

УТВЕРЖДЕНО

Указ Президента  
Республики Беларусь

10 сентября 2004 г. № 438

**Основные направления денежно-кредитной политики  
Республики Беларусь на 2005 год**

## СОДЕРЖАНИЕ

Раздел I.	Основные положения.....	3
Глава 1.	Общие положения.....	3
Раздел II.	Денежно-кредитная политика Республики Беларусь в 2004 году.....	5
Глава 2.	Состояние экономики в 2004 году.....	5
Глава 3.	Тенденции в денежно-кредитной сфере в 2004 году.....	6
Раздел III.	Цели и инструменты денежно-кредитной политики Республики Беларусь в 2005 году.....	11
Глава 4.	Развитие экономической ситуации в 2005 году.....	11
Глава 5.	Цели денежно-кредитной политики в 2005 году.....	12
Глава 6.	Контрольный показатель денежно-кредитной политики в 2005 году.....	13
Глава 7.	Индикативные показатели денежно-кредитной политики в 2005 году.....	14
Глава 8.	Инструменты денежно-кредитной политики в 2005 году.....	15
Раздел IV.	Направления развития банковской и платежной систем, финансового и валютного рынков, международное сотрудничество в 2005 году.....	18
Глава 9.	Развитие и укрепление банковской системы.....	18
Глава 10.	Развитие платежной системы.....	19
Глава 11.	Развитие финансового рынка .....	20
Глава 12.	Развитие валютного рынка .....	21
Глава 13.	Международное сотрудничество.....	22
Глава 14.	Заключительные положения.....	23

## РАЗДЕЛ I ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

### ГЛАВА 1 ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1. Основные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2005 год (далее – Основные направления на 2005 год) разработаны Национальным банком Республики Беларусь (далее – Национальный банк) совместно с Правительством Республики Беларусь в соответствии с Банковским кодексом Республики Беларусь.

Данный документ призван представить агентам экономических отношений, широкой общественности информацию о действиях органов денежно-кредитного регулирования в денежной и валютной сферах Республики Беларусь в 2005 году, которые, как и в предыдущие годы, будут направлены на:

защиту и обеспечение устойчивости белорусского рубля, в том числе его покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам;

развитие и укрепление банковской системы, расширение состава и повышение качества банковских услуг;

обеспечение эффективного, надежного и безопасного функционирования платежной системы;

создание условий для безусловного выполнения прогнозных показателей социально-экономического развития на 2005 год и предпосылок для долговременного, устойчивого экономического роста в 2006-2010 годах.

2. Основные направления на 2005 год разработаны с учетом следующих важнейших документов, определяющих экономическую политику страны:

Указа Президента Республики Беларусь от 4 декабря 2003 г. № 554 "Об утверждении Основных направлений денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2004 год" (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2003 г., № 136, 1/5155) (далее – Основные направления на 2004 год);

Указа Президента Республики Беларусь от 4 декабря 2003 г. № 555 "Об утверждении важнейших параметров прогноза социально-экономического развития Республики Беларусь на 2004 год" (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2003 г., № 136, 1/5156) (далее – Прогноз на 2004 год);

Закона Республики Беларусь "О бюджете Республики Беларусь на 2004 год" (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2003 г., № 3, 2/1008) (далее – Бюджет на 2004 год);

Программы социально-экономического развития Республики Беларусь на 2001 - 2005 годы, утвержденной Указом Президента Республики Беларусь от 8 августа 2001 г. № 427 (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2001 г., № 75, 1/2901) (далее – Программа на 2001-2005 годы);

Концепции развития банковской системы Республики Беларусь на 2001–2010 годы, одобренной Указом Президента Республики Беларусь от 28 мая

2002 г. № 274 (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2002 г., № 63, 1/3717) (далее – Концепция развития банковской системы);

проекта Прогноза социально-экономического развития Республики Беларусь на 2005 год (далее – Прогноз на 2005 год);

проекта Закона Республики Беларусь "О бюджете Республики Беларусь на 2005 год" (далее – Бюджет на 2005 год).

Проведение денежно-кредитной политики Республики Беларусь в 2005 году будет основываться на соблюдении следующих основных принципов:

обеспечение прозрачности денежно-кредитной политики, что предполагает ясность функций, обязанностей и задач Национального банка, процедуры принятия и доведения до сведения общественности решений Национального банка о денежно-кредитной политике, доступность для общественности информации о результатах денежно-кредитной политики;

четкая иерархия целевых ориентиров денежно-кредитной политики;

самостоятельное определение Национальным банком перечня и порядка применения инструментов денежно-кредитной политики, направленных на достижение ее целей.

Достижение целевых ориентиров и реализация мер, предусмотренных Основными направлениями на 2005 год, явятся одним из важнейших условий динамичного социально-экономического развития Республики Беларусь.

РАЗДЕЛ II  
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА  
РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В 2004 ГОДУ

ГЛАВА 2  
СОСТОЯНИЕ ЭКОНОМИКИ В 2004 ГОДУ

3. В реализации целей и мероприятий денежно-кредитной политики значительная роль принадлежит тенденциям социально-экономического развития страны. Их достижение зависит, прежде всего, от выполнения Комплексного плана действий Правительства Республики Беларусь и Национального банка по выполнению параметров прогноза социально-экономического развития, бюджета и Основных направлений на 2004 год.

4. Макроэкономическая ситуация в январе - июле 2004 г. по сравнению с аналогичным периодом 2003 г. характеризовалась:

существенным замедлением инфляционных и девальвационных процессов;

увеличением темпов роста валового внутреннего продукта, производства промышленной и сельскохозяйственной продукции, потребительских товаров, инвестиций в основной капитал, реальных денежных доходов населения и розничного товарооборота;

продолжением тенденций качественного роста, в том числе: ростом рентабельности реализованной продукции в промышленности и ряде других отраслей, снижением энергоемкости ВВП и материалоемкости валового выпуска, увеличением производительности труда, замедлением роста неплатежей.

5. По оценке Министерства экономики Республики Беларусь, сложившиеся за семь месяцев 2004 г. тенденции в социально-экономическом развитии страны обеспечат в целом по году рост валового внутреннего продукта в размере 110 процентов, рост реальной заработной платы – 118,3 процента и реальных денежных доходов населения – 114,2 процента.

