



НАЦИОНАЛЬНЫЙ
БАНК
РЕСПУБЛИКИ
БЕЛАРУСЬ

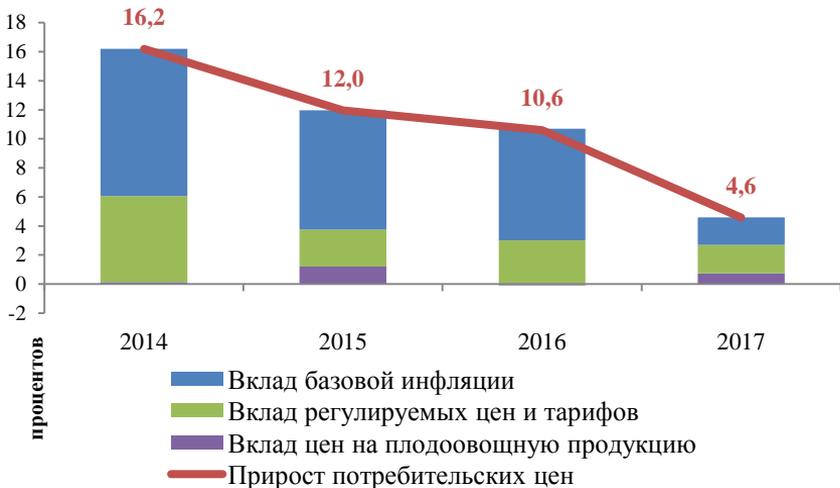
Итоги реализации денежно-кредитной политики в 2017 году и задачи на 2018 год

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

Динамика потребительских цен

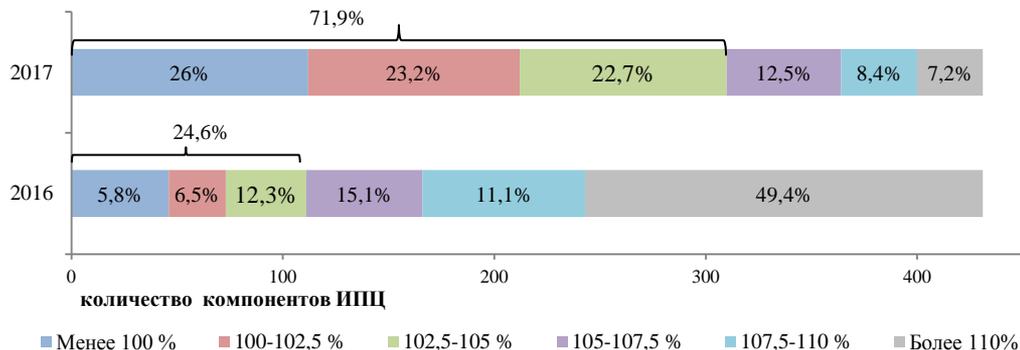
Прирост потребительских цен существенно замедлился. Увеличилась доля товаров в потребительской корзине, цены на которые выросли в годовом выражении менее чем на 5 процентов.

Динамика потребительских цен,
декабрь к декабрю

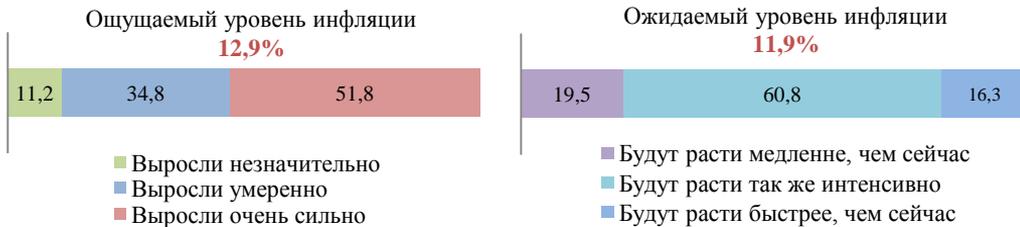


Цель на 2018 год – ограничение инфляции не более 6 процентов.

