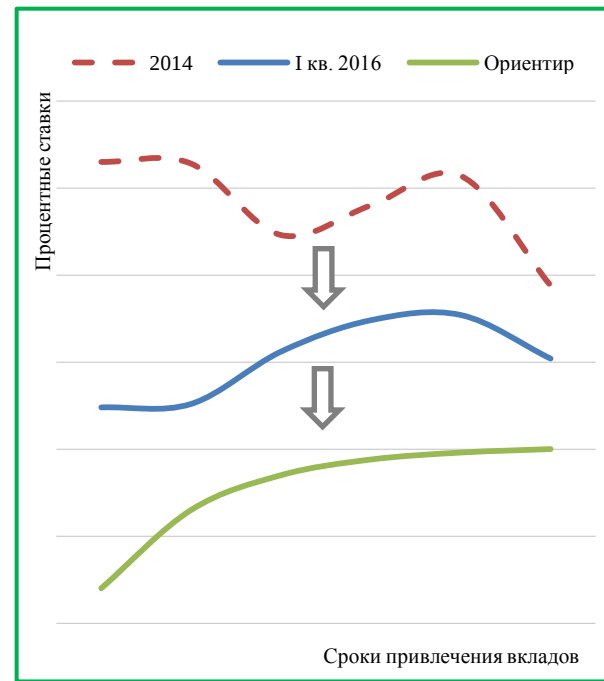
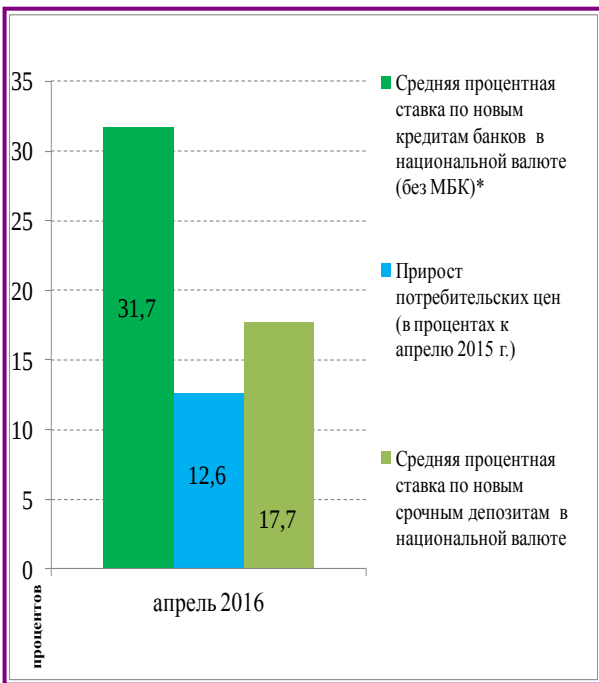
- обеспечение положительного сальдо операций Национального банка в среднесрочном периоде;
- ограничение дневной волатильности стоимости корзины валют (**RUB**, **USD**, **EUR**)

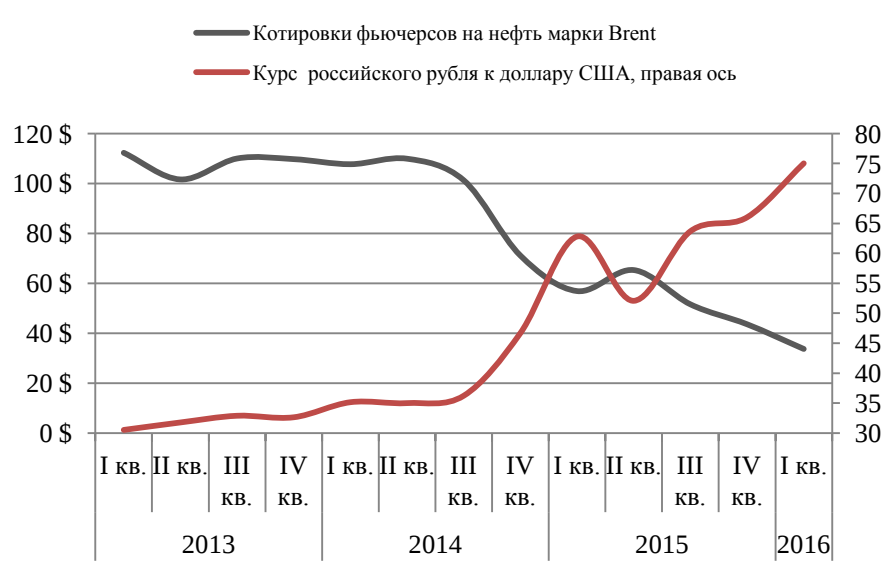
Основные элементы правила:

- ежедневный пересмотр центрального значения под влиянием:
 - (1) *изменения курса,*
 - (2) *объема интервенций,*
 - (3) *уровня золотовалютных резервов;*
- наличие нейтрального коридора;
- установленный алгоритм действий дилеров Национального банка

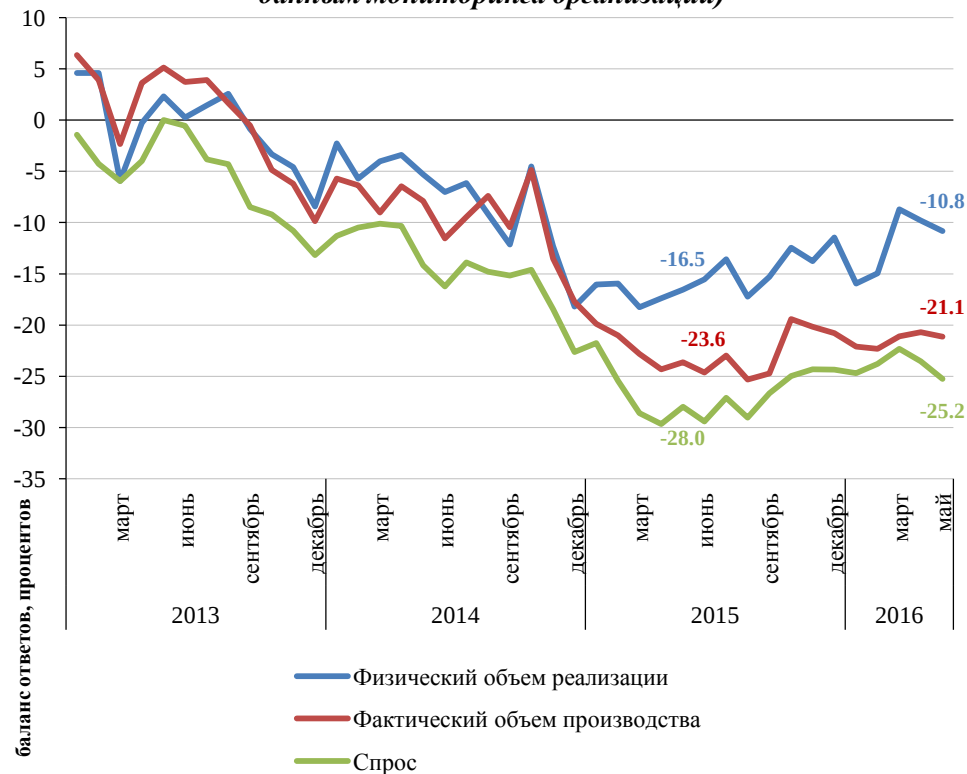


- аукционы процентных ставок,
- изменение процентных ставок по инструментам с учетом результатов аукционов и динамики ставки МБК

