

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

**Основные направления денежно-кредитной политики  
Республики Беларусь на 2004 год**

УТВЕРЖДЕНО

Указ Президента  
Республики Беларусь

«4» декабря 2003\_ г. №554\_

Минск



## СОДЕРЖАНИЕ

Раздел I.	Основные положения.....	5
Глава 1.	Общие положения.....	5
Раздел II.	Денежно-кредитная политика Республики Беларусь в 2003 году.....	7
Глава 2.	Экономическое и социальное развитие в 2003 году.....	7
Глава 3.	Тенденции в денежно-кредитной сфере и оценка выполнения денежно-кредитных показателей, предусмотренных на 2003 год.....	9
Раздел III.	Определение основных направлений денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2004 год.....	18
Глава 4.	Белорусская экономика в 2004 году.....	18
Глава 5.	Цели денежно-кредитной политики в 2004 году .....	19
Глава 6.	Денежная программа в 2004 году .....	21
Глава 7.	Инструменты денежно-кредитной политики в 2004 году.....	23
Раздел IV.	Направления развития банковской системы, платежной системы, финансового рынка, международное сотрудничество в 2004 году...	25
Глава 8.	Развитие и укрепление банковской системы.....	25
Глава 9.	Развитие платежной системы.....	27
Глава 10.	Развитие финансового рынка.....	28
Глава 11.	Международное сотрудничество.....	29
Глава 12.	Заключительные положения.....	30



## РАЗДЕЛ I ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

### ГЛАВА 1 ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1. Основные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2004 год (далее – Основные направления на 2004 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 2004 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.

2. Основные направления на 2004 год разработаны с учетом следующих важнейших документов, определяющих экономическую политику страны:

Указа Президента Республики Беларусь от 22 ноября 2002 г. № 580 "Об утверждении важнейших параметров прогноза социально-экономического развития Республики Беларусь на 2003 год" (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2002 г., № 132, 1/4175) (далее – Прогноз на 2003 год);

Указа Президента Республики Беларусь от 22 ноября 2002 г. № 581 "Об утверждении Основных направлений денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2003 год" (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2002 г., № 132, 1/4176) (далее – Основные направления на 2003 год);

Закона Республики Беларусь "О бюджете Республики Беларусь на 2003 год" (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2003 г., № 3, 2/918) (далее – Бюджет на 2003 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);

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);

Соглашения между Республикой Беларусь и Российской Федерацией о введении единой денежной единицы и формировании единого эмиссионного центра Союзного государства от 30 ноября 2000 г.;

проекта Прогноза социально-экономического развития Республики Беларусь на 2004 год (далее – Прогноз на 2004 год);

проекта Закона Республики Беларусь "О бюджете Республики Беларусь на 2004 год" (далее – Бюджет на 2004 год).

Достижение целевых ориентиров и реализация мер, предусмотренных Основными направлениями на 2004 год, являются одним из важнейших условий динамичного социально-экономического развития Республики Беларусь.

## РАЗДЕЛ II

### ДЕНЕЖНО–КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В 2003 ГОДУ

#### ГЛАВА 2

##### ЭКОНОМИЧЕСКОЕ И СОЦИАЛЬНОЕ РАЗВИТИЕ В 2003 ГОДУ

3. В выработке целей и мероприятий денежно-кредитной политики значительная роль принадлежит тенденциям социально-экономического развития страны. Они в 2003 году будут формироваться, прежде всего, в зависимости от выполнения Прогноза на 2003 год, исполнения Бюджета на 2003 год и Основных направлений на 2003 год. Кроме того, воздействие на параметры социально-экономического развития Республики Беларусь как в 2003 году, так и в 2002 году окажет выполнение Плана совместных действий Правительства Республики Беларусь, Национального банка Республики Беларусь и Правительства Российской Федерации, Центрального банка Российской Федерации по введению единой денежной единицы Союзного государства на период 2001 – 2005 годов (далее – План совместных действий). В результате выполнения данного плана уже в 2003 году будут обеспечены заметные сдвиги на пути сближения макроэкономических показателей Республики Беларусь и Российской Федерации, сценарных условий их развития и структурных преобразований, денежно-кредитной, ценовой политики, политики валютных курсов, а также унификации законодательства, регулирующего деятельность предприятий, кредитных и страховых организаций, внешнеэкономическую деятельность, валютный рынок. Все это позволит сблизить условия хозяйственной деятельности предприятий Республики Беларусь и Российской Федерации.

4. Макроэкономическая ситуация в январе – сентябре 2003 г. по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года характеризовалась:

замедлением инфляционных процессов;

увеличением темпов роста валового внутреннего продукта, производства промышленной и сельскохозяйственной продукции, потребительских товаров, объемов внешней торговли, инвестиций в основной капитал;

замедлением темпов роста реальных денежных доходов населения и розничного товарооборота.

Сложным остается финансовое состояние предприятий, продолжается рост запасов готовой продукции на складах промышленных предприятий и торговли, низкой остается эффективность производства, растет количество убыточных предприятий и уровень безработицы, увеличивается отрицательное сальдо внешнеторговых операций.

5. По оценке Министерства экономики Республики Беларусь (далее – Министерство экономики), сложившиеся за девять месяцев 2003 г. тенденции в социально-экономическом развитии страны обеспечат в целом по году рост валового внутреннего продукта (далее – ВВП) в размере 106,7 процента, рост реальной заработной платы – в размере 105,4 процента и реальных денежных доходов населения – 106 процентов.

Темп роста производства промышленной продукции ожидается в размере 106,5 процента, продукции сельского хозяйства – 106 процентов.

Рост производства в реальном секторе экономики, увеличение реальных располагаемых денежных доходов населения будут способствовать повышению спроса и предложения товаров на внутреннем рынке. В связи с этим розничный товарооборот увеличится на 7,5 процента, а объем реализации платных услуг населению – на 9 процентов.

Предполагаемые структурные изменения, направленные на развитие непромышленных отраслей, обусловят позитивный сдвиг сложившихся пропорций валового внутреннего продукта в пользу сферы услуг, доля которой в 2003 году увеличится и составит 44,6 процента. Соответствующим образом снизится удельный вес в ВВП сферы производства товаров до 41,8 процента в прогнозируемом периоде, в том числе удельный вес добавленной стоимости промышленности составит 27,8 процента, сельского хозяйства – 7,7 процента и строительства – 5,3 процента.

С учетом роста внешнеторговых цен (по итогам января – сентября 2003 г. 12,5 процента по экспорту и 12,8 процента по импорту) и физических объемов (10,4 процента и 13,6 процента соответственно) прирост стоимостных объемов экспорта товаров и услуг, по оценке Национального банка, составит 18–19 процентов, импорта - 19–20 процентов. Увеличение поступлений валютной выручки по сравнению с 2002 годом оценивается в размере 35–37 процентов.

С учетом прогнозируемого роста инвестиций в основной капитал в размере 112 процентов, в том числе за счет наращивания внешнего финансирования, а также увеличивающихся сбережений населения предусматривается обеспечить в 2003 году рост доли ресурсов, направляемых на валовое накопление в ВВП, до 22,7 процента.