Динамика разброса компонентов ИПЦ
на основе годовых темпов роста

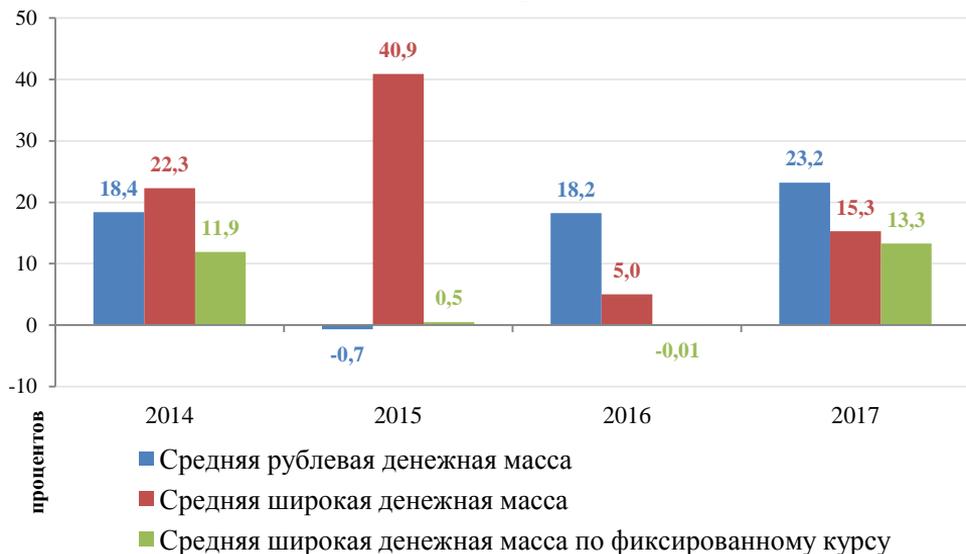


Инфляционные ожидания населения, ноябрь 2017 г.

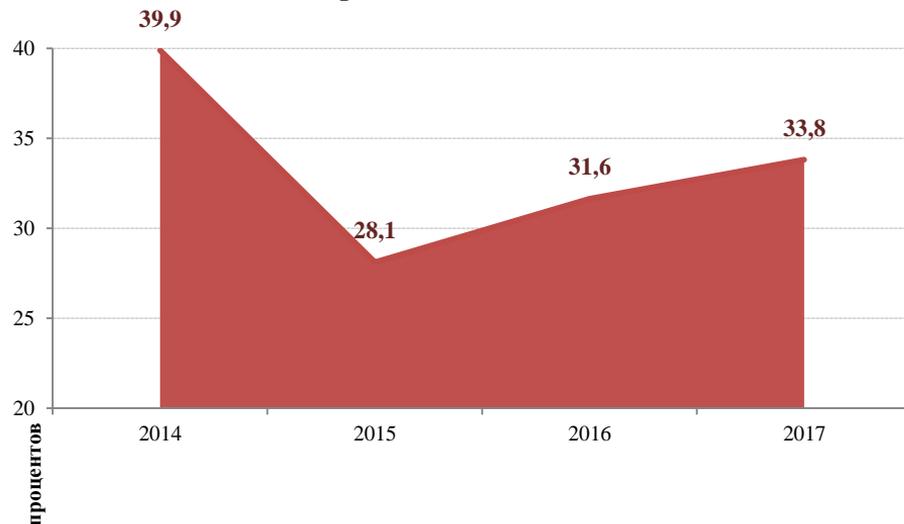


Рост денежного предложения остается умеренным и соответствует установленным на 2017 год параметрам 12 – 16 процентов.

**Прирост средней широкой денежной массы,
в годовом выражении**



**Доля рублевой денежной массы в общем объеме
широкой денежной массы**

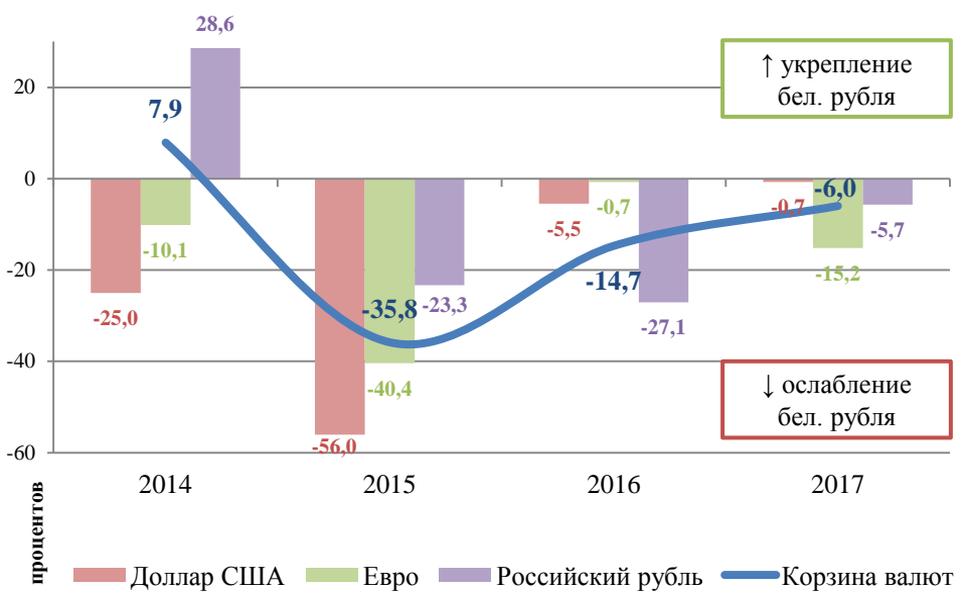


Промежуточный ориентир на 2018 год - прирост средней ШДМ 9 – 12 процентов.