Темп роста производства промышленной продукции ожидается в размере 110 процентов, продукции сельского хозяйства – 109 процентов.

Рост производства в реальном секторе экономики, увеличение реальных денежных доходов населения будут способствовать повышению спроса и предложения на внутреннем рынке. Розничный товарооборот увеличится на 114 процентов, а объем реализации платных услуг населению – на 111 процентов.

Увеличение конкурентоспособности экономики и повышение внешнеэкономической конъюнктуры будут способствовать росту экспорта на 124 процента, импорта – на 123 процента.

### ГЛАВА 3 ТЕНДЕНЦИИ В ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ СФЕРЕ В 2004 ГОДУ

#### 6. Цели денежно-кредитной политики в 2004 году.

Характер тенденций в денежно-кредитной сфере в январе – июле 2004 г. показывает, что целевые ориентиры денежно-кредитной политики, предусмотренные Основными направлениями на 2004 год, будут выполнены.

Официальный обменный курс белорусского рубля к российскому рублю, являющийся контрольным показателем денежно-кредитной политики в 2004 году, снизился за январь – июль 2004 г. на 1,3 процента, что соответствует его прогнозному диапазону. Официальный обменный курс белорусского рубля к доллару США за этот период снизился на 1 рубль.

В результате индекс сводного номинального курса белорусского рубля, рассчитанного по корзине валют, участвующих в платежах за импорт, в январе - июле 2004 г. снизился на 0,1 процента (в январе – июле 2003 г. – снижение на 10,8 процента), что способствовало сдерживанию инфляционных процессов в стране. Прирост индекса потребительских цен в январе - июле 2004 г. составил 9,1 процента против 16,4 процента в январе - июле 2003 г.

Индекс реального курса белорусского рубля по отношению к российскому рублю снизился за январь - июль 2004 г. по отношению к аналогичному периоду 2003 г. на 6,7 процента, по отношению к валютам стран - основных торговых партнеров Республики Беларусь – на 4,8 процента.

Оценка состояния платежного баланса, ситуации на внутреннем валютном рынке дает основание полагать, что обменный курс белорусского рубля к российскому рублю в 2004 году снизится не более чем на 3,7 процента и его величина на 01.01.2005 не превысит 75,86 белорусского рубля за 1 российский рубль. С учетом ожидаемого уровня обменного курса российского рубля к доллару США стоимость 1 доллара США на конец 2004 года составит не более 2200 белорусских рублей.

При этом ожидается, что снижение реального эффективного курса белорусского рубля (в среднегодовом измерении) в 2004 году относительно 2003 года составит 1 - 1,5 процента, реального курса белорусского рубля к российскому рублю – около 4 процентов. Тем самым, с учетом подобной тенденции, имевшей место в 2003 году, будут созданы условия для неснижения ценовой конкурентоспособности отечественных товаропроизводителей и уменьшения в 2005 году темпов девальвации белорусского рубля, что необходимо, в свою очередь, для обеспечения финансовой стабилизации.

#### 7. Денежная программа в 2004 году.

Денежно-кредитные показатели в январе – июле 2004 г. поддерживались на уровне и в пропорциях, обеспечивающих выполнение целевого параметра по обменному курсу белорусского рубля.

Параметры денежного предложения в белорусских рублях в январе - июле 2004 г. формировались в условиях сохранения положительного сальдо платежного баланса страны и активизации трансформации сбережений в иностранной валюте в белорусские рубли.

По предварительным данным платежного баланса в январе - июне 2004 г. рост экспорта товаров и услуг к аналогичному периоду 2003 г. составил

127,8 процента, импорта товаров и услуг – 129,9 процента, что обусловило увеличение отрицательного сальдо торговли товарами и услугами до уровня 276,6 млн. долларов США против дефицита в объеме 126,6 млн. долларов США в январе – июне 2003 г. Вместе с тем привлечено почти на 100 млн. долларов США больше иностранных инвестиций, в том числе на 38,5 млн. долларов США прямых инвестиций, что в условиях некоторого роста текущих трансфертов и положительного сальдо незарегистрированных операций позволило увеличить резервные активы на 47 млн. долларов США.

Углубление процесса трансформации сбережений населения из иностранной валюты в национальную валюту, вследствие, прежде всего, роста доверия к национальной валюте, привело к росту предложения иностранной валюты населением. Так, чистая продажа населением иностранной валюты в январе – июле 2004 г. составила 17,5 млн. долларов США против ее покупки в размере 58,1 млн. долларов США за аналогичный период прошлого года.

Сложившаяся на валютном рынке ситуация привела к покупке Национальным банком в январе - июле 2004 г. иностранной валюты в размере 118,5 млн. долларов США, что позволило увеличить объем золотовалютных резервов государства. Уровень чистых иностранных активов органов денежно-кредитного регулирования на 1 августа 2004 г. достиг 694,3 млн. долларов США, увеличившись за январь - июль 2004 г. на 93 млн. долларов США. Международные резервные активы Республики Беларусь (в соответствии с методологией Специального стандарта распространения данных Международного валютного фонда) выросли за январь - июль 2004 г. на 44,5 млн. долларов США и на 1 августа 2004 г. составили 539,9 млн. долларов США.

Покупка Национальным банком иностранной валюты стала основным фактором прироста рублевой денежной базы в январе - июле 2004 г., составив 252,7 млрд. рублей. В целом денежная база в белорусских рублях в январе – июле 2004 г. выросла на 286,3 млрд. рублей, или на 17,4 процента.

Рублевая денежная масса в январе – июле 2004 г. в результате полноценного кредитования банками растущих потребностей предприятий экономики и населения, а также за счет конверсионных операций субъектов хозяйствования и граждан увеличилась на 30,5 процента. При этом активная часть рублевой денежной массы выросла на 27,1 процента, срочные депозиты, в том числе населения, – на 48,4 и 54,1 процента соответственно. Требования банков к экономике в белорусских рублях в январе - июле 2004 г. увеличились на 31,5 процента, в реальном выражении – на 20,5 процента.