Предполагается, что доля расходов на конечное потребление в структуре ВВП в 2003 году составит 81,4 процента. Снизится доля расходов на конечное потребление государственных учреждений.

Повышению эффективности в реальном секторе экономики, обеспечению прогнозируемых темпов роста производства будет способствовать проводимая денежно–кредитная политика.



### ГЛАВА 3

## ТЕНДЕНЦИИ В ДЕНЕЖНО–КРЕДИТНОЙ СФЕРЕ И ОЦЕНКА ВЫПОЛНЕНИЯ ДЕНЕЖНО–КРЕДИТНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, ПРЕДУСМОТРЕННЫХ НА 2003 ГОД

6. Достижение целей денежно-кредитной политики в 2003 году.

Характер тенденций в денежно-кредитной сфере в январе – сентябре 2003 г. показывает, что целевые ориентиры денежно-кредитной политики и задачи по содействию на этой основе развитию всех секторов экономики, предусмотренные Основными направлениями на 2003 год, будут выполнены.

6.1. Обеспечение устойчивости белорусского рубля достигается, прежде всего, в результате ориентации денежно-кредитной политики на формирование обменного курса белорусского рубля по отношению к валютам других стран на основе предусмотренных параметров, но с учетом конъюнктуры мировых финансовых рынков и текущих тенденций развития внешней торговли страны.

При подготовке Основных направлений на 2003 год Национальный банк исходил из снижения курса российского рубля к доллару США на 9,2 процента. Вместе с тем за январь – сентябрь 2003 г. российский рубль укрепился в номинальном выражении относительно доллара США на 3,7 процента (в основном из-за высоких цен на нефть и нефтепродукты), причем возможность его девальвации за 2003 год до уровня, существенно ниже сложившегося на начало 2003 г., представляется маловероятной. В данных условиях сохранение ориентации на номинальные параметры курса белорусского рубля к российскому рублю, установленные Основными направлениями на 2003 год, приведет к быстрому росту реального курса белорусского рубля и снижению ценовой конкурентоспособности экспортируемой продукции.

В результате необходимой корректировки курсовой политики за январь – сентябрь 2003 г. официальный обменный курс белорусского рубля к российскому рублю снизился на 14 процентов, что выше первоначально запланированного уровня. Вместе с тем девальвация курса белорусского рубля к доллару США составила 9,8 процента, что соответствует нижней границе прогнозных параметров.

С учетом инфляции в Республике Беларусь и странах – основных торговых партнерах Республики Беларусь реальный эффективный обменный курс белорусского рубля к валютам стран – основных торговых партнеров Республики Беларусь (в среднегодовом исчислении) в январе – сентябре 2003 г. по сравнению с январем – сентябрем 2002 г. снизился на 1,8 процента, реальный курс белорусского рубля к российскому рублю (в среднегодовом исчислении) - на 3 процента, что оказало благоприятное воздействие на ценовую конкурентоспособность отечественных товаропроизводителей.

Подобную курсовую политику в складывающихся экономических условиях наиболее приемлемо продолжить до конца 2003 г. В целях обеспечения ценовой конкурентоспособности белорусских товаропроизводителей и исходя из оценки состояния валютного рынка в IV квартале 2003 г. обменный курс белорусского рубля к российскому рублю в

2003 году снизится на величину не более 24 процентов, и его уровень на 01.01.2004 составит не более 75 белорусских рублей за 1 российский рубль. В таких условиях, с учетом динамики курса российского рубля к доллару США в 2003 году (при оценке не менее 28,9 российского рубля за 1 доллар США на конец года), снижение обменного курса белорусского рубля к доллару США составит около 13 процентов, а его уровень на 01.01.2004 – 2 170 белорусских рублей за 1 доллар США.

По оценкам, снижение реального эффективного обменного курса белорусского рубля к валютам стран – основных торговых партнеров Республики Беларусь (в среднегодовом исчислении) в 2003 году по сравнению с 2002 годом составит 2,5 процента, реального курса белорусского рубля к российскому рублю (в среднегодовом исчислении) – 4 процента.

Обменный курс белорусского рубля на других сегментах валютного рынка изменялся одинаковыми темпами со снижением его официального обменного курса.

Поддержание динамики обменного курса белорусского рубля на всех сегментах валютного рынка обеспечивалось, в основном, инструментами монетарной политики. Валютные интервенции проводились для сглаживания возможных резких колебаний обменного курса белорусского рубля, возникающих в результате складывающихся в отдельные периоды дисбалансов между спросом и предложением на иностранную валюту.

В рамках реализации Плана совместных действий унифицируются принципы валютного регулирования и валютного контроля Республики Беларусь и Российской Федерации.

Наряду с обеспечением прогнозируемой динамики обменного курса белорусского рубля инструментами денежно-кредитной политики решаются задачи по ограничению роста цен. За январь – сентябрь 2003 г. инфляция, измеряемая приростом индекса потребительских цен, составила 18,4 процента (против 24,4 процента за соответствующий период 2002 г.), а оценочная базовая инфляция (рассчитываемая на основе набора потребительских товаров и услуг, используемого для расчета сводного индекса потребительских цен, за исключением товаров и услуг, цены на которые регулируются государством, а также подвержены воздействию сезонных факторов) – около 14 процентов (при 13,2 процента в январе – сентябре 2002 г.). В процессе проведения денежно-кредитной политики в IV квартале 2003 г. будут ограничиваться масштабы базовой инфляции, что будет способствовать ограничению общего роста внутренних цен. Вместе с тем для снижения интенсивности инфляционных процессов и выполнения прогнозных параметров инфляции (прироста потребительских цен за 2003 год не более чем на 24 процента) потребуется осуществление комплекса мер на всех уровнях управления.

6.2. Развитие и укрепление банковской системы в 2003 году направлено на повышение ее устойчивости, расширение состава и повышение качества банковских услуг, защиту интересов вкладчиков и кредиторов за счет

расширения ресурсной базы банков, оптимизации структуры активов и пассивов, повышения капитализации банков, снижения всех видов рисков, улучшения качества управления.

Ресурсная база банков за январь – сентябрь 2003 г. увеличилась на 38,8 процента, собственный капитал банков – на 36,3 процента, уставные фонды банков – на 20,3 процента, при прогнозируемом их приросте в целом за 2003 год соответственно на 40–45 процентов, 35–40 процентов и 35–40 процентов согласно Основным направлениям на 2003 год.

Иностранные инвестиции имеются в уставных фондах 25 банков. Их общая доля в совокупном уставном фонде составила 11,1 процента, в том числе российские инвестиции – 2,4 процента, при установленной квоте участия иностранного капитала в банковской системе Республики Беларусь в размере 25 процентов.

Складывающиеся в январе – сентябре 2003 г. тенденции развития банковской системы показывают, что предусмотренные Основными направлениями на 2003 год параметры в развитии банков будут выполнены.

Совершенствуется методологическая база регулирования и надзора за банками, улучшается координация деятельности Национального банка, республиканских органов государственного управления, местных исполнительных и распорядительных органов, других организаций в контроле за деятельностью банков и небанковских кредитно-финансовых организаций.