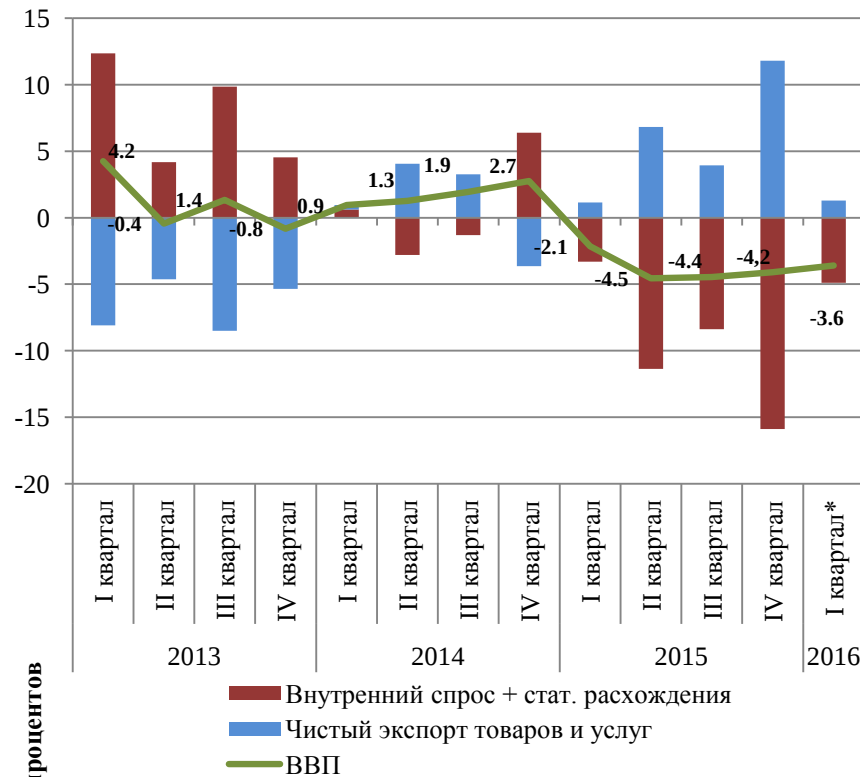




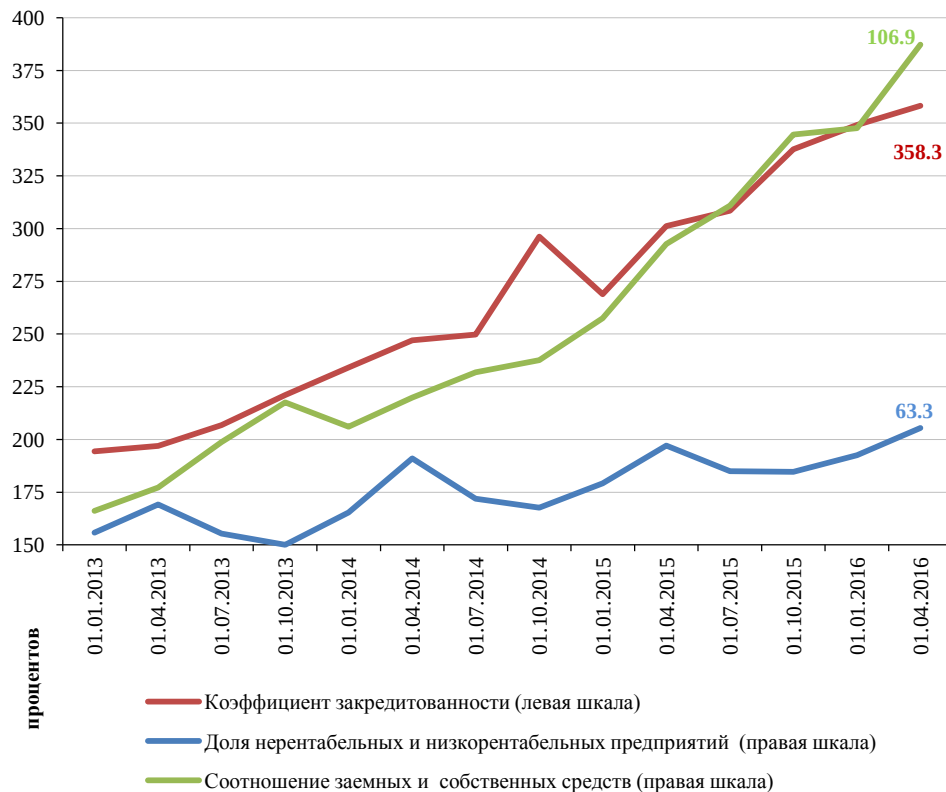
Сезонно сглаженные показатели деловой активности (по данным мониторинга организаций)



Декомпозиция прироста ВВП (в среднегодовых ценах 2009 года, квартал к соответствующему кварталу предыдущего года)



Индикаторы финансовой устойчивости организаций

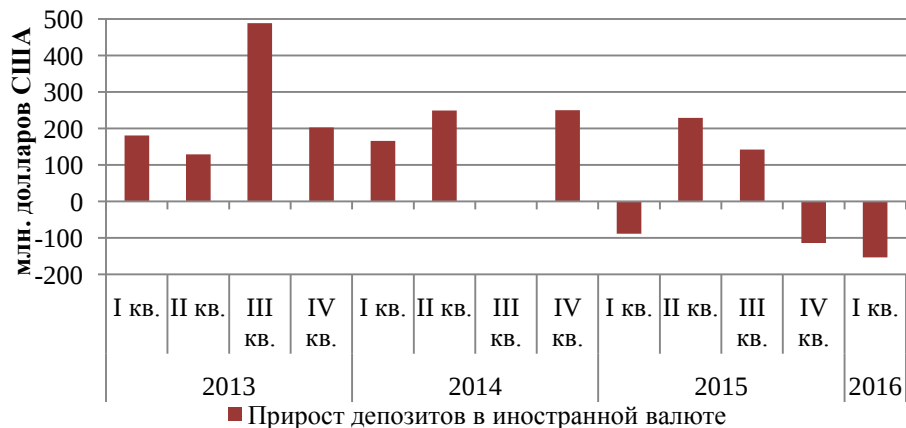
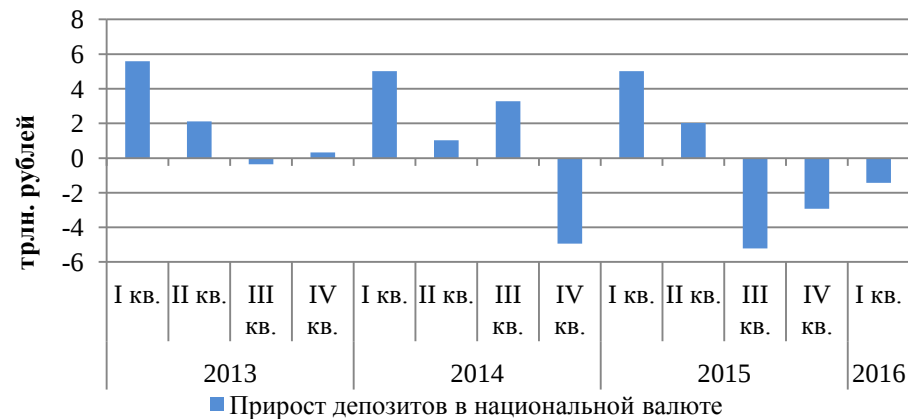
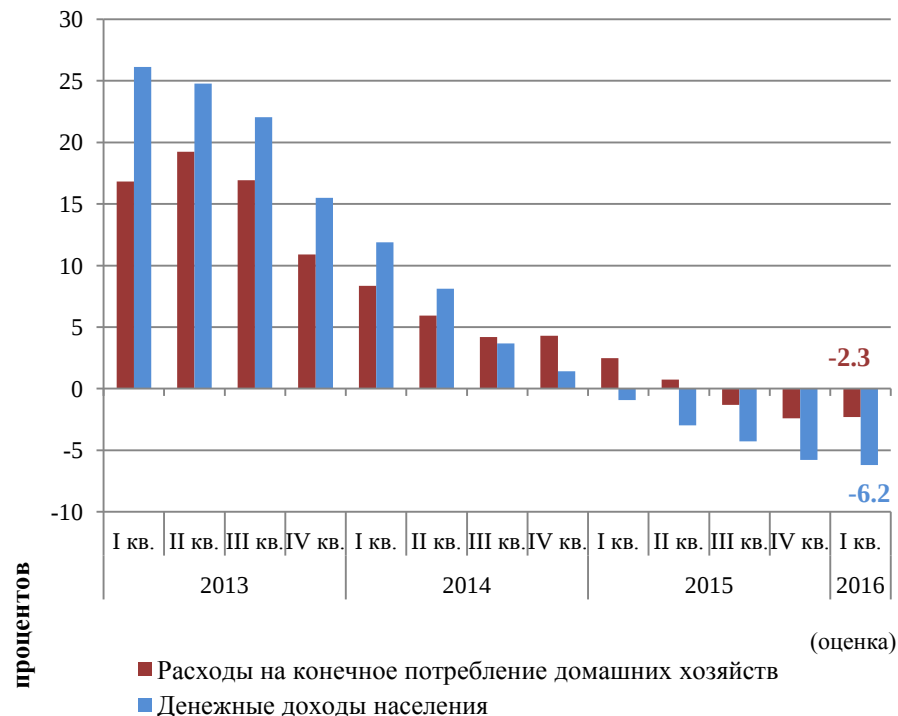