При сохранении благоприятных условий на валютном рынке, формировании адекватного (с учетом задачи обеспечения прогнозных темпов инфляции в 2004 году) реального спроса экономики на рублевые денежные остатки для осуществления транзакций и сбережений прирост денежного предложения в белорусских рублях в целом за 2004 год может составить около 55 процентов. При этом среди денежных агрегатов наиболее интенсивно будут увеличиваться срочные рублевые депозиты, прирост которых при соответствующих макроэкономических условиях сложится на уровне, близком к 70 процентам. Таким образом, увеличение активной рублевой денежной массы может составить порядка 45 процентов.

Увеличение рублевой денежной массы расширит возможности банков по кредитованию экономики. Требования банков к экономике в белорусских рублях в целом за 2004 год могут вырасти на 47 процентов.

В рамках такого увеличения рублевой денежной массы и кредитов банков, с учетом оценки уровня мультипликации, денежная база в белорусских рублях может увеличиться на 33 процента. Основным источником ее роста станет покупка Национальным банком иностранной валюты. С учетом данного, а также других факторов уровень чистых иностранных активов органов денежно-кредитного регулирования к концу 2004 года может достигнуть 672 млн. долларов США, международных резервных активов Республики Беларусь – 540 млн. долларов США.

#### 8. Инструменты денежно-кредитной политики в 2004 году.

Процентная политика Национального банка в 2004 году была направлена на поддержание положительных величин процентных ставок в экономике, способствующих росту сбережений в национальной валюте и расширению доступности кредитных ресурсов для субъектов хозяйствования. Данные ориентиры достигались, прежде всего, посредством регулирования величины ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям Национального банка на денежном рынке.

С учетом фактического и ожидаемого дальнейшего замедления инфляционных процессов, а также ввиду существенной стабилизации обменного курса белорусского рубля Национальный банк осуществил снижение ставки рефинансирования с 28 процентов годовых на начало 2004 года до 19 процентов с 19 июля 2004 г. Средний уровень ставки рефинансирования за январь - июль 2004 г. составил 24,1 процента годовых. В реальном выражении в этом периоде ставка рефинансирования составила 0,7 процента в среднем за месяц. К концу 2004 года при условии дальнейшего замедления инфляционных процессов до предусмотренных прогнозом уровней, предполагается снижение ставки рефинансирования до 15 - 19 процентов годовых.

Осуществлялось снижение ставок по инструментам поддержания и изъятия ликвидности. По кредиту "овернайт" ставка снижена с 40 процентов годовых на начало 2004 года до 27 процентов годовых в июне 2004 г. По приему средств в депозиты по различным срокам привлечения ставки снижены с 15 - 18 процентов годовых на начало 2004 года до 7 - 8 процентов годовых в июне 2004 г. К концу 2004 года предусматривается дальнейшее сужение коридора ставок по постоянно доступным инструментам, при этом ставка по кредиту "овернайт" по прогнозу снизится до 20 - 24 процентов годовых, а ставка по депозитам, при условии высокой обеспеченности банков ликвидностью и сохранения стабильности на валютном рынке, до 4 - 5 процентов годовых.

Формирование фонда обязательных резервов (далее – ФОР) в январе - июле 2004 г. осуществлялось, как и в 2003 году, на основе использования механизма усредненного поддержания требуемой величины резервов в течение месяца, что позволяет банкам гибко регулировать свою ликвидность, временно заимствуя средства из ФОР. В целях стимулирования более интенсивного роста срочных депозитов населения с 1 апреля 2004 г. была



введена дифференциация нормы резервирования. Норма резервных требований от привлеченных средств физических лиц в белорусских рублях была снижена с 10 до 8 процентов.

#### 9. Процентные ставки на кредитно-депозитном рынке

Предпринятые меры процентной политики, складывающаяся экономическая ситуация, прежде всего замедление инфляционных процессов, создают стимулы для снижения всего спектра процентных ставок на финансовом рынке.

Средняя процентная ставка по новым кредитам банков<sup>1</sup> в национальной валюте в июле 2004 г. снизилась на 8,3 процентного пункта по сравнению с декабрем 2003 г. и составила 22,6 процента годовых. Уровень среднемесячной ставки в реальном выражении снизился до 1 процента в январе - июле 2004 г. против 1,4 процента в январе - июле 2003 г. К концу 2004 года прогнозируется снижение процентных ставок по выдаваемым кредитам до 17 - 22 процентов годовых.

Процентная ставка по новым срочным депозитам в национальной валюте в июле 2004 г. сложилась на уровне 16,4 процента годовых, снизившись по сравнению с декабрем 2003 г. на 7,4 процентного пункта. В реальном выражении за январь - июль 2004 г. процентная ставка по новым срочным депозитам составила 0,4 процента в среднем за месяц, снизившись по сравнению с аналогичным периодом 2003 г. на 0,2 процентного пункта. До конца 2004 года ставка по срочным депозитам может снизиться до 13 - 18 процентов годовых.

#### 10. Развитие и укрепление банковской системы

Развитие банковской системы Республики Беларусь в 2004 году направлено на повышение устойчивости и приближение ее параметров к европейскому уровню, усиление ее функциональной роли в социально-экономическом развитии страны.

Ресурсная база банков за январь - июль 2004 г. увеличилась на 19,7 процента. Совокупный уставный фонд за январь - июль 2004 г. увеличился на 11,5 процента, собственный капитал банков - на 16,7 процента. Основным источником увеличения ресурсной базы являлись средства населения и предприятий, на долю которых пришлось 54 процента ее прироста. Средства населения в виде депозитов и сберегательных сертификатов выросли за январь - июль 2004 г. на 828,7 млрд. рублей, или на 35,5 процента. Кроме того, расширению ресурсов банков способствовало снижение доли проблемной задолженности в кредитной задолженности клиентов и банков, которая за январь - июль 2004 г. сократилась на 0,96 процентного пункта и на 1 августа 2004 г. составила 2,7 процента.

Рост ресурсов банков обеспечил адекватный рост кредитования экономики, в том числе инвестиционных проектов. Так, валовые выдачи долгосрочных (инвестиционных) кредитов банков экономике за январь - июль 2004 г. составили более 1,2 трлн. рублей. В целом требования банков к экономике за январь - июль 2004 г. увеличились на 26 процентов, в том числе в

---

<sup>1</sup> Без учета кредитов, выданных за счет ресурсов Национального банка, Правительства Республики Беларусь и других органов государственного управления Республики Беларусь, за счет ресурсов банка по льготным ставкам, подлежащим компенсации банку государственными органами.