6.3. Обеспечение эффективного, надежного и безопасного функционирования платежной системы осуществляется на основе повышения операционной эффективности автоматизированной системы межбанковских расчетов (далее - АС МБР), ее надежности и безопасности.

В АС МБР за январь – сентябрь 2003 г. проведено 24,5 млн. платежей на сумму 97,1 трлн. рублей. Доля несвоевременно выполненных (аннулированных) платежей в общем объеме отправленных по сравнению с аналогичным периодом 2002 г. снизилась с 0,3 процента до 0,1 процента по количеству и с 0,5 процента до 0,2 процента – по сумме.

Продолжаются работы по развитию системы безналичных расчетов с использованием банковских пластиковых карточек. На 01.10.2003 в процессе выполнения региональных программ банками было эмитировано 755 тысяч карточек, что составляет 109 процентов от запланированных на 2002 – 2003 годы, установлено 267 банкоматов – 167 процентов от планового количества, платежными терминалами оснащено 830 предприятий торговли и сервиса, или 104 процента от планового количества.

В целом по Республике Беларусь на 01.10.2003 в обращении находится более 908 тысяч карточек различных внутренних и международных систем расчетов. Операции с использованием карточек можно осуществлять в 1 723 предприятиях торговли (сервиса), 1 233 пунктах выдачи наличных, 437 банкоматах.

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 99,8 процента дневного фонда рабочего времени при нормативе не ниже 97 процентов.

Продолжается модернизация программно-технического комплекса АС МБР, сертификация программных средств формирования электронных документов, создание резервного вычислительного центра Национального банка.

7. Реализация задач по участию банковской системы в выполнении прогнозных показателей социально-экономического развития страны.

Наиболее существенное воздействие на выполнение прогнозных показателей социально-экономического развития страны оказывают: обеспечение прогнозируемой динамики обменного курса белорусского рубля; участие Национального банка и банков в финансировании дефицита республиканского бюджета; кредитование банками реального сектора экономики, приоритетных направлений экономического и социального развития страны; снижение номинального уровня процентных ставок на денежном рынке и сохранение положительной в реальном выражении величины процентных ставок на уровнях, обеспечивающих рост сбережений в национальной валюте и увеличение доступности кредитов для реального сектора экономики.

Обеспечение прогнозируемой динамики обменного курса белорусского рубля создает необходимые ориентиры для развития предприятий всех секторов экономики. Кроме этого, в условиях сложившейся инфляции обеспечиваемая динамика обменного курса белорусского рубля привела к снижению в январе – сентябре 2003 г. реального курса белорусского рубля к российскому рублю на 3 процента и реального эффективного обменного курса белорусского рубля к валютам стран – основных торговых партнеров Республики Беларусь на 1,8 процента, что создало необходимые экономические предпосылки для расширения экспорта и ограничения импорта, роста реального ВВП. Проведение курсовой политики в IV квартале 2003 г. в соответствии с Основными направлениями на 2003 год и далее будет способствовать развитию реального сектора экономики.

Во исполнение Бюджета на 2003 год Национальный банк и банки в январе – сентябре 2003 г. участвовали в финансировании дефицита республиканского бюджета. За январь – сентябрь 2003 г. Национальным банком предоставлены долгосрочные кредиты на финансирование дефицита республиканского бюджета в сумме 111,8 млрд. рублей, что соответствует параметрам соглашения между Национальным банком и Министерством финансов Республики Беларусь (далее – Министерство финансов), заключенного в соответствии с Бюджетом на 2003 год. Национальный банк в

IV квартале 2003 г. будет предоставлять кредиты на покрытие дефицита республиканского бюджета в пределах предусмотренных параметров.

Участие банков, иных юридических и физических лиц в финансировании дефицита республиканского бюджета посредством покупки государственных ценных бумаг (государственных краткосрочных облигаций, государственных долгосрочных облигаций с купонным доходом, государственных облигаций, номинированных в свободноконвертируемой валюте) в январе – сентябре 2003 г. составило 298,6 млрд. рублей (или 268,6 млрд. рублей без учета государственных облигаций, размещенных у нерезидентов Республики Беларусь на сумму 30 млрд. рублей). Сложившиеся в январе – сентябре 2003 г. тенденции данного показателя дают основание считать, что предусмотренный годовой параметр по участию банков, иных юридических и физических лиц в финансировании дефицита республиканского бюджета будет выполнен.

Банки участвуют в кредитовании реального сектора экономики. Валовые кредиты банков экономике в январе – сентябре 2003 г. увеличились в белорусских рублях на 46,8 процента (или на 904,1 млрд. рублей) и на 01.10.2003 составили 2,8 трлн. рублей, в иностранной валюте – на 22,5 процента (или на 242,5 млн. долларов США) и на 01.10.2003 составили 1,3 млрд. долларов США. На конец сентября 2003 г. кредиты банков между важнейшими отраслями экономики распределились следующим образом: промышленность – 51,2 процента, сельское хозяйство – 14 процентов, строительство – 1,8 процента, торговля и общественное питание – 7,6 процента, жилищное и коммунальное хозяйство – 0,5 процента, прочие отрасли – 25 процентов. По мере расширения ресурсной базы банки и далее будут наращивать свое участие в кредитовании реального сектора экономики.

В целях повышения доступности кредитов банков для предприятий номинальное значение процентных ставок по кредитам в белорусских рублях снизилось с 48 процентов годовых в декабре 2002 г. до 33,9 процента годовых в сентябре 2003 г.

Проведение процентной политики содействовало росту за январь – сентябрь 2003 г. срочных депозитов в белорусских рублях на 65,4 процента, в том числе населения – на 59,6 процента, что способствовало расширению ресурсной базы банков и увеличению их участия в финансировании дефицита республиканского бюджета и кредитовании экономики. Национальный банк и далее будет проводить процентную политику, направленную на создание условий, способствующих социально-экономическому развитию страны.

Выполнению прогнозных показателей социально-экономического развития способствует также рост инвестиционных кредитов банков. В январе – сентябре 2003 г. инвестиционные кредиты банков в белорусских рублях и в иностранной валюте увеличились на 51 процент (или на 766 млрд. рублей) и на 01.10.2003 составили 2,3 трлн. рублей. Данная тенденция получит свое закрепление и в октябре – декабре 2003 г.

## 8. Денежно-кредитные показатели.

Денежно-кредитные показатели в 2003 году формируются на уровнях и в пропорциях, обеспечивающих достижение целей, предусмотренных Основными направлениями на 2003 год. В условиях складывающегося значительного поступления валютной выручки обеспечение предусмотренной динамики обменного курса белорусского рубля стало возможным при увеличении за январь – сентябрь 2003 г. денежного предложения в белорусских рублях на 46,6 процента (или на 929,3 млрд. рублей).

Значительная часть прироста рублевой денежной массы (45,3 процента) связана с ростом срочных рублевых депозитов. Удельный вес прироста наиболее активной части рублевой денежной массы (наличных денег в обороте и переводных депозитов) составил 47,1 процента. В реальном выражении (с учетом изменения индекса потребительских цен) рублевая денежная масса увеличилась на 23,8 процента.