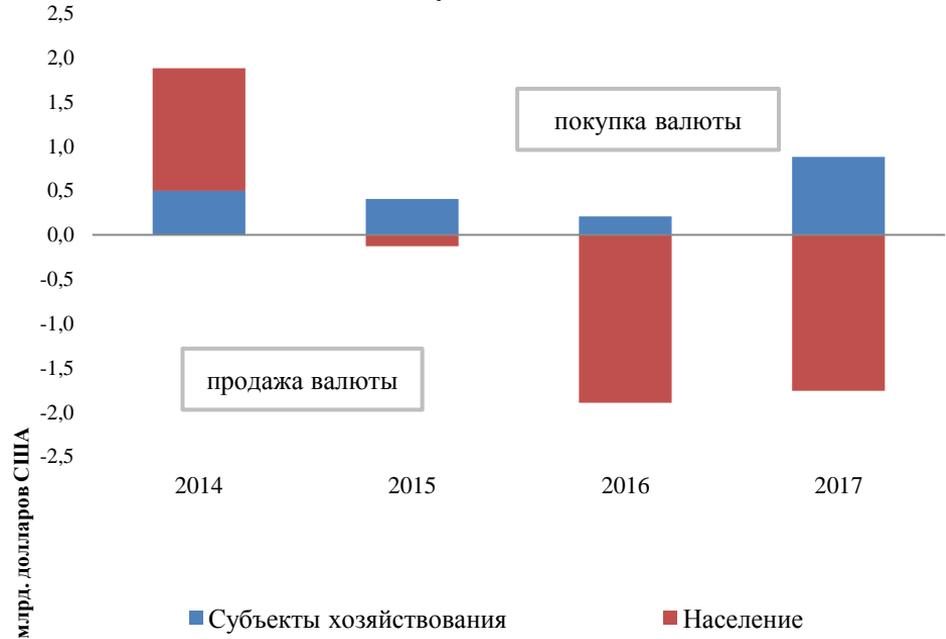
Обменный курс и валютный рынок

В 2017 году курс белорусского рубля складывался в условиях устойчивого чистого предложения валюты на внутреннем валютном рынке.

Номинальный обменный курс белорусского рубля



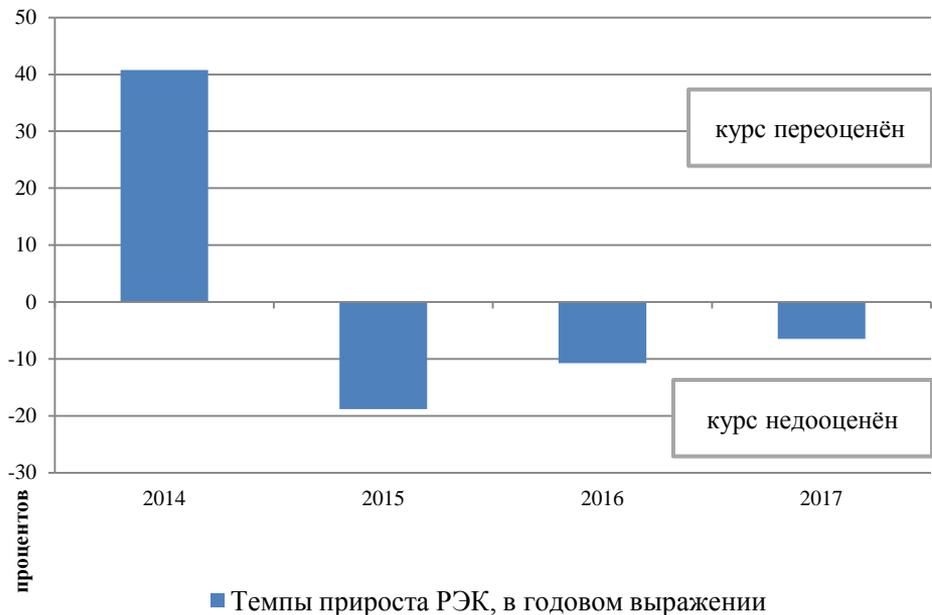
Сальдо покупки и продажи иностранной валюты населением и субъектами хозяйствования