Основные финансовые результаты организаций (в процентах)



Население: доходы, депозитный рынок

**Динамика доходов и расходов населения
(прирост реальных темпов в годовом выражении)**

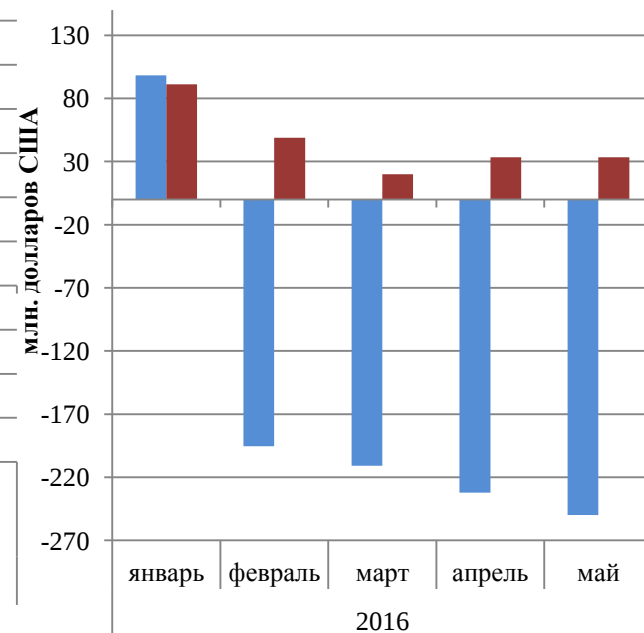
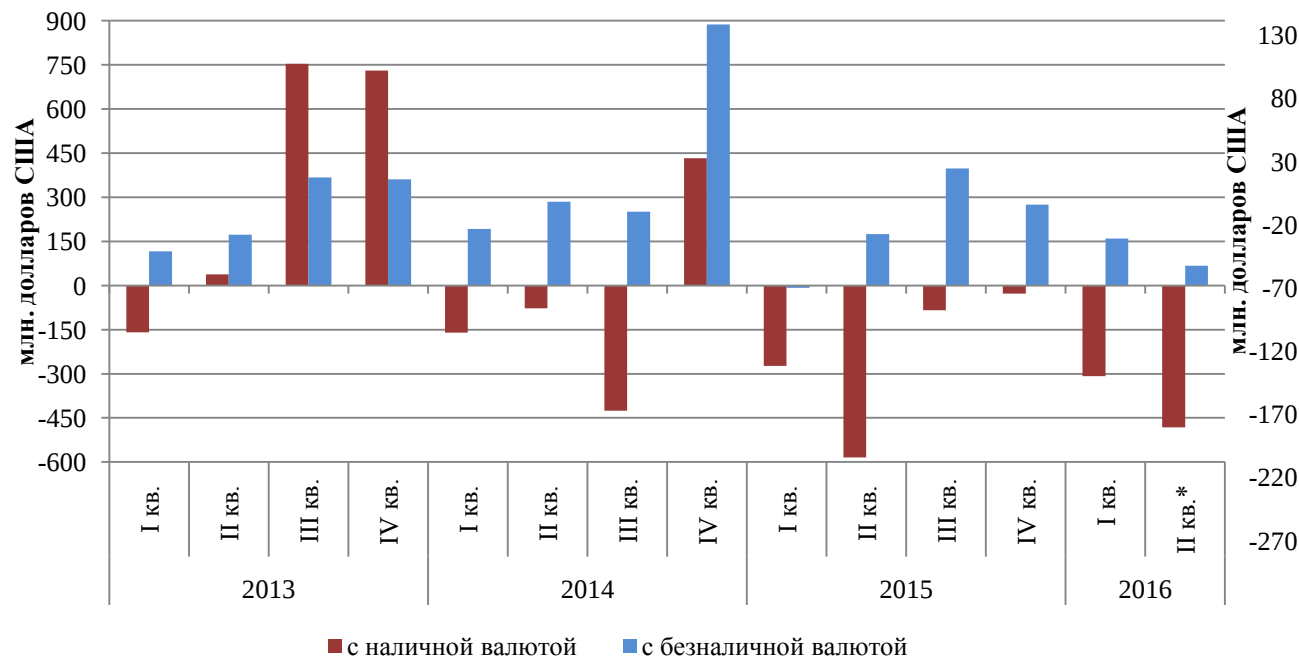


Население: валютный рынок

Справочно: + покупка валюты,
- продажа валюты

январь-май чистая продажа
563,6 млн. долларов США
(предварительные данные)