Прирост рублевой денежной массы в январе – сентябре 2003 г. обусловлен увеличением рублевой денежной базы на 44,5 процента (или на 424 млрд. рублей). В свою очередь, прирост рублевой денежной базы произошел при увеличении на 111,9 млрд. рублей требований к Правительству Республики Беларусь, на 59,3 млрд. рублей (на 170,2 млрд. рублей – по методике, применяемой Министерством финансов, и с учетом заключительных оборотов по 2002 году) – рублевых депозитов Правительства Республики Беларусь в Национальном банке, на 60,6 млрд. рублей – требований к экономике (банкам и прочим секторам). Денежная эмиссия, связанная с покупкой Национальным банком на чистой основе иностранной валюты (покупка за минусом продажи), за январь – сентябрь 2003 г. составила 216,5 млрд. рублей (или 51,1 процента общей денежной эмиссии).

Увеличение рублевой денежной массы расширяет ресурсную базу банков, что создает возможность увеличения кредитных вложений банков. Валовые кредиты банков в белорусских рублях увеличились за январь – сентябрь 2003 г. на 53,5 процента (или на 1 151,7 млрд. рублей). Прирост валовых кредитов банков в белорусских рублях на 78,5 процента связан с увеличением кредитов экономике, на 16,6 процента – кредитов Правительству Республики Беларусь и на 4,9 процента – кредитов местным органам управления.

В условиях сохранения тенденций к росту предложения иностранной валюты, обусловленному в значительной мере существенным увеличением поступлений валютной выручки в страну и трансформацией сбережений агентов экономических отношений в иностранной валюте в белорусские рубли, и с учетом намечаемых активных операций Национального банка в октябре – декабре 2003 г. денежно-кредитные показатели в целом за 2003 год сложатся на уровнях, несколько превышающих их верхнюю границу, определенную в расчетах к Основным направлениям на 2003 год. Прирост рублевой денежной массы за 2003 год может составить 60 процентов (или 1 100 млрд. рублей), рублевой денежной базы – 56 процентов (или 500 млрд. рублей), при

прогнозируемом приросте рублевой денежной массы в 2003 году на 28–35 процентов в соответствии с Основными направлениями на 2003 год.

Чистые иностранные активы органов денежно–кредитного регулирования в январе – сентябре 2003 г. увеличились на 42,5 млн. долларов США и на 01.10.2003 составили 522,7 млн. долларов США. Их увеличение обусловлено, в основном, покупкой Национальным банком на чистой основе иностранной валюты в объеме 107,2 млн. долларов США для пополнения золотовалютных резервов. Уменьшение чистых иностранных активов органов денежно–кредитного регулирования, в основном, связано с использованием (уменьшением) в январе – сентябре 2003 г. Правительством Республики Беларусь депозитов в иностранной валюте в Национальном банке в сумме 87,8 млн. долларов США (38,9 млн. долларов США – по методике, применяемой Министерством финансов, и с учетом заключительных оборотов по 2002 году).

#### 9. Инструменты денежно-кредитной политики.

В проведении денежно–кредитной политики особое внимание уделяется процентной политике, которая направлена, прежде всего, на защиту и обеспечение устойчивости белорусского рубля. Осуществляя регулирование базовой ставки рефинансирования и процентных ставок по своим операциям, Национальный банк принимает во внимание постепенное замедление темпов инфляции, состояние реального сектора экономики и ситуацию на финансовом рынке.

С учетом данных факторов базовая ставка рефинансирования снижена с 38 процентов годовых в январе 2003 г. до 29 процентов годовых в сентябре 2003 г. К концу 2003 г. ожидается снижение базовой ставки рефинансирования до 27–29 процентов годовых, при прогнозируемом ее уровне 28–32 процента годовых в соответствии с Основными направлениями на 2003 год. В реальном выражении ее среднегодовая величина сложится в пределах 8–11 процентов годовых. Соответственно сложатся процентные ставки по операциям поддержания и изъятия ликвидности.

Экономическая ситуация и процентная политика Национального банка в 2003 году обуславливают снижение процентных ставок на кредитно-депозитном рынке. Средняя процентная ставка по вновь привлекаемым срочным депозитам в белорусских рублях снизилась с 51,8 процента годовых в январе – сентябре 2002 г. до 30,1 процента годовых в январе – сентябре 2003 г., или в 1,7 раза. В реальном выражении за январь – сентябрь 2003 г. она составила 0,6 процента в среднем за месяц, снизившись по сравнению с аналогичным периодом 2002 г. в 3 раза. Ожидается, что к концу 2003 г. произойдет снижение процентных ставок по срочным депозитам в белорусских рублях до 27–29 процентов годовых.

Средняя процентная ставка по новым кредитам (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, которые подлежат компенсации банку государственными органами) в белорусских рублях снизилась с 67,2 процента годовых в январе – сентябре 2002 г. до 41,3 процента в январе – сентябре 2003 г. В реальном выражении она снизилась с 3,1 процента в среднем за месяц в январе – сентябре 2002 г. до 1,5 процента в среднем за месяц в январе – сентябре 2003 г., или в 2 раза. К концу 2003 г. предусматривается снижение ставок по новым кредитам банков до 30–35 процентов годовых. В реальном выражении их среднегодовая величина составит 15–17 процентов, снизившись по отношению к уровню 2002 года в 1,8–2,1 раза.

Более существенному снижению процентных ставок по кредитам препятствуют наличие в кредитном портфеле банков достаточно большой доли просроченных и сомнительных кредитов и высокая стоимость обслуживания срочных депозитов населения, обусловленная в значительной мере все еще высокой инфляцией.

В соответствии с общим направлением изменения процентных ставок происходит и снижение процентных ставок по ценным бумагам Правительства Республики Беларусь. Средневзвешенная доходность государственных краткосрочных облигаций (далее – ГКО) на первичном рынке снизилась с 38 процентов годовых в январе до 27 процента годовых в сентябре 2003 г., что обеспечило снижение расходов Правительства Республики Беларусь на обслуживание государственного долга. Средневзвешенная доходность ГКО на вторичном рынке снизилась с 39,9 процента годовых в январе до 30 процентов годовых в сентябре 2003 г.

Формирование банками фонда обязательных резервов (далее – ФОР) в 2003 году осуществляется, как и в 2002 году, на основе использования механизма усредненного поддержания требуемой величины резервов в течение месяца, что позволяет банкам гибко регулировать свою ликвидность, временно заимствуя средства из ФОРа.

С 1 января 2003 г. отчисления в ФОР производятся в белорусских рублях от привлеченных депозитов в национальной и иностранной валютах по единому нормативу 10 процентов.

На протяжении 2003 года осуществляется завершение перехода к формированию ФОРа исключительно в национальной валюте, что будет способствовать дедолларизации экономики. Национальный банк не предполагает в 2003 году значительного изменения уровня обязательного резервирования.

Инструменты регулирования текущей ликвидности банков. Январь – сентябрь 2003 г. характеризовались наличием избытка ликвидности в банковской системе. В целях недопущения падения ставок по рублевым ресурсам на финансовом рынке и предотвращения давления на курс белорусского рубля избыток ликвидности изымался Национальным банком



посредством приема средств банков в депозиты и эмиссии краткосрочных облигаций Национального банка (аукционы, доразмещения).