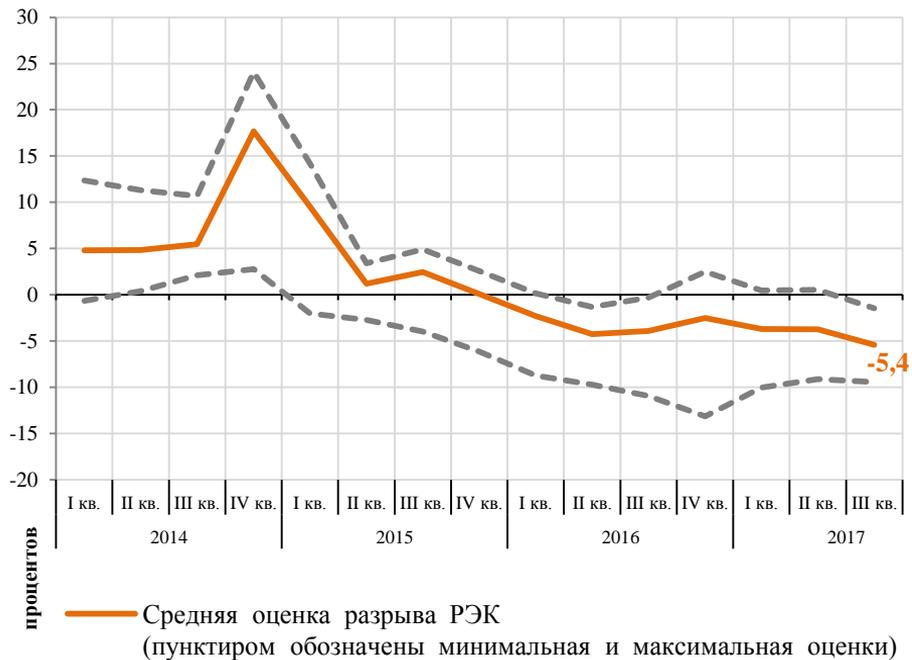
*Расчет корзины валют производится по весовым коэффициентам: доллар США 0,3; евро 0,2; российский рубль 0,5

Динамика реального курса способствует сохранению ценовой конкурентоспособности белорусского экспорта.

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



Средняя оценка отклонения реального эффективного курса от равновесного уровня



Золотовалютные резервы

Быстрое увеличение ЗВР в 2017 году связано преимущественно с заблаговременным финансированием Правительством своих валютных обязательств.

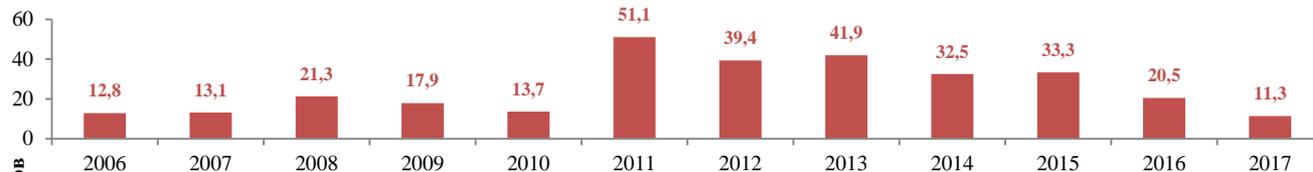


Задача на конец 2018 г. – обеспечить ЗВР в объеме не менее 6,0 млрд. долларов США

Процентные ставки

Замедление инфляции позволило снизить уровень процентных ставок в экономике до исторически минимальных значений.

**Средние процентные ставки по новым рублевым кредитам банков,
на конец года***

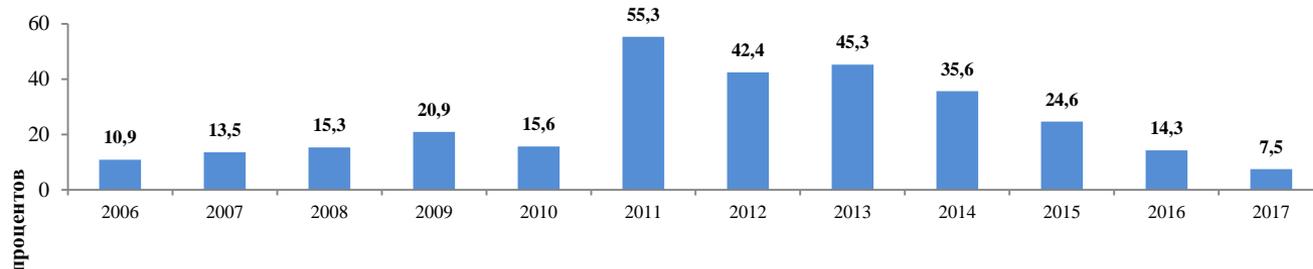


* Без учета кредитов, предоставленных на льготных условиях по решениям Президента Республики Беларусь, Правительства Республики Беларусь за счет средств республиканских и местных органов государственного управления.

**Динамика ставки
рефинансирования,
на конец года**



**Средние процентные ставки по новым срочным рублевым депозитам
физических лиц, на конец года**



Прогноз на конец 2018 г.:

ставки рефинансирования – 9,5 - 10,5%.