белорусских рублях – на 31,5 процента (в реальном выражении – на 20,5 процента), в иностранной валюте – на 20,2 процента.

Складывающиеся в январе - июле 2004 г. тенденции развития банковской системы показывают, что предусмотренные Основными направлениями на 2004 год параметры развития банков будут выполнены.

В процессе осуществления надзора за деятельностью банков постоянно проводится мониторинг работы банков по освоению ими современных банковских операций и услуг, качества управления банками, соблюдения ими установленных правил принятия решений.

До конца 2004 года Национальным банком будет продолжена работа по разработке и внедрению Национальных стандартов финансовой отчетности и указаний по их применению в виде нормативных правовых актов Национального банка, а также по унификации принципов бухгалтерского учета и отчетности в банковском секторе Республики Беларусь и Российской Федерации.

#### 11. Развитие платежной системы

Обеспечение в январе - июле 2004 г. эффективного, надежного и безопасного функционирования национальной платежной системы характеризуется следующими чертами. В автоматизированной системе межбанковских расчетов (далее – АС МБР) в январе - июле 2004 г. проведено 22,2 млн. платежей на сумму 119,2 трлн. рублей, что на 18,1 процента и 66,4 процента соответственно превышает аналогичные показатели за январь - июль 2003 г. Программно-технический комплекс АС МБР соответствует требованиям руководящих документов и стандартов Республики Беларусь по обеспечению технической возможности проведения межбанковских расчетов, случаев несанкционированного доступа в платежную систему не допущено, средний параметр доступности клиентов к автоматизированной системе межбанковских расчетов составил 99,77 процента дневного фонда рабочего времени (при нормативе не ниже 97 процентов).

В рамках выполнения региональных программ развития системы безналичных расчетов с использованием банковских пластиковых карточек на 2004 - 2005 годы банками на 01.08.2004 эмитировано 574 тыс. карточек, установлено 164 банкомата, 427 предприятий торговли и сервиса принимают банковские пластиковые карточки в качестве средства оплаты товаров и услуг. В целом по Республике Беларусь на 01.08.2004 в обращении находилось 1,7 млн. карточек внутренних и международных систем расчетов. Операции с использованием карточек можно осуществлять в 2554 предприятиях торговли (сервиса), 1556 пунктах выдачи наличных, 671 банкомате.

До конца 2004 года будут продолжены работы по модернизации национальной платежной системы в целях обеспечения повышения операционной эффективности, надежности и высокой степени безопасности системы межбанковских расчетов.

### РАЗДЕЛ III

## ЦЕЛИ И ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В 2005 ГОДУ

### ГЛАВА 4

#### РАЗВИТИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ В 2005 ГОДУ

12. В основу разработки Основных направлений на 2005 год положены параметры социально-экономического развития Республики Беларусь на 2005 год, намеченные в Прогнозе на 2005 год.

13. Основой для достижения прогнозируемых параметров должны стать: сохранение высоких темпов экономического роста (108,5 - 110 процентов);

улучшение качественных параметров функционирования экономики на основе реализации программы структурной перестройки и повышения конкурентоспособности белорусской экономики;

опережающий рост накопления и инвестиций в реальный сектор экономики по сравнению с ростом потребления с целью улучшения качественного состояния производственного потенциала и конкурентоспособности производимой продукции. Инвестиции в основной капитал предполагается увеличить на 15,5 - 18,5 процента;

улучшение финансового положения, повышение платежеспособности и финансовой устойчивости субъектов хозяйствования на основе реализации программ финансового оздоровления предприятий реального сектора экономики;

активизация предпринимательства на основе реализации Концепции государственной поддержки и развития малого предпринимательства в Республике Беларусь на 2002 - 2005 годы в направлении формирования условий устойчивого развития данного сектора экономики, его производственной базы и создания дополнительных рабочих мест, стимулирования инновационной и инвестиционной деятельности;

снижение налоговой нагрузки на 0,5 процента к ВВП при одновременном сокращении налоговых льгот и других видов государственной поддержки субъектов хозяйствования. Сокращение государственных расходов за счет отдельных непроизводительных статей, расширение платности услуг, повышение эффективности распределения и использования бюджетных средств, повышение оплаты труда в бюджетной сфере и увеличение расходов на науку. Дефицит республиканского бюджета не должен превысить 1,5 процента к ВВП;

увеличение реальных денежных доходов населения на 13 - 14 процентов и заработной платы на 15 - 17 процентов на основе повышения эффективности экономики и производительности труда;

сохранение и углубление положительных тенденций, сложившихся в денежно-кредитной сфере и на валютном рынке. Обеспечение целевых ориентиров по дальнейшему снижению темпов инфляции (до 108 - 110 процентов) и девальвации обменного курса белорусского рубля (к

российскому рублю – 100 - 102,4 процента и к доллару США – 100 - 103,4 процента). Сохранение привлекательного уровня доходности по срочным рублевым депозитам и снижение ставок по кредитам до уровня, обеспечивающего повышение доступности кредитных ресурсов для юридических и физических лиц;

совершенствование экономических отношений в агропромышленном комплексе, реформирование убыточных хозяйств;

повышение конкурентоспособности национальной экономики на основе роста ее инновационной активности, развития системы научно-технического потенциала;

обеспечение высоких темпов роста экспорта на основе повышения конкурентоспособности товаров, финансово-кредитной поддержки, снижения налоговой нагрузки на отечественных производителей товаров и услуг, ориентированных на внешний рынок, реализация целей и задач Национальной программы развития экспорта на 2000 - 2005 годы.

## ГЛАВА 5

### ЦЕЛИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В 2005 ГОДУ

14. В соответствии с Банковским кодексом Республики Беларусь основной целью денежно-кредитной политики является защита и обеспечение устойчивости белорусского рубля, в том числе его покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам. Достижение и поддержание устойчивости белорусского рубля является основным вкладом денежно-кредитной политики в создание условий для устойчивого развития национальной экономики в долгосрочной перспективе.

В связи с этим денежно-кредитная политика в 2005 году будет направлена, прежде всего, на содействие последовательному снижению инфляционных процессов в стране, что количественно будет характеризоваться ограничением темпов инфляции, измеряемой приростом индекса потребительских цен, до уровня 8 - 10 процентов.