Вместе с тем эпизодически, как правило в период перечисления налоговых платежей, наблюдался дефицит ликвидности в банковской системе. Поэтому в целях обеспечения нормального платежного процесса, недопущения кризиса неплатежей, сглаживания колебаний процентных ставок на межбанковском рынке Национальный банк использовал как постоянно доступные инструменты поддержания ликвидности банковской системы, так и инструменты поддержания ликвидности второго уровня. При этом предоставление ресурсов банкам Национальный банк осуществлял на рыночных принципах и на краткосрочной основе.

10. Развитие финансового рынка в 2003 году направлено на повышение роли финансового рынка в регулировании текущей ликвидности и участия банков и иных юридических и физических лиц в финансировании дефицита республиканского бюджета. В этих целях усиливается координация действий органов государственного управления и Национального банка.

11. Центральное место в международном сотрудничестве Национального банка занимает взаимодействие с Центральным банком Российской Федерации, осуществляемое в соответствии с межгосударственными соглашениями о введении единой денежной единицы и формировании единого эмиссионного центра, Планом совместных действий, Программой мероприятий Национального банка Республики Беларусь и Центрального банка Российской Федерации по реализации указанного Плана совместных действий.

Продолжают развиваться взаимоотношения с международными финансовыми организациями, и в первую очередь с Международным валютным фондом (далее – Фонд), Всемирным банком и Европейским банком реконструкции и развития.

### РАЗДЕЛ III

## ОПРЕДЕЛЕНИЕ ОСНОВНЫХ НАПРАВЛЕНИЙ ДЕНЕЖНО–КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ НА 2004 ГОД

### ГЛАВА 4

#### БЕЛОРУССКАЯ ЭКОНОМИКА В 2004 ГОДУ

12. В основу разработки Основных направлений на 2004 год положены параметры социально-экономического развития Республики Беларусь на 2004 год, намеченные в проекте Прогноза на 2004 год.

13. Достижение данных параметров будет обеспечено, прежде всего, за счет:

улучшения качественных параметров функционирования экономики на основе разработки и реализации программ структурной перестройки и повышения конкурентоспособности белорусской экономики;

эффективного использования внутренних ресурсов посредством опережающего роста накопления и инвестиций в реальный сектор экономики в целях улучшения качественного состояния производственного потенциала на основе использования новой амортизационной политики, развития лизинга, усиления инвестиционной ориентации банковской системы, повышения эффективности инвестиционной сферы за счет улучшения структуры капитальных вложений;

обеспечения привлечения иностранных инвестиций и внешнего финансирования на основе реализации мер, предусмотренных Национальной программой привлечения инвестиций в экономику Республики Беларусь на период до 2010 года, совершенствования системы привлечения иностранных кредитов, активизации сотрудничества с международными финансовыми организациями;

активизации малого предпринимательства на основе реализации Концепции государственной поддержки и развития малого предпринимательства в Республике Беларусь на 2002 – 2005 годы в направлении обеспечения условий устойчивого развития данного сектора и создания дополнительных рабочих мест посредством развития системы государственной поддержки, упрощения процедуры регистрации;

активизации процессов комплексной реструктуризации, акционирования и приватизации крупных и средних предприятий с привлечением иностранных инвесторов;

улучшения финансового положения субъектов хозяйствования на основе реализации программ финансового оздоровления предприятий реального сектора экономики и преодоления платежного кризиса, включая меры по снижению затрат на производство и реализацию продукции;

повышения производительности труда, сокращения излишней численности занятых на производстве и совершенствования механизма распределения доходов;

закрепления положительных тенденций, достигнутых в денежно–кредитной сфере и на валютном рынке (снижение инфляции до 14 – 18 процентов);

реализации аграрной реформы;

сокращения материалоемкости и энергоемкости производства на основе структурных сдвигов, организационных мер, формирования мотивационного механизма по стимулированию ресурсосбережения, внедрения материало- и энергосберегающих технологий;

формирования инновационно восприимчивого типа экономики, ориентированного на опережающее развитие наукоемких технологий и отраслей, на основе поэтапного роста наукоемкости ВВП;

расширения внешних и внутреннего рынков реализации продукции белорусских производителей на основе Национальной программы развития экспорта, поддержки отечественных производителей, развития инфраструктуры внешней торговли.

## ГЛАВА 5

### ЦЕЛИ ДЕНЕЖНО–КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В 2004 ГОДУ

14. В 2004 году сохранится преемственность целей денежно–кредитной политики, сложившихся в предыдущие годы. Денежно–кредитная политика в 2004 году будет ориентирована на защиту и обеспечение устойчивости белорусского рубля, в том числе его покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам.

15. В обеспечении устойчивости белорусского рубля в 2004 году определяющая роль будет принадлежать политике его валютного курса. Сильное влияние, оказываемое экономической конъюнктурой в Российской Федерации на характеристики социально-экономического развития Республики Беларусь, расширение и углубление интеграционных процессов в развитии экономики Республики Беларусь и Российской Федерации делают необходимым использование в 2004 году официального обменного курса белорусского рубля к российскому рублю в качестве контрольного показателя денежно-кредитной политики.

Уровень обменного курса белорусского рубля к валютам других стран будет определяться на основе кросс-курса российского рубля к валютам других стран. При этом курс белорусского рубля к доллару США будет использоваться в качестве индикативного показателя денежно-кредитной политики.

При определении траектории обменного курса белорусского рубля в 2004 году Национальный банк исходит, прежде всего, из необходимости ограничения инфляционно-девальвационных процессов в стране, а также недопущения его реального укрепления относительно валют стран - основных торговых партнеров Республики Беларусь в размерах, которые могут оказать негативное влияние на состояние внешней торговли и, соответственно, на темпы экономического развития.

Оценка факторов формирования обменного курса белорусского рубля с учетом данных принципов показывает, что в первом полугодии 2004 г. обменный курс белорусского рубля к российскому рублю может снизиться на 4 - 5 процентов, и его номинальный уровень на 01.07.2004 составит 76,5 - 77,2 белорусского рубля за 1 российский рубль (приложение).

Начиная со второго полугодия 2004 г. обменный курс белорусского рубля к российскому рублю будет зафиксирован. При этом жесткая фиксация обменного курса белорусского рубля к российскому рублю будет осуществляться при возможном отклонении в отдельные периоды курса белорусского рубля к российскому рублю от курса фиксации до плюс – минус 5 процентов. Это ускорит торможение инфляционных процессов и позволит адаптировать механизмы монетарного и экономического регулирования к условиям валютной интеграции Республики Беларусь и Российской Федерации.

Учитывая то, что в 2004 году Центральный банк Российской Федерации будет стремиться не допустить укрепления реального эффективного курса российского рубля более чем на 7 процентов, при прогнозируемом уровне фиксации официального курса белорусского рубля к российскому рублю официальный курс белорусского рубля к доллару США на 01.07.2004 не превысит 2 355 рублей за 1 доллар США, на 01.01.2005 – 2 390 рублей за доллар США. Таким образом, за 2004 год официальный курс белорусского рубля к доллару США может снизиться на величину до 10 процентов.