Основной пик спроса
пришелся на январь

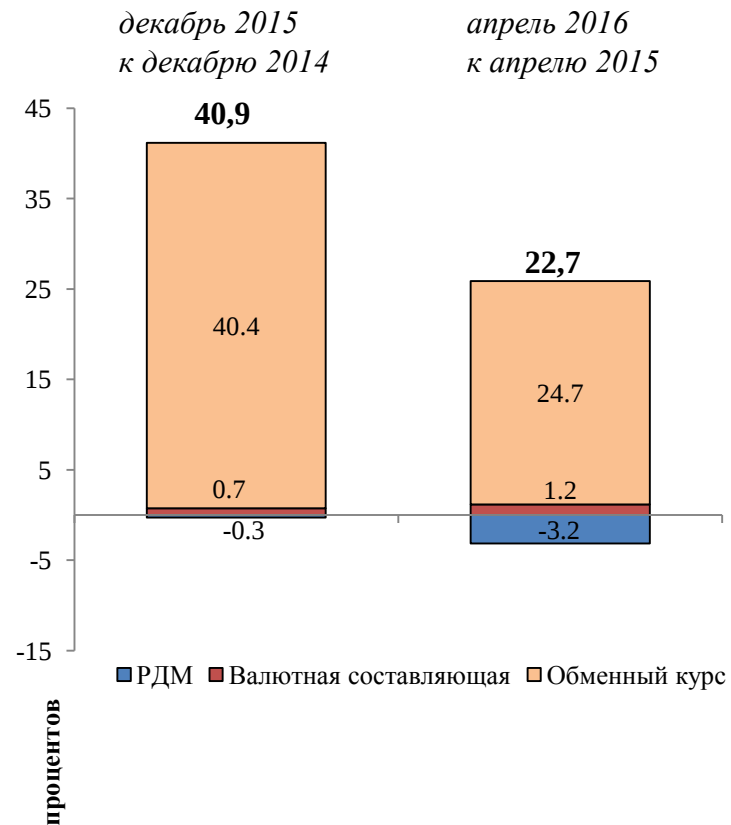
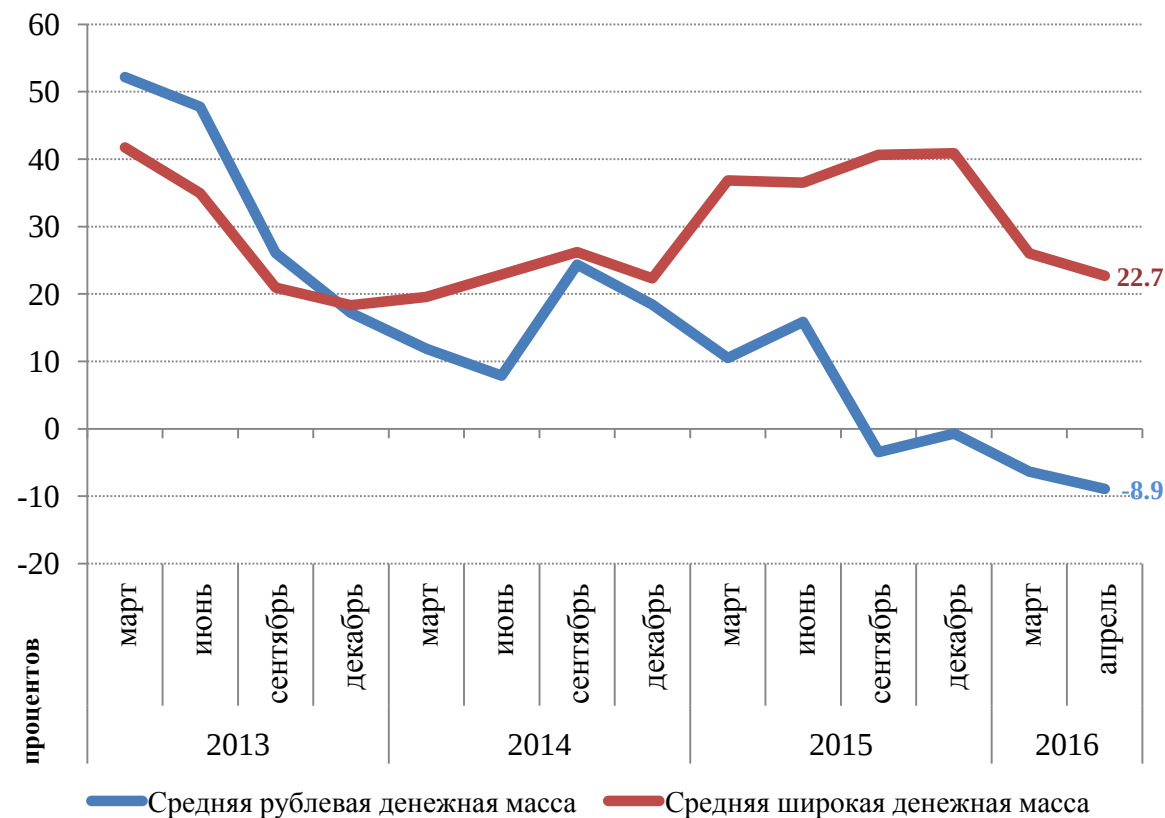


* Предварительные данные за апрель-май 2016

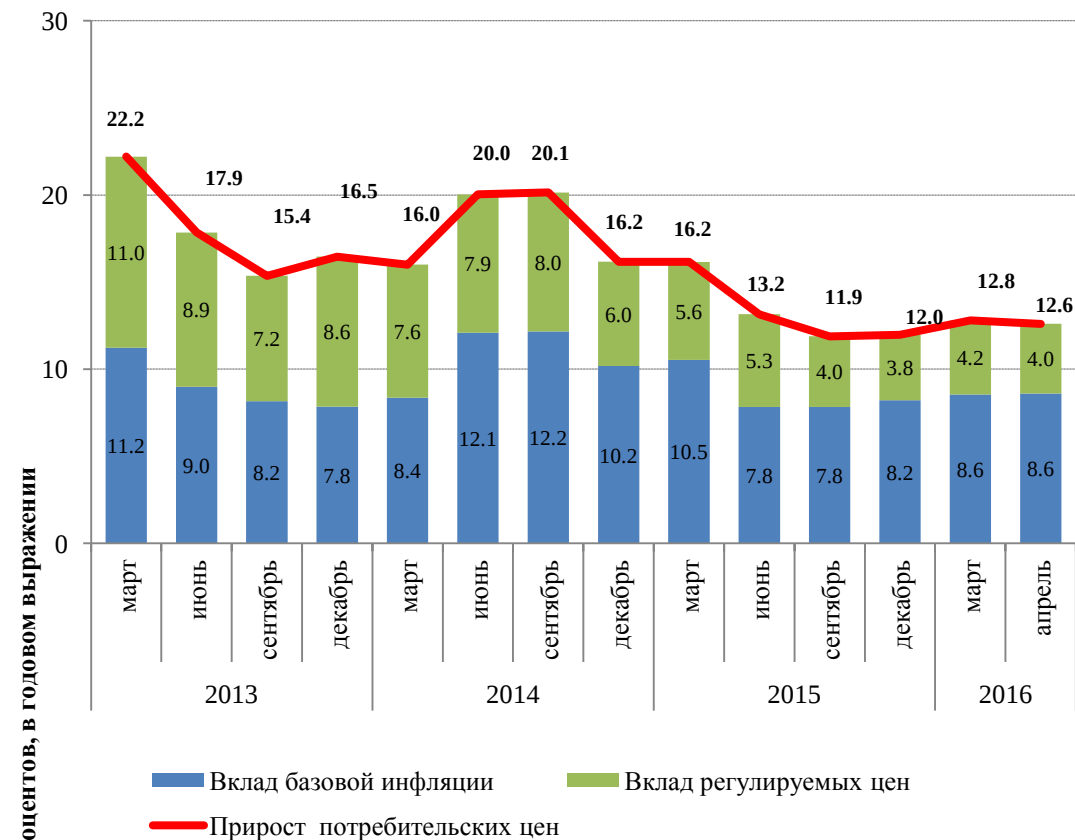
Динамика денежной массы

Прирост месяц к соответствующему месяцу прошлого года

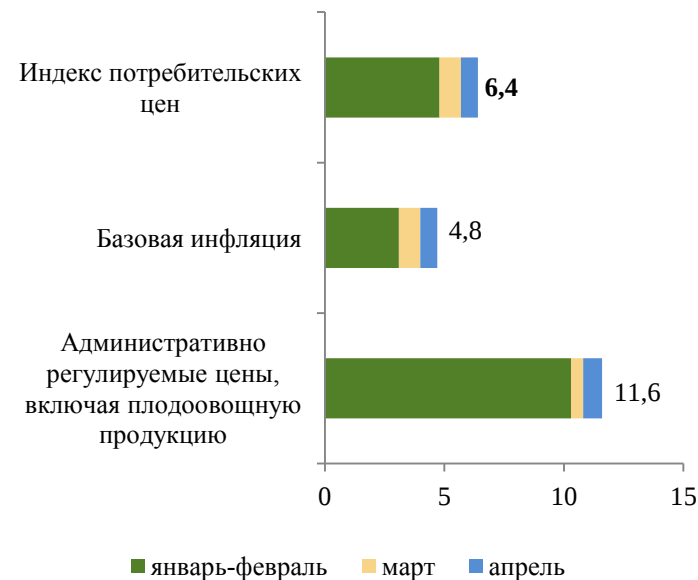
Вклад факторов в прирост средней широкой денежной массы