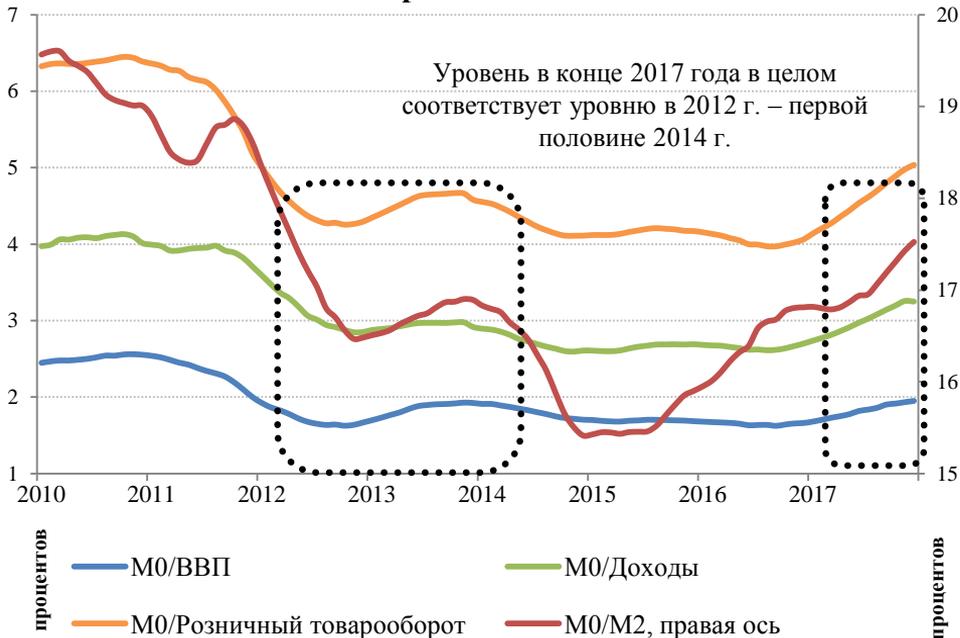
ставки по новым рублевым кредитам
банков – 11,0 - 11,5% годовых.

Спасибо за внимание!

Наличные деньги в обращении

Восстановительный рост наличных денег в обращении соответствует фактической динамике основных макроэкономических показателей.

Отношение наличных денег в обращении к макропоказателям

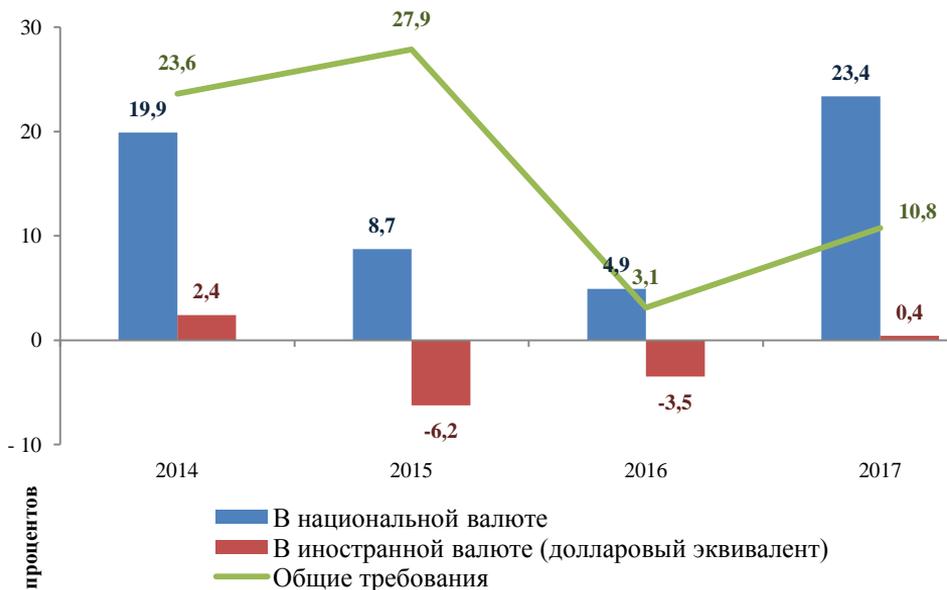


Отклонение наличных денег от обоснованного уровня*



*Отклонение от обоснованного уровня – отклонение наличных денег в обращении от уровня спроса на них, определяемого динамикой ряда макроэкономических факторов (ВВП, инфляция, курс белорусского рубля, процентная ставка).
Рассчитано на основе модели коррекции ошибок