С учетом предполагаемых в 2004 году инфляций в Республике Беларусь и странах - основных торговых партнерах Республики Беларусь, а также динамики курсов валют на мировом валютном рынке реальный эффективный обменный курс белорусского рубля к валютам стран – основных торговых партнеров Республики Беларусь (в среднегодовом исчислении) в 2004 году по сравнению с 2003 годом будет находиться в пределах от его неизменного значения до снижения на 2 процента. Реальный курс белорусского рубля к российскому рублю (в среднегодовом исчислении) в 2004 году по сравнению с 2003 годом может снизиться на 3 – 4 процента. Это создаст благоприятные условия для роста ценовой конкурентоспособности белорусских товаропроизводителей.

Денежная программа, обеспечивающая выполнение целевого параметра по обменному курсу белорусского рубля, одновременно будет обеспечивать ограничение уровня базовой инфляции, стремясь к недопущению общего роста цен сверх параметров, предусмотренных в Прогнозе на 2004 год.

16. В 2004 году продолжится совершенствование валютного регулирования и валютного контроля.

Валютное регулирование будет направлено на дальнейшее сближение и унификацию условий функционирования валютных рынков Республики Беларусь и Российской Федерации, создание равных условий проведения валютных операций для субъектов хозяйствования России и Беларуси.

Работа по совершенствованию и унификации законодательства в области валютного регулирования будет проводиться в соответствии с международными соглашениями о единых принципах валютного регулирования и валютного контроля в государствах-участниках Союзного государства.

В рамках данных соглашений в целях стимулирования роста взаимных инвестиций предполагается провести либерализацию и упростить порядок проведения операций, связанных с движением капитала, между резидентами Республики Беларусь и Российской Федерации.

Для улучшения и ускорения условий взаимных расчетов, минимизации издержек предприятий, участвующих во внешнеэкономических сделках, будет рассмотрен вопрос об открытии в уведомительном порядке счетов в национальных валютах юридическими лицами–резидентами в кредитных организациях Республики Беларусь и Российской Федерации.

Усиление валютного контроля будет осуществляться в направлении расширения круга проверяемых вопросов и взаимодействия с другими государственными органами валютного регулирования и валютного контроля Республики Беларусь.

Совершенствование методологии контрольной деятельности и нормативно–правовой базы таможенно–банковского контроля будет осуществляться с учетом проводимой в Союзном государстве стратегии унификации законодательства Российской Федерации и Республики Беларусь.

## ГЛАВА 6 ДЕНЕЖНАЯ ПРОГРАММА В 2004 ГОДУ

17. Денежная программа представляет собой взаимоувязанные основные действия (операции) органов денежно–кредитного регулирования, обеспечивающие достижение целей денежно–кредитной политики и, в частности, обменного курса белорусского рубля к российскому рублю.

Денежная программа включает показатели формирования золотовалютных (международных) резервов и чистых внутренних активов органов денежно-кредитного регулирования, а также денежной базы.

18. Определяющее значение для достижения целей денежно–кредитной политики в 2004 году по обеспечению обменного курса белорусского рубля к российскому рублю будет иметь формирование денежного предложения в белорусских рублях (рублевой денежной массы).

Его параметры будут зависеть от предложения иностранной валюты, формируемого поступлением валютной выручки на счета предприятий, притоком в Республику Беларусь иностранного капитала, трансформацией сбережений в иностранной валюте в белорусские рубли, а также от замещения в безналичных расчетах белорусских рублей российскими рублями.

Для недопущения снижения за первое полугодие 2004 г. обменного курса белорусского рубля к российскому рублю более чем на 4–5 процентов и доллару США – более чем на 10 процентов денежное предложение в белорусских рублях за первое полугодие 2004 г. с учетом предполагаемого роста предложения иностранной валюты может увеличиться на 19–21 процент. Для обеспечения жесткой фиксации курса белорусского рубля к российскому рублю во втором полугодии 2004 г. денежное предложение в белорусских рублях может увеличиться не более чем на 6,5 процента. В целом за 2004 год прирост рублевой денежной массы может составить 26–29 процентов (или 830–910 млрд. рублей).

Анализ структуры спроса на деньги показывает, что среди агрегатов рублевой денежной массы наиболее интенсивно в 2004 году будут увеличиваться срочные депозиты, прирост которых может сложиться на уровне 30–33 процентов при приросте активной рублевой денежной массы (наличных денег и переводных депозитов) на 23–25 процентов.

Данные параметры рублевой денежной массы и ее структуры создадут монетарные предпосылки для обеспечения предусмотренных параметров изменения обменного курса белорусского рубля, а также роста цен в 2004 году, измеряемого приростом индекса потребительских цен, на 14–18 процентов.

При формировании денежного предложения в белорусских рублях более высокими темпами будет создаваться дополнительный спрос на валютном рынке. Таким образом, достижение предусмотренных параметров обменного курса белорусского рубля может быть обеспечено за счет соответствующего использования для валютных интервенций золотовалютных резервов страны, уровень которых является ограниченным.

Оценка процессов мультиплицирования денежной базы в денежную массу показывает, что для обеспечения допустимого прироста рублевой денежной массы рублевая денежная база в 2004 году может увеличиться не более чем на 24–27 процентов (или на 365–395 млрд. рублей). Направление денежной эмиссии в 2004 году во многом будет зависеть от ситуации на денежном и валютном рынках. Предполагается, что основными каналами денежной эмиссии Национального банка в 2004 году будут операции на открытом рынке, кредитование банков и операции, связанные с покупкой иностранной валюты.

19. Рост рублевой денежной массы будет обеспечивать в 2004 году адекватный рост валовых рублевых кредитов банков, объем которых может увеличиться на 27–31 процент. С учетом прогнозируемого в Бюджете на 2004 год финансирования дефицита республиканского бюджета за счет размещения государственных облигаций валовые рублевые кредиты банков экономике за 2004 год могут увеличиться на 26–31 процент, в реальном выражении – на 10–11 процентов. При этом кредитование банками отраслей и секторов экономики будет строиться на рыночных принципах и формироваться под влиянием спроса и платежеспособности предприятий различных отраслей экономики и других агентов экономических отношений, а также конъюнктуры денежного рынка.

Одним из важнейших условий решения задачи по обеспечению прогнозной динамики обменного курса белорусского рубля на всех сегментах валютного рынка явится увеличение золотовалютных резервов органов денежно-кредитного регулирования. Их величина будет предопределяться состоянием платежного баланса, масштабом трансформации сбережений агентов экономических отношений в иностранной валюте в сбережения в белорусских рублях.

В 2004 году прирост золотовалютных резервов органов денежно-кредитного регулирования связывается с предполагаемой покупкой иностранной валюты и получением доходов от управления золотовалютными резервами. Уровень чистых иностранных активов органов денежно-кредитного регулирования, являющихся основой формирования золотовалютных резервов государства, на конец 2004 г. может достигнуть 355-620 млн. долларов США.

Данные и другие показатели денежной программы в 2004 году приводятся в приложении.

## ГЛАВА 7 ИНСТРУМЕНТЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В 2004 ГОДУ

20. В условиях сокращения темпов наращивания денежного предложения особая роль в проведении денежно-кредитной политики в 2004 году будет принадлежать процентной политике.