Динамика потребительских цен

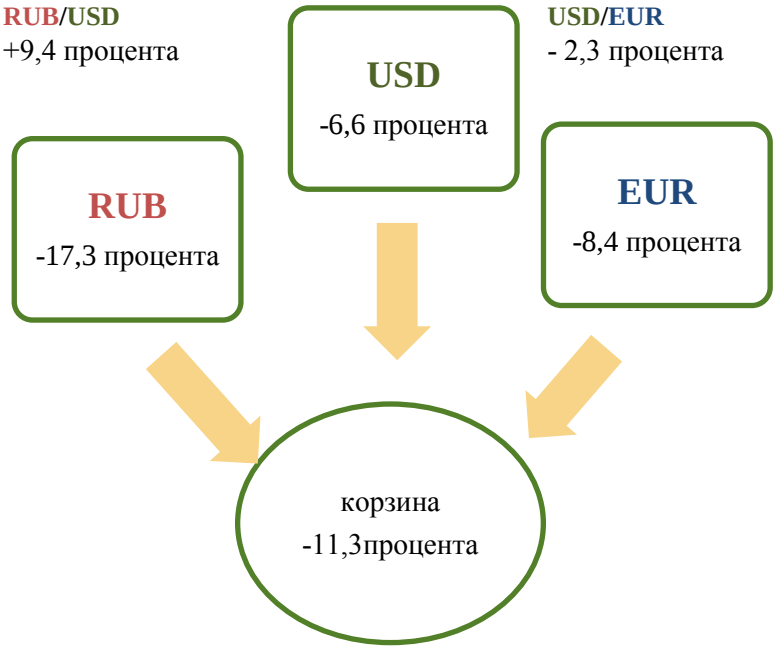


Резкий рост цен наблюдался в январе-феврале как за счет регулируемых цен, так и за счет базовой инфляции

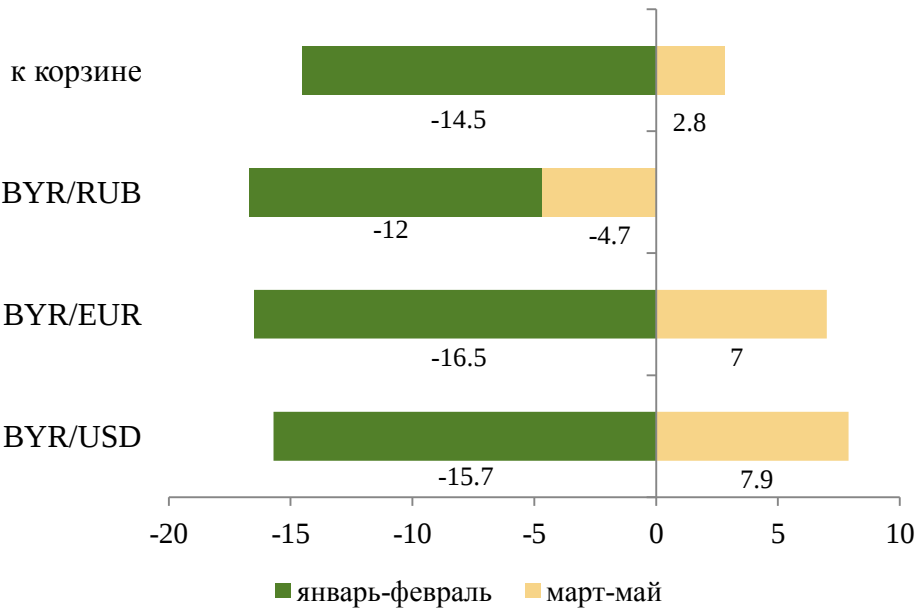


Динамика обменного курса белорусского рубля

Изменение номинального курса
за январь-май 2016 г.

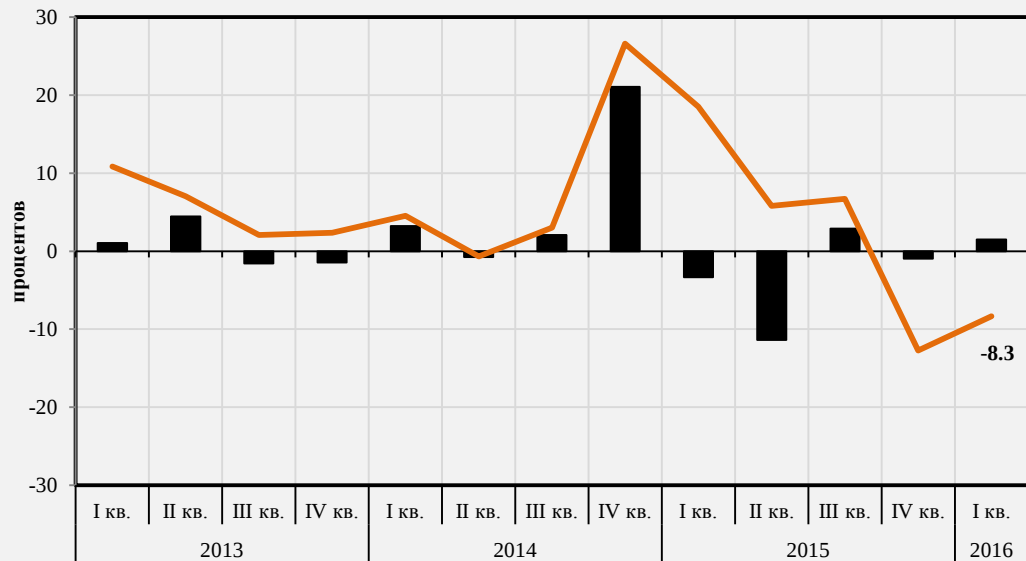


Основная корректировка курса произошла в
начале года



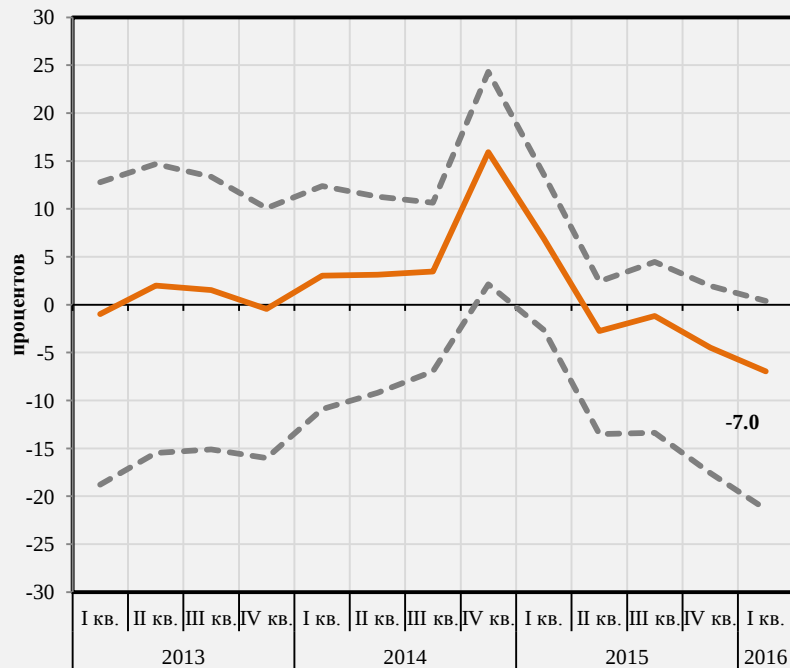
Динамика реального курса белорусского рубля