Наряду с защитой и обеспечением устойчивости белорусского рубля денежно-кредитная политика будет также направлена на развитие и укрепление банковской системы, обеспечение эффективного, надежного и безопасного функционирования платежной системы.

15. Достижение целей денежно-кредитной политики создаст условия для обеспечения высоких темпов экономического роста и повышения благосостояния населения как в 2005 году, так и в предстоящем пятилетии. Данные условия со стороны банковской системы будут выражаться, прежде всего, через:

обеспечение стабильности обменного курса белорусского рубля и содействие ограничению инфляционных процессов;

расширение масштабов кредитования банками предприятий и населения, особенно инвестиционного;

снижение номинального уровня процентных ставок и поддержание их на уровне, способствующем росту сбережений в национальной валюте и расширению доступности кредитов для предприятий и населения;

участие банков в финансировании дефицита республиканского бюджета в размерах, определенных в Бюджете на 2005 год.

## ГЛАВА 6 КОНТРОЛЬНЫЙ ПОКАЗАТЕЛЬ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В 2005 ГОДУ

16. При проведении денежно-кредитной политики Национальный банк намерен придерживаться структурированной системы ориентиров, состоящей из целевого параметра (номинального якоря) и индикативных переменных.

Определяющую роль в достижении поставленной цели по защите и обеспечению устойчивости белорусского рубля будет играть динамика обменного курса белорусского рубля, который будет использоваться Национальным банком в качестве номинального якоря, сдерживающего инфляцию и способствующего в результате экономическому росту.

Учитывая, что Российская Федерация является основным торговым партнером Республики Беларусь, и, соответственно, экономические процессы в ней оказывают наиболее сильное влияние на характеристики социально-экономического развития Республики Беларусь, повышенное внимание будет уделено динамике обменного курса белорусского рубля по отношению к российскому рублю.

В связи с этим контрольным показателем денежно-кредитной политики в 2005 году останется официальный обменный курс белорусского рубля к российскому рублю. Динамика обменного курса белорусского рубля к другим иностранным валютам будет определяться на основе соответствующих кросс-курсов.

Оценка экономических факторов формирования обменного курса белорусского рубля показывает, что в 2005 году официальный обменный курс белорусского рубля к российскому рублю может снизиться не более чем на 2,4 процента, составив на 01.01.2006 77,65 белорусского рубля за 1 российский рубль.

Исходя из предполагаемой динамики обменного курса российского рубля к доллару США в 2005 году, официальный обменный курс белорусского рубля к доллару США, который будет являться индикативным показателем денежно-кредитной политики в 2005 году, может снизиться на 3,4 процента и на 01.01.2006 не превысит 2275 белорусских рублей за 1 доллар США.

В рамках запланированной курсовой политики ожидается, что рост реального эффективного курса белорусского рубля (в среднегодовом измерении) составит не более 6 процентов, рост реального курса белорусского рубля к российскому рублю – не более 4 процентов.

При этом, с учетом планируемого в 2005 году роста производительности труда, уменьшения налоговой нагрузки на экономику, снижения энергоемкости производства, а также снижения реального эффективного курса белорусского

рубля в 2003 году и 2004 году, Национальный банк полагает, что в 2005 году допустимо увеличение реального эффективного обменного курса в пределах 6 процентов.

Такое реальное укрепление белорусского рубля будет способствовать дальнейшей трансформации денежных сбережений населения в сторону предпочтения национальной валюты, окажет позитивное воздействие на импорт инвестиционных товаров, которые могут быть использованы для обновления основных производственных фондов и внедрения передовых производственных технологий, и, в целом, будет соответствовать долгосрочной стратегии на стимулирование развития основных факторов отечественного производства и реального уровня жизни населения, на сближение Республики Беларусь по этим показателям с ведущими странами мира.

В случае угрозы более высокого роста данного показателя вследствие более стремительного, чем ожидается, укрепления курса доллара США на мировых валютных рынках либо непрогнозируемых значительных изменений обменных курсов валют стран - основных торговых партнеров после комплексного анализа складывающейся экономической ситуации может быть рассмотрен вопрос о корректировке контрольного показателя денежно-кредитной политики с учетом решения задачи по достижению финансовой стабилизации Республики Беларусь.

## ГЛАВА 7 ИНДИКАТИВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В 2005 ГОДУ

17. Важнейшая роль в системе индикативных показателей будет принадлежать показателю денежного предложения в белорусских рублях.

Как показывает анализ, в настоящее время из различных денежных агрегатов с показателями инфляции и девальвации обменного курса белорусского рубля наиболее тесно прослеживается статистическая взаимосвязь с активной рублевой денежной массой (денежный агрегат М1 - наличные деньги в обращении и переводные депозиты населения и предприятий). Одним из значимых факторов, обуславливающих такую тенденцию, является то, что в настоящее время существенная часть сбережений сформирована в виде неорганизованных накоплений в иностранной валюте на руках у населения, и их трансформация из данной формы в организованные сбережения в банках не может рассматриваться как дополнительное давление на девальвационно-инфляционные процессы со стороны факторов совокупного спроса на товары и услуги. В связи с этим Национальный банк предполагает использовать в качестве основного индикативного показателя прирост активной рублевой денежной массы. По оценкам Национального банка, допустимый интервал увеличения данного денежного агрегата в 2005 году может составить 25 - 29 процентов (или 725 - 830 млрд. рублей).

Оценка процессов мультипликации денежной базы в денежную массу показывает, что рублевая денежная база в 2005 году может в прогнозируемых

экономических условиях увеличиться не более чем на 17 - 21 процент (или на 370 - 460 млрд. рублей).

Основным источником роста денежного предложения со стороны органов денежно-кредитного регулирования будет увеличение золотовалютных резервов за счет покупки Национальным банком иностранной валюты и увеличение чистых внутренних активов органов денежно-кредитного регулирования в национальной валюте, в том числе за счет рефинансирования банков. В результате уровень международных резервных активов Республики Беларусь к 01.01.2006 может достигнуть 620 - 680 млн. долларов США.