Обеспечение предусмотренного изменения обменного курса белорусского рубля по отношению к российскому рублю вызывает необходимость сближения процентных ставок на всех сегментах финансового рынка Республики Беларусь с процентными ставками в Российской Федерации, поддержания положительной в реальном выражении величины процентных ставок на уровне, способствующем росту сбережений в национальной валюте и расширению доступности кредитов для реального сектора экономики.

Сближение процентных ставок будет способствовать выравниванию макроэкономических условий в Республике Беларусь и Российской Федерации и недопущению нежелательного притока в Республику Беларусь краткосрочного спекулятивного капитала. Доходность по активам в национальной валюте будет формироваться на уровне, превышающем доходность по активам в иностранной валюте, что будет способствовать сокращению доли активных денег в составе денежной массы и дальнейшей дедолларизации экономики.

Для достижения указанных целей Национальный банк будет регулировать базовую ставку рефинансирования и ставки по своим операциям, обеспечивая их плавное снижение и максимально возможное сближение с аналогичными ставками по операциям Центрального банка Российской Федерации. По мере замедления инфляционных процессов уровень базовой ставки

рефинансирования снизится к концу 2004 г. до 15 – 19 процентов с учетом прогнозируемого уровня инфляции в 2004 году в пределах 14 – 18 процентов.

В 2004 году операции на открытом рынке на аукционной основе (прежде всего – с ценными бумагами) будут являться основным инструментом Национального банка по регулированию ликвидности и формированию ставок межбанковского рынка. Кроме того, корректирующее воздействие на ликвидность банковской системы Национальный банк предполагает оказывать посредством операций по фиксированным ставкам, менее привлекательным для банков, что будет стимулировать их участие в аукционных операциях.

Процентные ставки по постоянно доступным инструментам (кредиты "овернайт", депозиты) будут формировать пределы колебаний доходности межбанковского рынка.

Процентные ставки на денежном рынке в 2004 году будут формироваться на рыночных принципах – в соответствии со спросом и предложением.

При условии достаточных объемов ликвидности на денежном рынке в 2004 году процентные ставки по срочным депозитам будут находиться на уровне, не превышающем ставку рефинансирования, и по прогнозу на конец 2004 г. сложатся в диапазоне 13 - 18 процентов годовых. Вместе с тем в ситуации определенного недостатка ликвидности процентные ставки по срочным депозитам могут превышать уровень ставки рефинансирования.

По мере сокращения доли не приносящих дохода активов в кредитных портфелях банков, снижения рисков заимствования, замедления инфляционных процессов, снижения процентных ставок Национального банка и процентных ставок на депозитном рынке будет происходить плавное снижение процентных ставок по кредитам реальному сектору экономики. Их уровень также будет определяться объемом денежного предложения и к концу 2004 г. прогнозируется в диапазоне 17 - 22 процента годовых. Снижение стоимости кредитов будет способствовать расширению спроса на кредиты и увеличению их доступности для субъектов хозяйствования всех форм собственности.

21. Норма и механизм обязательного резервирования в качестве инструмента денежно-кредитного регулирования будут использоваться для регулирования денежного предложения и текущей ликвидности банков.

В соответствии с Планом совместных действий произойдет дальнейшее сближение фактического уровня обязательного резервирования в Республике Беларусь и Российской Федерации, и будет создана основа для последующей унификации порядка обязательного резервирования в качестве одной из предпосылок введения единой валюты Союзного государства.



РАЗДЕЛ IV  
НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ, ПЛАТЕЖНОЙ  
СИСТЕМЫ, ФИНАНСОВОГО РЫНКА, МЕЖДУНАРОДНОЕ  
СОТРУДНИЧЕСТВО В 2004 ГОДУ

ГЛАВА 8  
РАЗВИТИЕ И УКРЕПЛЕНИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

22. Важнейшим условием эффективного проведения денежно-кредитной политики является развитие и укрепление банковской системы. Задачи развития банковского сектора и направления по их решению определены Концепцией развития банковской системы.

Для повышения роли банковской системы в экономическом и социальном развитии страны, расширения ее финансового потенциала, улучшения количества и качества выполняемых банковских операций и оказываемых услуг, увеличения добавленной стоимости в секторе банковских услуг в 2004 году на 9-10 процентов в сопоставимом выражении, ресурсная база банков за счет внутренних и внешних источников за этот период должна вырасти не менее чем на 33 процента.

Основными источниками увеличения ресурсной базы банков будут оставаться средства населения и предприятий, их доля в ресурсной базе составит более 50 процентов. Рост депозитов населения и предприятий будет происходить на основе повышения их доходов, увеличения склонности населения к сбережению в банковской системе. При активизации процесса привлечения неорганизованных сбережений населения в банки прирост депозитов физических лиц в 2004 году может составить 0,8-1 трлн. рублей. Важным условием расширения ресурсной базы банков должно стать уменьшение доли проблемной задолженности клиентов и банков к концу 2004 г. до уровня, не превышающего 5 процентов.

Расширение ресурсной базы банков позволит осуществить в 2004 году кредитование экономики, в том числе инвестиционных проектов в объеме около 1,5 трлн. рублей, и предоставление кредитов для осуществления досудебного оздоровления, реализации планов завершения досудебной санации в защитном периоде и планов санации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей.

23. Собственный капитал банков в 2004 году должен возрасти не менее чем на 33 процента. Основным источником его роста будут оставаться инвестиции в уставные фонды банков. Можно ожидать, что в структуре собственного капитала банков снизится доля переоценки основных средств и возрастет пропорция фондов, сформированных из прибыли и свободного остатка прибыли. Это повысит способность капитала эффективно решать свою основную задачу - компенсировать риски банковской деятельности.

24. Уставные фонды банков в 2004 году должны увеличиться на 35 - 40 процентов. В уставных фондах АСБ "Беларусбанк", ОАО "Белагропромбанк", ОАО "Белпромстройбанк", ОАО "Белинвестбанк" доля государства и предприятий, основанных на государственной форме собственности, будет поддерживаться на уровне, обеспечивающем наличие контрольного пакета акций. В 2004 году предусматривается выход

Национального банка из состава акционеров ОАО "Белинвестбанк" путем передачи принадлежащих ему акций Министерству экономики.

Основными источниками роста уставных фондов других банков должны стать прибыль банков, инвестиции предприятий, населения и иностранных инвесторов с одновременным сокращением доли государства. В увеличении уставных фондов банков, созданных без участия государства, возрастет роль иностранных инвесторов.

25. Процесс оптимизации активов и пассивов банков в 2004 году будет осуществляться по следующим направлениям:

- диверсификация источников формирования ресурсов банков за счет повышения доли средств предприятий и населения в национальной и иностранных валютах, средств нерезидентов Республики Беларусь;

- увеличение срочных ресурсов с длительными сроками привлечения;

- снижение удельного веса привлеченных средств с повышенным риском досрочного снятия;

- повышение доли активов, приносящих доход;

- снижение доли проблемных активов;

- расширение перечня современных банковских операций и услуг как в части привлечения средств в банки, так и в части их размещения.