**Изменение индекса реального эффективного курса,
рассчитанного по индексу цен производителей
промышленной продукции**



■ Темпы прироста РЭОК, квартал к предыдущему кварталу

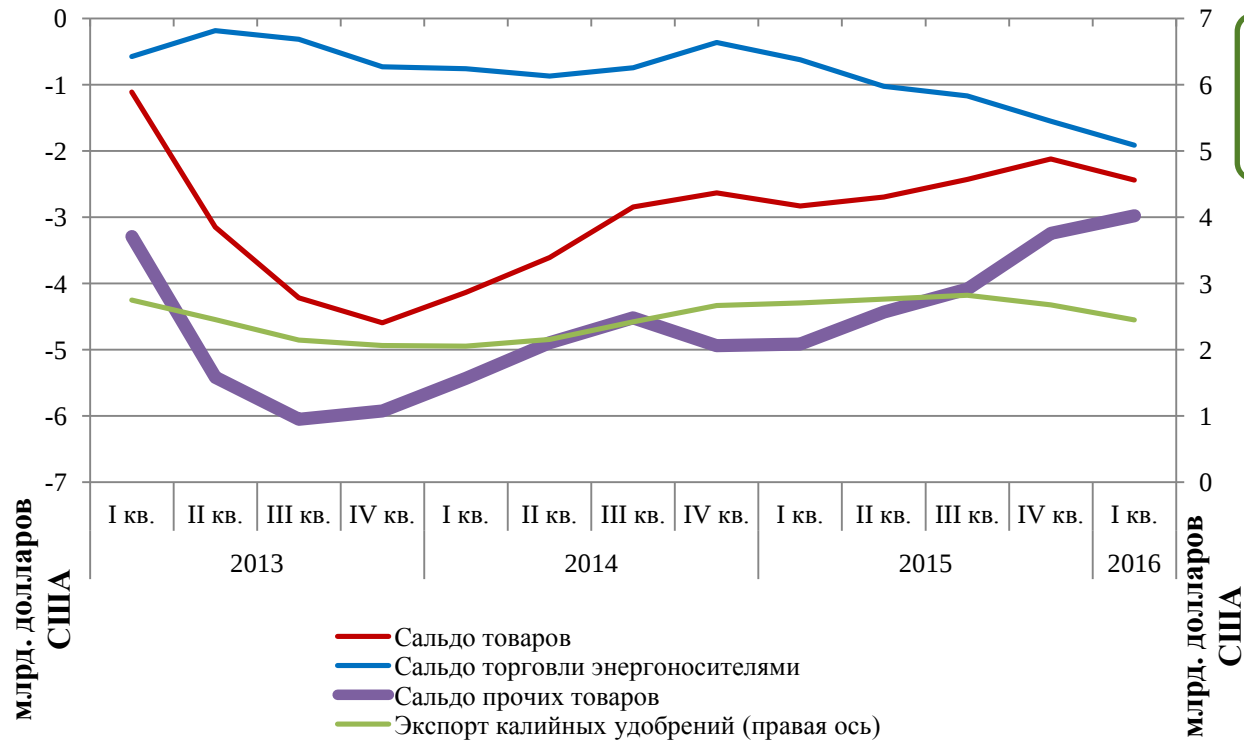
— Темпы прироста РЭОК, квартал к соответствующему кварталу предыдущего года



— Минимальная оценка — Максимальная оценка

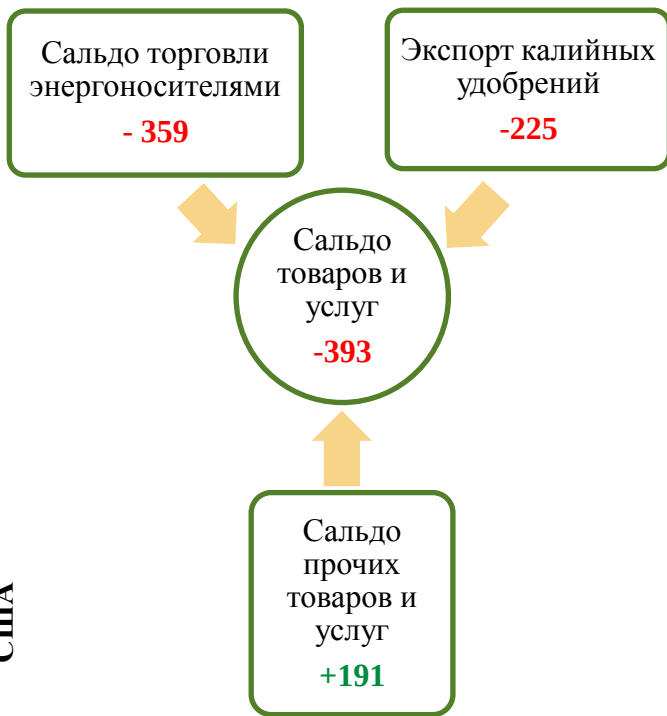
Внешняя торговля товарами и услугами

Сальдо внешней торговли товарами (за 4 предшествующих квартала)



Изменение сальдо товаров и услуг

I кв. 2016 г. к I кв. 2015 г., млн. долларов США

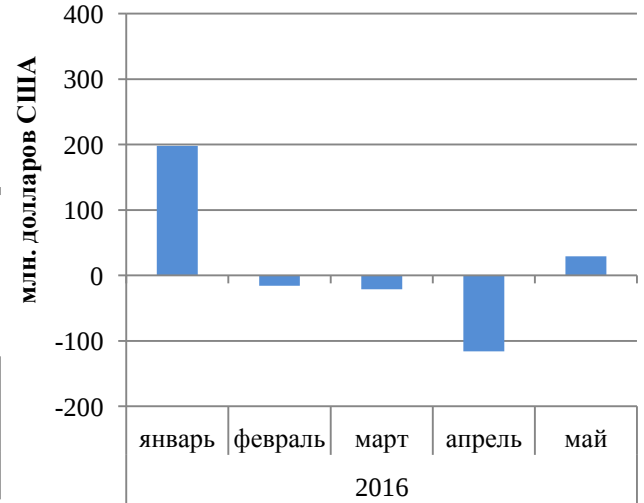
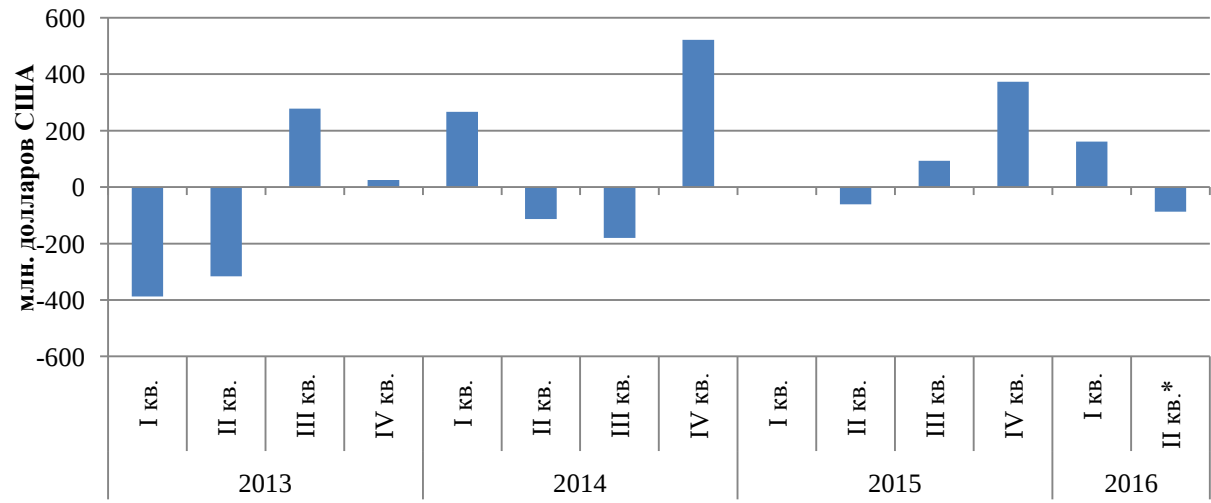


Сальдо операций субъектов хозяйствования на валютном рынке

Справочно: + покупка валюты,
- продажа валюты

январь-май чистая покупка **74,7**
млн. долларов США
(предварительные данные)