Таким образом, в качестве индикативных переменных денежно-кредитной политики в 2005 году будут использоваться наряду с показателем денежного агрегата М1 и обменного курса белорусского рубля к доллару США показатели прироста рублевой денежной базы и международных резервных активов Республики Беларусь.

Все индикативные показатели не являются жестко заданными и в зависимости от развития внутренней и внешней экономической ситуации могут быть скорректированы для достижения основной цели денежно-кредитной политики.

## ГЛАВА 8

### ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В 2005 ГОДУ

18. Использование инструментов денежно-кредитной политики Национальным банком в 2005 году будет подчинено достижению целевого параметра по обменному курсу белорусского рубля и ограничению инфляционных процессов.

Сохранятся базовые принципы процентной политики – поддержание процентных ставок на уровне, способствующем росту сбережений в национальной валюте и расширению доступности кредитов для субъектов экономики. Обеспечение привлекательных условий сбережений в национальной валюте будет содействовать достижению целей денежно-кредитной политики по ограничению инфляционных и девальвационных процессов, а повышение доступности кредитных ресурсов будет выступать в качестве одного из стимулов экономического роста.

На достижение указанных целей будут направлены действия Национального банка по регулированию уровня процентных ставок по своим инструментам.

Условием эффективности осуществления процентной политики будет выступать недопущение рефинансирования банков по льготным процентным ставкам.

Национальный банк в 2005 году не намерен прибегать к административному воздействию на банки (требования, указания) в вопросах формирования процентных ставок по кредитам и депозитам банков, а также количественных параметров проведения ими активных и пассивных операций.

Одним из основных инструментов денежно-кредитной политики Национального банка будут являться операции на открытом рынке, проводимые на аукционной основе.

Ставка рефинансирования Национального банка будет задавать минимальный уровень процентных ставок по аукционным операциям предоставления ликвидности банкам и максимальный уровень процентных ставок по аукционным операциям изъятия ликвидности банков. Таким образом, изменение уровня ставки рефинансирования будет оказывать непосредственное влияние на уровень процентных ставок на межбанковском кредитном рынке и далее во всем финансовом секторе.

Процентная ставка по кредиту "овернайт" будет находиться на уровне выше ставки рефинансирования, что предопределяет штрафной характер стоимости ресурсов в рамках этого инструмента, и будет стимулировать банки к тщательному планированию своей ликвидности и преимущественному получению рефинансирования в рамках аукционных процедур.

Уровень процентных ставок по постоянно доступным для банков депозитам в Национальном банке будет формироваться исходя из необходимости отвлечения с рынка временно свободных краткосрочных объемов ликвидности банков, что в том числе будет способствовать сглаживанию колебаний спроса и предложения на валютном рынке. При этом уровень процентных ставок по таким депозитам принципиально будет ниже уровня стоимости ресурсов, получаемых банками в рамках процедур по предоставлению ликвидности со стороны Национального банка, и несколько выше темпов снижения обменного курса белорусского рубля по отношению к корзине основных валют.

Процентные ставки по постоянно доступным инструментам (кредит "овернайт" и депозиты) будут формировать коридор колебаний стоимости ресурсов на межбанковском рынке.

Исходя из развития ситуации в экономике, предполагающей условия по замедлению инфляции и ограничению темпов снижения обменного курса белорусского рубля, Национальный банк будет проводить снижение ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям Национального банка, что обеспечит снижение процентных ставок на финансовом рынке как в номинальном, так и в реальном выражении. Ставка рефинансирования к концу 2005 года может быть снижена до 9 - 12 процентов годовых.

В условиях достаточных объемов ликвидности на денежном рынке в 2005 году процентные ставки по срочным депозитам будут незначительно отклоняться от ставки рефинансирования и составят по прогнозу на конец года около 9 - 12 процентов годовых.

По мере замедления инфляционных процессов, сокращения рисков кредитования, снижения процентных ставок по ресурсам Национального банка и стоимости привлекаемых ресурсов из других источников будет происходить постепенное снижение процентных ставок по выдаваемым банками кредитам. Прогнозируется, что до конца 2005 года они могут снизиться до 12 - 15 процентов годовых. Снижение стоимости кредитов будет способствовать расширению спроса на них, увеличит их доступность для субъектов хозяйствования всех форм собственности и населения и, в целом, окажет стимулирующее воздействие на экономический рост при неускорении инфляционных процессов.



Норма и механизм обязательного резервирования будут использоваться для регулирования денежного предложения и текущей ликвидности банков. В условиях уменьшения темпов инфляции и девальвации обменного курса белорусского рубля в 2005 году будет постепенно снижаться норматив отчислений в фонд обязательного резервирования, а также значимость данного инструмента во всем спектре денежно-кредитных инструментов, что приведет к улучшению условий привлечения банками депозитов, повышению доступности кредитов и будет способствовать повышению конкурентоспособности белорусских банков.

## РАЗДЕЛ IV НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ БАНКОВСКОЙ И ПЛАТЕЖНОЙ СИСТЕМ, ФИНАНСОВОГО И ВАЛЮТНОГО РЫНКОВ, МЕЖДУНАРОДНОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО В 2005 ГОДУ

### ГЛАВА 9 РАЗВИТИЕ И УКРЕПЛЕНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

19. В 2005 году развитие банковской системы будет подчинено общим целям и задачам, сформулированным в Концепции развития банковской системы.

Одним из важнейших условий расширения состава операций, выполняемых банками, улучшения качества банковских услуг, повышения функциональной роли банковской системы в социально-экономическом развитии страны должно стать дальнейшее наращивание ресурсной базы банков, увеличение которой в 2005 году может составить 32 - 37 процентов.

Рост ресурсов банков будет осуществляться за счет внутренних источников, формируемых развитием экономики, и внешнего инвестирования. Основными контрагентами, обеспечивающими рост ресурсной базы банков, по-прежнему будут являться население и предприятия страны. В условиях повышения интенсивности процесса трансформации неорганизованных сбережений населения в накопления в банках депозиты физических лиц могут вырасти в 2005 году на 1,4 - 1,7 трлн. рублей. При этом прирост рублевой денежной массы в 2005 году оценивается в пределах 34 - 40 процентов (или 1,8 - 2,1 трлн. рублей).