Прирост требований банков и Банка развития к экономике*



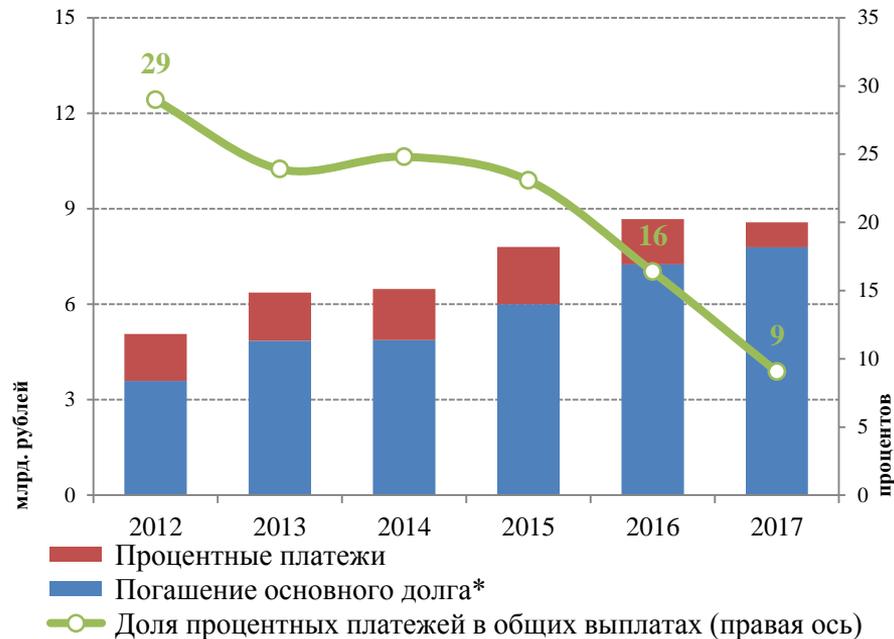
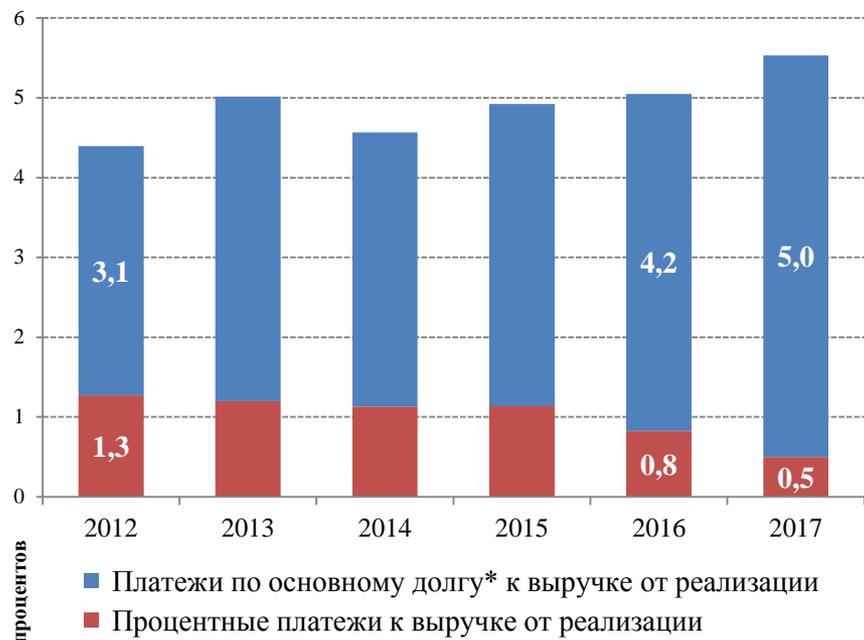
Прирост кредитов банков физическим лицам, в национальной валюте



*Без учета трансформаций задолженности банков и Банка развития (по основному долгу и процентам) в 2015 - 2017 годах в рамках отдельных нормативных правовых актов, реструктуризации задолженности ОАО "БПС-Сбербанк, а также списания на внебалансовые счета 99892, 99898