Основной пик спроса
пришелся на январь

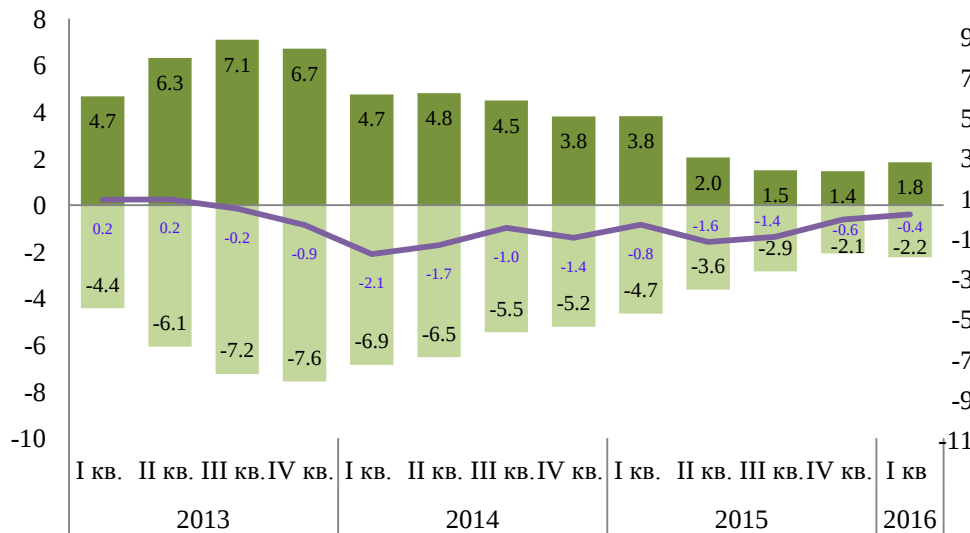


* Предварительные данные за апрель-май 2016

Платежный баланс Республики Беларусь

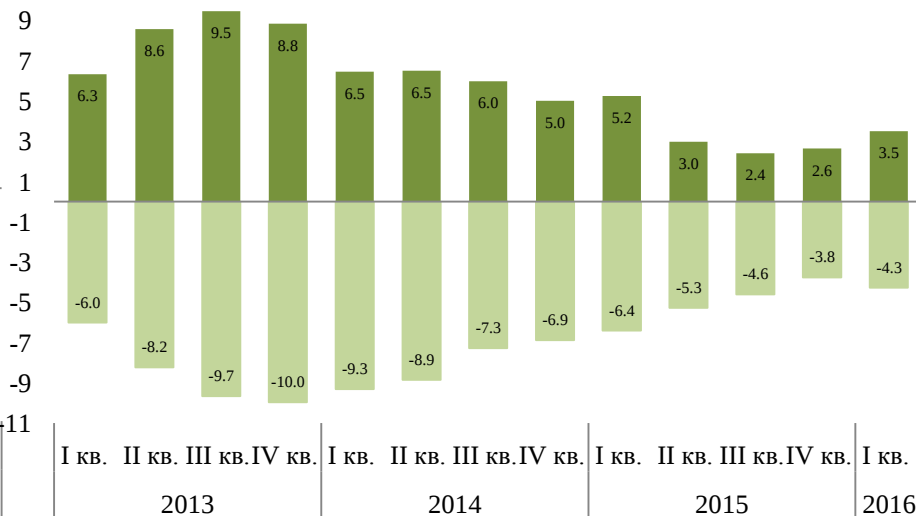
Ключевые показатели платежного баланса (за 4 предшествующих квартала)

в млрд. долларов США



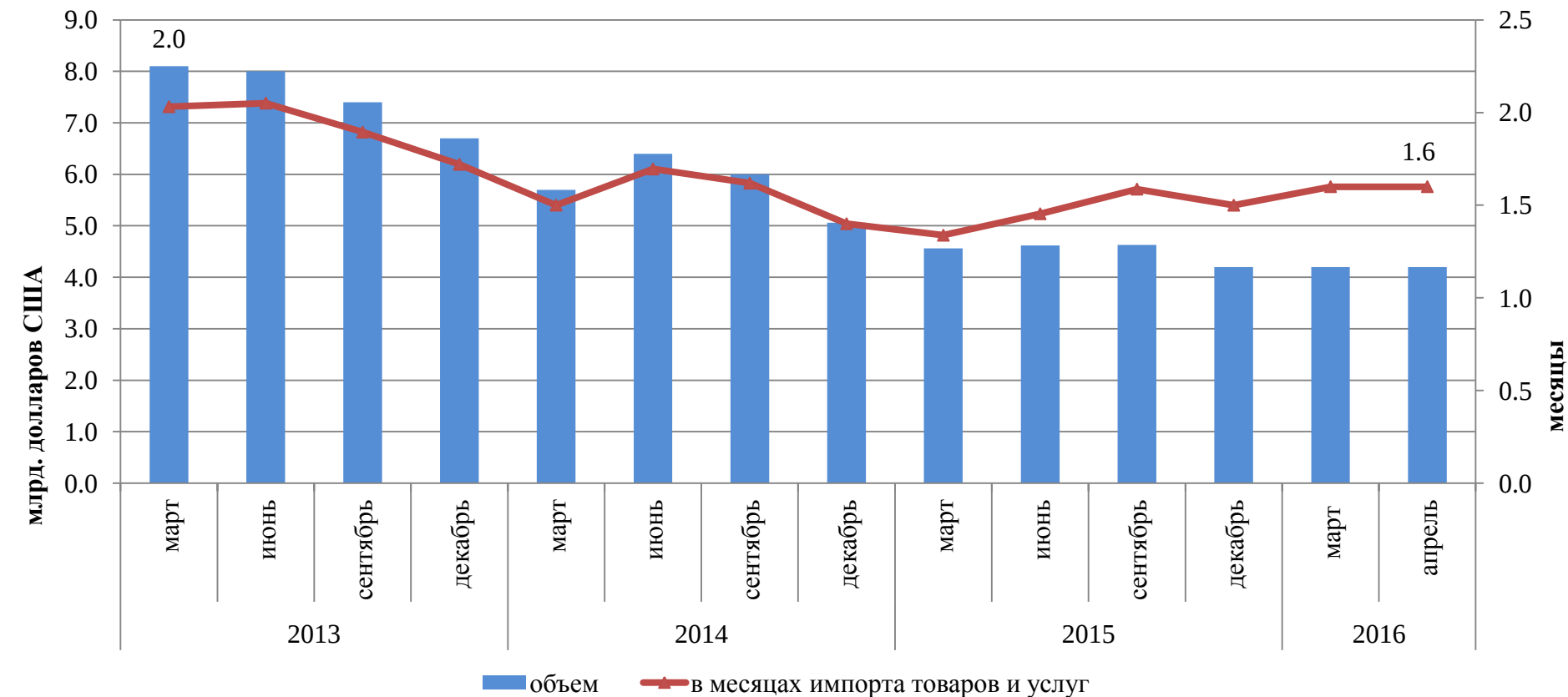
Счет текущих операций
Финансовый счет (включая стат. расхождения)
Сальдо платежного баланса