В свою очередь, расширение ресурсов банков позволит им обеспечить адекватную финансовую поддержку экономики. Так, потенциал банков сможет обеспечить прирост кредитов экономике в реальном выражении на 14 - 18 процентов при росте реального ВВП на 8,5 - 10 процентов. Выдача банками кредитов на инвестиционные проекты составит около 2,8 - 3,0 трлн. рублей.

Наряду с наращиванием ресурсной базы и кредитования экономики значительное внимание будет уделяться оптимизации активов и пассивов банков, главным образом за счет:

- увеличения доли долгосрочных привлеченных средств;
- повышения качества управления ликвидностью банков;
- совершенствования экономических нормативов в области допустимости отдельных пассивных и активных операций;
- расширения перечня современных банковских операций и услуг, особенно платных услуг для населения, и формирования надежной системы гарантирования вкладов населения.

По мере расширения банковских операций будет осуществляться повышение капитализации банковской системы в целях снижения банковских рисков и, соответственно, увеличения устойчивости деятельности банков.

Совокупный уставный фонд и собственный капитал банков в 2005 году может увеличиться на 19 - 21 процент.

Основу отношений Национального банка с банками в данном направлении, как и ранее, будут составлять формирование нормативной базы, регламентирующей деятельность банков, и усиление надзора и контроля за их функционированием.

Центральным ориентиром совершенствования принципов и инструментов банковского надзора останутся приближение к международным стандартам, разрабатываемым Базельским комитетом по банковскому надзору и другими международными финансовыми институтами, последовательное внедрение и следование проверенным мировой практикой принципам и подходам к банковскому регулированию и надзору.

По мере создания необходимой нормативно-правовой базы будут ужесточены условия государственной регистрации и лицензирования деятельности банков в части определения обязательных требований к бизнес-плану при создании банка и повышения требований к деловой репутации кандидатов при назначении на руководящие должности в банках. Продолжится совершенствование системы экономических нормативов для банков, ограничивающих риски банковской деятельности.

Будут внедрены требования по отслеживанию, оценке и ограничению рыночных рисков, а также требования по достаточности капитала для покрытия операционных рисков и рекомендации по управлению ими в соответствии с рекомендациями Базельского комитета по банковскому надзору.

Продолжится работа по обеспечению информационной прозрачности белорусских банков и небанковских кредитно-финансовых организаций на уровне, отвечающем рекомендациям Базельского комитета по банковскому надзору.

Для повышения объективности оценки финансового положения банков и укрепления доверия предприятий и населения к банковской системе в целом будет продолжен поэтапный переход банков на международные стандарты финансовой отчетности. Процесс перехода будет осуществляться путем:

- разработки и внедрения национальных стандартов финансовой отчетности для банковской системы Республики Беларусь;
- совершенствования методологического обеспечения бухгалтерского учета банковских операций в банках Республики Беларусь;
- унификации основных принципов и методов ведения бухгалтерского учета и отчетности в банковском секторе Республики Беларусь и Российской Федерации.

## ГЛАВА 10 РАЗВИТИЕ ПЛАТЕЖНОЙ СИСТЕМЫ

20. Реализация денежно-кредитной политики в значительной мере будет зависеть от эффективного, надежного и безопасного функционирования платежной системы. Важнейшими целевыми ориентирами развития национальной платежной системы в 2005 году будут являться:

проведение мероприятий по достижению полного соответствия национальной платежной системы Ключевым принципам для системно значимых платежных систем, разработанным Комитетом по платежным и расчетным системам Банка международных расчетов (Базель, Швейцария);

дальнейшее совершенствование нормативно-правовой базы национальной платежной системы;

продолжение надзора за платежной системой посредством сбора, накопления и систематического анализа показателей, характеризующих состояние платежной системы республики, и определение на этой основе тенденций ее дальнейшего развития;

ввод в эксплуатацию созданной на базе системы BISS модернизированной системы расчетов в реальном режиме времени с элементами клиринговой системы расчетов;

проведение мероприятий по повышению экономической и эксплуатационной эффективности системы межбанковских расчетов при минимизации всех видов рисков;

проведение мероприятий по модернизации клиринговой системы прочих платежей, направленных на ее переориентацию на обработку розничных платежей;

поддержание коэффициента доступности клиентов к автоматизированной системе межбанковских расчетов не ниже 99,5 процента;

продолжение работ по интегрированию платежной системы Республики Беларусь с платежной системой Российской Федерации.

Развитие системы безналичных расчетов с использованием банковских пластиковых карточек будет осуществляться в направлении сокращения наличного денежного оборота и увеличения спектра услуг, предоставляемых банками держателям банковских пластиковых карточек. В этих целях продолжится реализация региональных программ, предусматривающих внедрение зарплатных технологий, расширение сферы расчетов за товары и услуги с применением банковских пластиковых карточек, создание единого расчетного пространства по банковским пластиковым карточкам различных систем, развитие технической инфраструктуры обслуживания карточек в целях достижения сопоставимых темпов роста эмиссии банковских пластиковых карточек и объектов технической инфраструктуры.

## ГЛАВА 11 РАЗВИТИЕ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

21. Развитие финансового рынка в 2005 году будет определяться процессами, происходящими в экономике, а также расширением и углублением взаимодействия с другими странами и международными финансовыми организациями.

Реализация комплекса мер по повышению эффективности финансового рынка Республики Беларусь в 2005 году позволит:

сформировать отлаженную инфраструктуру рынка ценных бумаг, в том числе завершить построение эффективного механизма биржевой торговли, унифицировать депозитарный учет всех ценных бумаг;

повысить координацию действий заинтересованных государственных органов на рынке государственных ценных бумаг в целях увеличения его ликвидности;

создать условия для развития системы институциональных инвесторов;

полноценно развиваться новым финансовым инструментам (корпоративные облигации, производные ценные бумаги т.д.);

повысить уровень информационного и аналитического обслуживания участников финансового рынка;

привлечь денежные средства физических лиц на рынок ценных бумаг.

Сотрудничество с зарубежными странами и международными финансовыми организациями будет осуществляться в целях использования мирового опыта для выработки оптимальных путей развития рынка ценных бумаг в Республике Беларусь. При этом особое внимание Национальным банком будет уделено:

совершенствованию технологии торговой системы по ценным бумагам;

повышению защиты интересов инвесторов;

созданию благоприятных условий для привлечения международных инвесторов на рынок ценных бумаг Республики Беларусь.