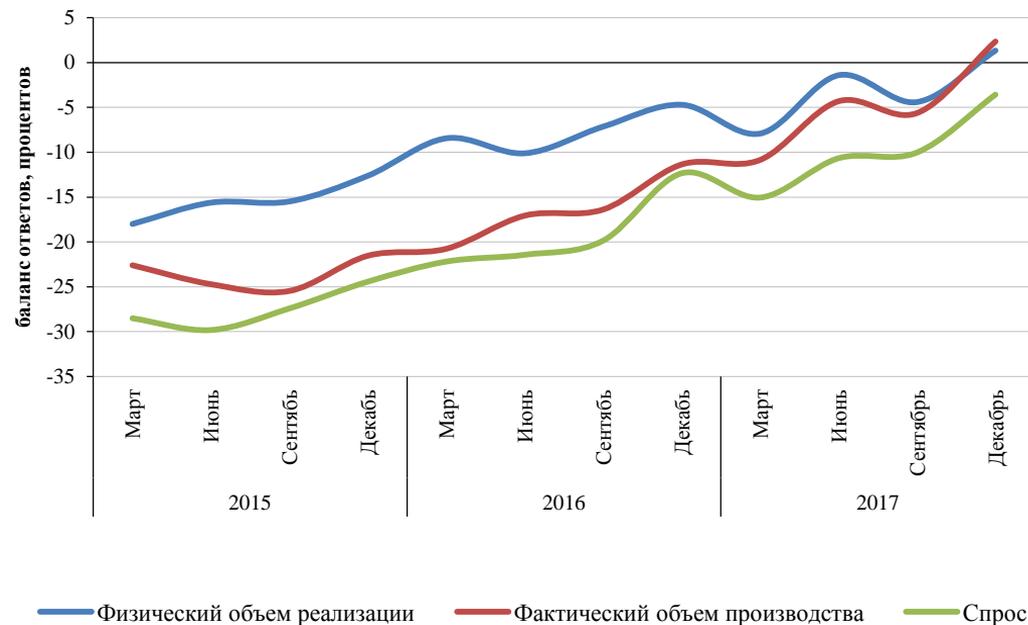
Кредитная нагрузка на предприятия

Основная часть кредитной нагрузки на предприятия связана с погашением накопленного основного долга, в то время как удельный вес процентных платежей в структуре выплат сокращается

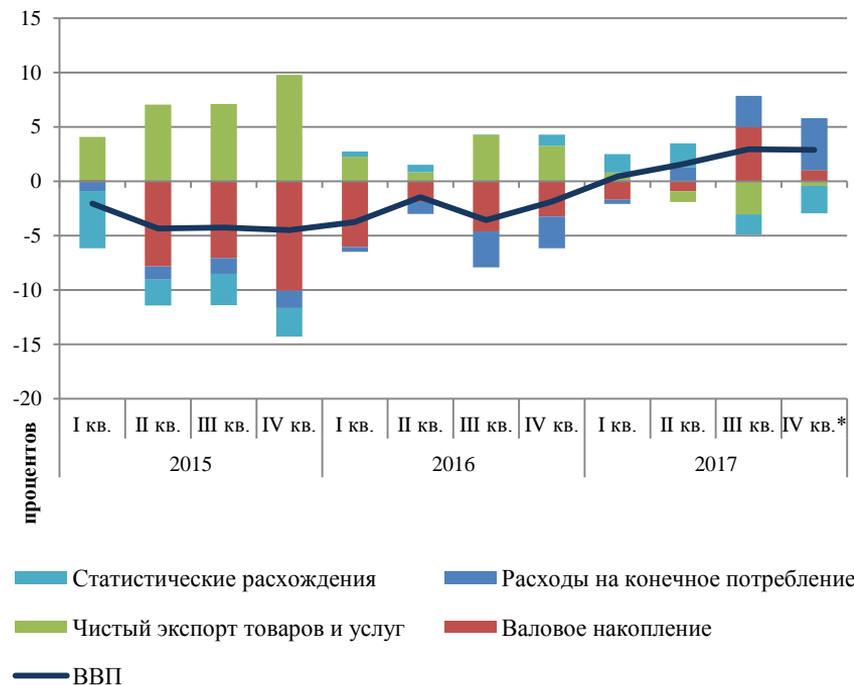


* По кредитам в национальной валюте (без учета погашения вновь полученных в отчетном периоде краткосрочных кредитов)

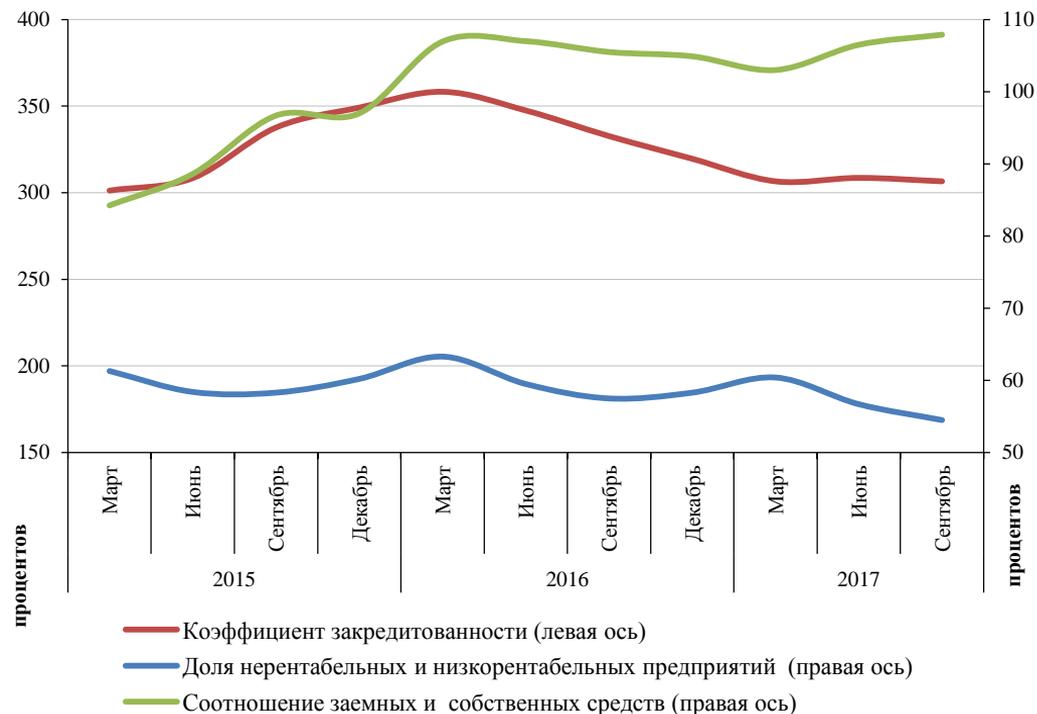
Сезонно сглаженные показатели деловой активности
(по данным мониторинга организаций)