в процентах к ВВП

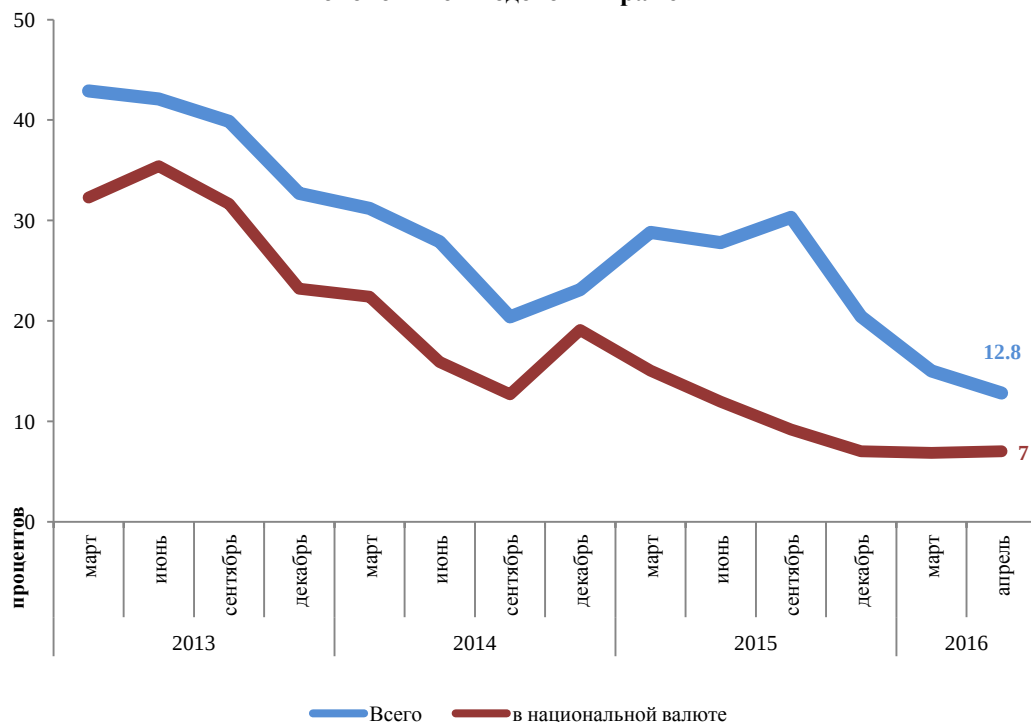


Счет текущих операций
Финансовый счет (включая стат. расхождения)

Международные резервные активы



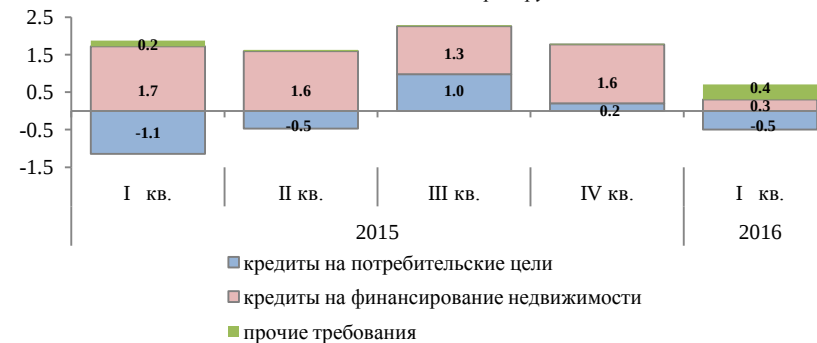
**Прирост требований банков и ОАО "Банк развития Республики Беларусь"
к экономике в годовом выражении**



трлн. рублей

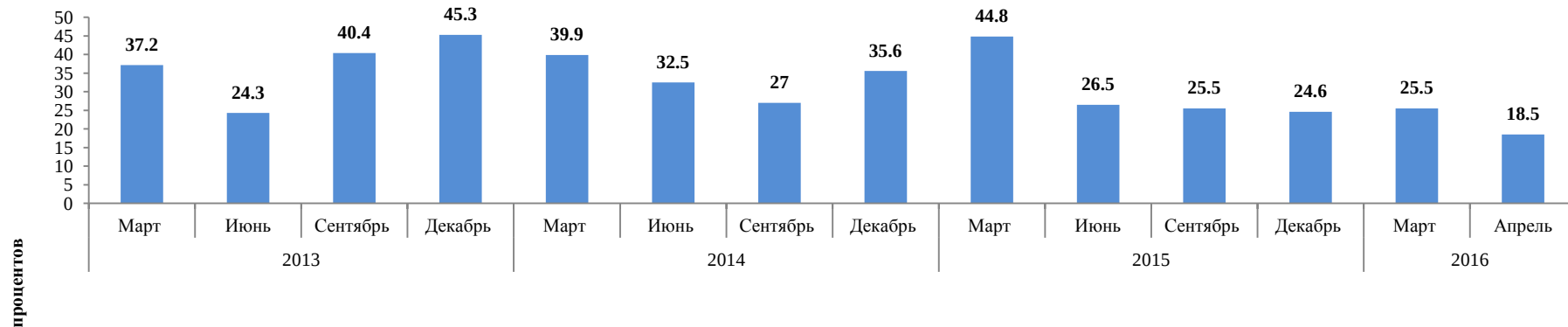
Показатели	01.01.2016	01.05.2016	Прирост
Задолженность по кредитам и иным активным операциям банков	388,6	399,0	10,4
<i>справочно: по курсу на 01.01.2016</i>	<i>388,6</i>	<i>389,1</i>	<i>0,5</i>
<i>в рублях</i>	<i>163,5</i>	<i>162,4</i>	<i>-1,1</i>
<i>млрд. долларов США</i>	<i>12,1</i>	<i>12,2</i>	<i>0,1</i>
в том числе:			
в рамках госпрограмм	153,9	153,7	-0,2
<i>справочно: по курсу на 01.01.2016</i>	<i>153,9</i>	<i>151,3</i>	<i>-2,6</i>
<i>в рублях</i>	<i>98,0</i>	<i>96,8</i>	<i>-1,2</i>
<i>млрд. долларов США</i>	<i>3,01</i>	<i>2,94</i>	<i>-0,1</i>
на рыночных условиях	234,7	245,3	10,6
<i>справочно: по курсу на 01.01.2016</i>	<i>234,7</i>	<i>237,8</i>	<i>3,0</i>
<i>в рублях</i>	<i>65,5</i>	<i>65,6</i>	<i>0,1</i>
<i>млрд. долларов США</i>	<i>9,1</i>	<i>9,3</i>	<i>0,2</i>

**Прирост требований банков к физическим лицам
в национальной валюте, трлн. рублей**

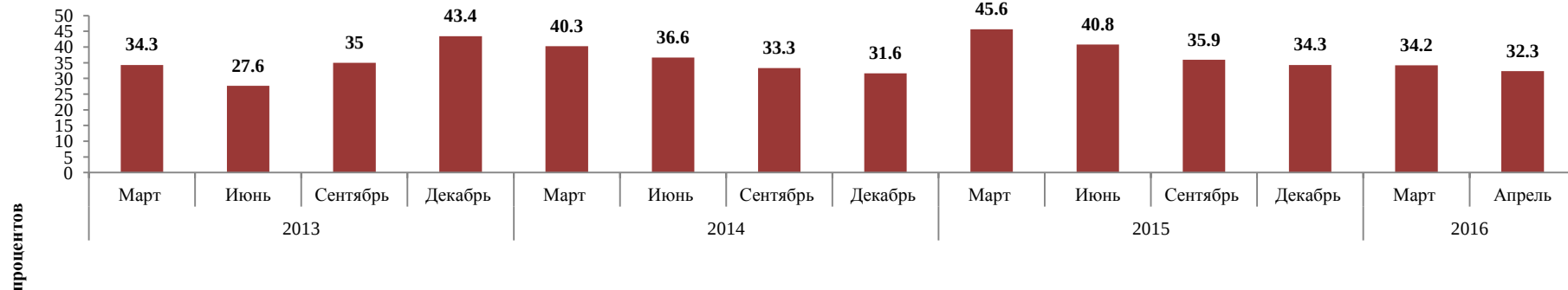


Динамика процентных ставок

По новым срочным рублевым депозитам физических лиц



По новым рублевым кредитам юридическим лицам банков*



* Без учета кредитов, предоставленных на льготных условиях по решениям Президента Республики Беларусь, Правительства Республики Беларусь за счет средств республиканских и местных органов государственного управления.

Спасибо за внимание!