Осуществление намеченных мероприятий будет способствовать более полному использованию потенциала рынка ценных бумаг для финансирования дефицита республиканского бюджета и развития экономики Республики Беларусь.

## ГЛАВА 12 РАЗВИТИЕ ВАЛЮТНОГО РЫНКА

22. В 2005 году продолжится совершенствование системы валютного регулирования и валютного контроля.

Национальным банком будут предприняты шаги по дальнейшему совершенствованию и либерализации валютных операций, в частности валютно-обменных операций, на различных сегментах внутреннего валютного рынка и порядка открытия счетов резидентами в иностранных банках.

В целях повышения привлекательности рубля Российской Федерации как валюты двусторонних расчетов Национальный банк намерен рассмотреть вопрос о поэтапном снижении и возможной отмене нормы обязательной продажи российских рублей, поступающих от экспорта товаров, работ, услуг.

В целях унификации условий функционирования валютных рынков Республики Беларусь и Российской Федерации, повышения скорости расчетов Национальный банк рассмотрит вопрос о разрешении осуществления части обязательной продажи валютной выручки от экспорта товаров, работ, услуг на межбанковском валютном рынке.

Совместно с ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа" будет продолжена работа по становлению срочного валютного рынка, что позволит

расширить возможности субъектов хозяйствования в управлении валютными рисками.

Совершенствование валютного контроля в 2005 году будет направлено на совершенствование методологии контрольной деятельности, усиление взаимодействия с другими органами валютного контроля, в том числе путем совершенствования деятельности по взаимному обмену информацией для принятия своевременных мер реагирования.

## ГЛАВА 13 МЕЖДУНАРОДНОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО

23. Продолжится работа по интеграции банковской системы Республики Беларусь с банковскими системами других государств СНГ, прежде всего, с Российской Федерацией, в соответствии с Договором о создании Союзного государства, а также в рамках Совета руководителей центральных (национальных) банков государств-участников Договора об учреждении Евразийского экономического сообщества, Консультативного совета Центральных банков Республики Беларусь и Украины, Межгосударственного валютного комитета СНГ, Совета Межгосударственного банка. Большое внимание будет уделено мероприятиям в области банковской деятельности по формированию Единого Экономического Пространства Российской Федерации, Республики Беларусь, Республики Казахстан и Украины.

В 2005 году основным направлением двустороннего сотрудничества с МВФ станет привлечение технической помощи по отдельным направлениям деятельности Национального банка и банковской системы в целом, включая дальнейшее укрепление банковской системы с учетом рекомендаций экспертов МВФ по программе FSAP, совершенствование системы сбора, составления и распространения статистической информации, переход на Международные стандарты финансовой отчетности, проведение дальнейших мероприятий, направленных на противодействие финансированию терроризма и легализации доходов, полученных незаконным путем.

Взаимоотношения с ЕБРР, с учетом принятия новой стратегии сотрудничества с Республикой Беларусь, будут направлены на привлечение финансовых ресурсов данной организации в банковскую систему страны для нужд микро-, малого и среднего бизнеса, участие в акционерных капиталах белорусских банков, создание банка микрокредитования.

В ходе переговорного процесса по присоединению Республики Беларусь к ВТО будет проведено дальнейшее совершенствование законодательства по доступу иностранных поставщиков банковских и финансовых услуг на рынок страны с учетом экономических интересов государства.

## ГЛАВА 14 ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

24. Денежно-кредитная политика в 2005 году будет направлена, прежде всего, на последовательное снижение инфляционных процессов в стране.

Для достижения поставленной цели Национальный банк намерен использовать обменный курс белорусского рубля в качестве номинального якоря, сдерживающего инфляцию. В связи с этим контрольным параметром выполнения Основных направлений на 2005 год останется курс белорусского рубля к российскому рублю.

Все остальные параметры являются индикативными. Они будут формироваться на уровнях и в пропорциях, обеспечивающих достижение основной цели денежно-кредитной политики.

Обеспечение предусмотренной динамики обменного курса белорусского рубля к российскому рублю будет осуществляться на основе мониторинга и анализа всех важнейших макроэкономических и денежно-кредитных показателей развития Республики Беларусь.

Предусмотренные Основными направлениями на 2005 год денежно-кредитные показатели обеспечивают выполнение Прогноза на 2005 год и Бюджета на 2005 год, но недостаточны для выполнения параметров Концепции развития банковской системы. В связи с этим Правительству и Национальному банку Республики Беларусь следует разработать и реализовать План действий Правительства и Национального банка Республики Беларусь по выполнению параметров Концепции развития банковской системы Республики Беларусь на 2001-2010 годы. Основными направлениями таких действий должны стать, прежде всего, интенсификация сокращения неденежных форм расчетов, снижение налоговой нагрузки, повышение эффективности производства и улучшение финансового состояния предприятий, активизация процессов приватизации государственной собственности, улучшение инвестиционного климата в стране, увеличение доли импорта инвестиционных товаров в общем объеме импорта, формирование условий снижения объема теневого бизнеса и возврата капитала, вывезенного ранее за пределы страны. Реализация данного комплекса мероприятий позволит также создать необходимые условия для стабильного экономического роста и повышения благосостояния населения в предстоящем пятилетии.

При существенном отклонении фактических значений макроэкономических показателей от их прогнозных параметров Национальный банк по согласованию с Правительством Республики Беларусь будет вносить в денежно-кредитную политику необходимые коррективы.

Приложение  
к Основным направлениям  
денежно-кредитной политики  
Республики Беларусь на 2005 год

Важнейшие денежно-кредитные показатели на 2005 год

Показатели	Прогноз на 01.01.2006
Контролируемый показатель	
Официальный обменный курс на конец периода, рублей за 1 российский рубль	75,86 - 77,65
Рост в процентах	100 - 102,4
Индикативные показатели	
Официальный обменный курс на конец периода, рублей за 1 доллар США	2 200 - 2 275
Рост в процентах	100 - 103,4
Рост активной рублевой денежной массы (денежного агрегата М1), в процентах	125 – 129
Рост рублевой денежной базы, в процентах	117 – 121
Международные резервные активы Республики Беларусь, млн. долларов США	620 – 680