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



Индикаторы финансовой устойчивости организаций



Основные финансовые результаты организаций (в процентах к аналогичному предыдущему периоду)



Прогнозные сценарии на 2018 год

Внешние условия	Целевой	Консервативный
Цена нефти Urals, <i>долларов за баррель (в среднем за период)</i>	53	43
Реальный ВВП Российской Федерации, <i>рост в процентах</i>	1,7	1,5
Курс российского рубля к доллару США, <i>в среднем за год</i>	60,5	62,3
Реальный ВВП Евросоюза <i>рост в процентах</i>	1,9	1,9

Макроэкономические показатели	Целевой	Консервативный
ВВП <i>в процентах</i>	3,5	1,2
Реальные располагаемых денежные доходы населения <i>в процентах</i>	3,2	2,7
Текущий счет платежного баланса <i>в процентах ВВП</i>	-2,2	-3,2

Прогнозные показатели денежно-кредитной политики

Показатели	Прогноз на 2018 год
Прирост средней широкой денежной массы, декабрь к декабрю предыдущего года <i>в процентах</i>	9 – 12
Прирост средней рублевой денежной массы, декабрь к декабрю предыдущего года <i>в процентах</i>	14 – 21
Прирост требований банков к экономике, за год <i>в процентах</i>	9 – 12
Золотовалютные резервы <i>в месяцах импорта</i> <i>в млрд. долларов</i>	1,9 Не менее 6,0
Ставка рефинансирования на конец периода <i>процентов</i>	9,5 – 10,5
Ставка по новым кредитам банков на конец периода <i>процентов</i>	11 – 11,5

Внешняя торговля товарами и услугами

Дефицит счета текущих операций постепенно снижается за счет позитивной динамики во внешней торговле, связанной преимущественно с восстановлением внешней конъюнктуры и экономической активности в странах – торговых партнерах.

Ключевые показатели платежного баланса
(за 4 предшествующих квартала)

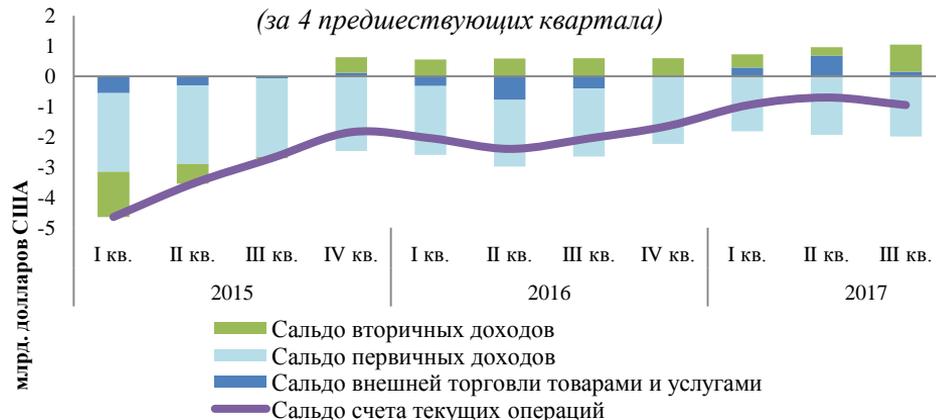
в процентах к ВВП



■ Счет текущих операций ■ Финансовый счет (включая стат. расхождения)

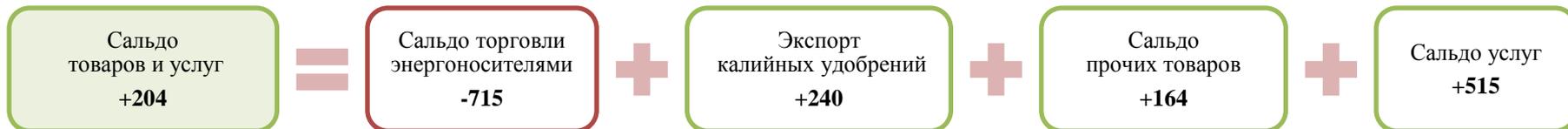
Основные показатели счета текущих операций
платежного баланса

(за 4 предшествующих квартала)



Изменение сальдо товаров и услуг

январь – ноябрь 2017 г. к январю – ноябрю 2016 г., млн. долларов США



* Оценка