26. Продолжится совершенствование институциональной и функциональной структуры банков. Банки будут гибко изменять свою филиальную сеть в зависимости от прибыльности работы конкретных филиалов, распределения по регионам источников банковских ресурсов и предприятий-заемщиков. Ожидается увеличение числа банков, функционирующих в свободных экономических зонах.

Формирование среды добросовестной конкуренции деятельности банков будет проводиться путем поддержания информационной прозрачности банков как для внутреннего, так и для внешнего рынка банковских услуг.

Совершенствование корпоративного управления и внутреннего контроля в банках в 2004 году будет осуществляться посредством:

- формирования систем внутреннего контроля и управления рисками, адекватных характеру совершаемых операций и учитывающих рекомендации международных надзорных органов;

- создания эффективных моделей корпоративного принятия решений, распределения зон ответственности, функций контроля и управления;

- постоянного взаимодействия с правоохранительными органами по вопросам своевременного представления информации по сомнительным к возврату активам;

- внедрения в практику современных механизмов контроля акционерами (включая миноритарных) за деятельностью менеджеров;

- безусловного выполнения банками законодательства Республики Беларусь, государственных программных и прогнозных документов социально-экономического развития с сохранением банками статуса независимых коммерческих структур;

- повышения требований к профессиональному и деловому уровню руководителей банков путем поддержания в действии норм, определяющих порядок учета деловой репутации руководителей и кандидатов на занятие руководящих должностей в банках.

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

Развитие методологии и практики банковского надзора будет направлено на дальнейшее сближение с требованиями банковского надзора Российской Федерации в соответствии с подписанными межгосударственными соглашениями.

По мере создания необходимой нормативно-правовой базы будут ужесточены условия государственной регистрации банков и лицензирования их деятельности, повышены требования к деловой репутации лиц, выдвигаемых в руководящий состав банков. Продолжится формирование системы экономических нормативов для банков, упреждающих возникновение предпосылок к развитию системного кризиса.

Будет обеспечен переход от оценки ликвидности банка по балансу к системе оценки ликвидности методом денежных потоков, а также разработан порядок формирования специальных резервов на покрытие возможных убытков по операциям, не отражаемым на балансе банков.

Начнется разработка кратко- и долгосрочных прогнозов надежности и финансовой устойчивости банков в целях принятия корректирующих мер на ранних стадиях развития проблемной ситуации в банках.

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

28. Для повышения объективности оценки финансового положения банков и укрепления доверия предприятий и населения к банковской системе 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 9 РАЗВИТИЕ ПЛАТЕЖНОЙ СИСТЕМЫ

29. Реализация денежно-кредитной политики в значительной мере будет зависеть от эффективного, надежного и безопасного функционирования платежной системы и ее развития с учетом прогрессивных международных тенденций в данной области. Целевым ориентиром развития национальной платежной системы в 2004 году будет являться повышение операционной эффективности системы межбанковских расчетов, ее надежности и безопасности. Для этого будет реализована система мер, направленных на улучшение важнейших эксплуатационных характеристик системы

межбанковских расчетов и усиление роли Национального банка как органа надзора за платежной системой. Будет продолжена работа в направлении совершенствования нормативной правовой базы национальной платежной системы, включая систему безналичных расчетов с использованием банковских пластиковых карточек и других электронных платежных инструментов. На базе системы BISS будет создана модернизированная система расчетов в реальном режиме времени с элементами клиринговой системы расчетов, будут разработаны правила и процедуры управления рисками в автоматизированной системе межбанковских расчетов и механизмы регулирования текущей ликвидности банков, выработаны процедуры допуска зарубежных банков к участию в автоматизированной системе межбанковских расчетов, введен в эксплуатацию резервный вычислительный центр Национального банка.

30. Развитие системы безналичных расчетов с использованием банковских пластиковых карточек будет осуществляться на основе широкомасштабного внедрения зарплатных технологий, создания единого расчетного пространства по банковским пластиковым карточкам различных систем, расширения сферы применения банковских пластиковых карточек в расчетах за товары и услуги.

Значительное внимание в ходе реализации мер, направленных на развитие национальной платежной системы в 2004 году, будет уделено продолжению работ по интегрированию платежной системы Республики Беларусь с платежной системой Российской Федерации.

## ГЛАВА 10 РАЗВИТИЕ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

31. Развитие финансового рынка в 2004 году будет определяться процессами, происходящими в экономике, интегрированием денежных систем Республики Беларусь и Российской Федерации, расширением и углублением взаимодействия с другими странами и международными финансовыми организациями.

Задачи Национального банка на финансовом рынке в 2004 году будут подчинены достижению целей денежно-кредитной политики, а также необходимости повышения эффективности этого рынка. В этой связи целесообразно сконцентрировать усилия для создания условий, обеспечивающих участникам рынка возможность использования инструментов, положительно зарекомендовавших себя в мировой финансовой практике.

Повышение эффективности отечественного финансового рынка может быть достигнуто путем:

расширения спектра финансовых инструментов, используемых для привлечения инвестиционного капитала в банковскую систему. Это в первую очередь касается эмиссии банками облигаций и производных финансовых инструментов;

повышения прозрачности и имиджа финансового рынка, обеспечения защищенности его участников;

координации деятельности Правительства Республики Беларусь и Национального банка при выработке направлений дальнейшего развития финансового рынка, включая и фондовый;

проведения согласованной политики по размещению и обращению государственных ценных бумаг и ценных бумаг Национального банка.

## ГЛАВА 11 МЕЖДУНАРОДНОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО

32. Завершающим в создании условий по введению единой денежной единицы Союзного государства явится 2004 год. Для обеспечения введения российского рубля в качестве единой денежной единицы Союзного государства с 1 января 2005 г., как это предусмотрено соответствующими Соглашениями, потребуется завершить реализацию Плана совместных действий, включая преодоление наметившегося отставания по мероприятиям в области макроэкономической, налогово-бюджетной, структурной, внешнеэкономической политики, находящимся в компетенции правительств Республики Беларусь и Российской Федерации, принять пакет межгосударственных документов, регулирующих процесс введения российского рубля в роли единой денежной единицы Союзного государства и формирования единого эмиссионного центра Союзного государства, и внести соответствующие изменения в ряд законодательных и иных нормативных правовых актов.

Работа Национального банка Республики Беларусь и Центрального банка Российской Федерации в области валютной интеграции, как и ранее, будет осуществляться в рамках Межбанковского валютного совета, полномочия которого предполагается расширить.

Мероприятия по интеграции банковской системы Республики Беларусь с банковскими системами других государств СНГ будут реализовываться в рамках Совета руководителей центральных (национальных) банков государств-участников Договора об учреждении Евразийского экономического сообщества, Консультативного совета Центральные банки Республики Беларусь и Украины, Межгосударственного валютного комитета СНГ, Совета Межгосударственного банка.

Во взаимоотношениях с Фондом главной задачей на 2004 год будет являться достижение согласованных условий и параметров макроэкономических показателей для перехода к этапу разработки и реализации соглашения "стэнд-бай". Будет продолжена работа по привлечению технической помощи Фонда для повышения эффективности деятельности Национального банка и банковской системы в целом, включая меры по реализации в стране проекта оценки состояния финансового сектора (FSAP) и проекта оценки безопасности центрального банка, присоединение к Специальному стандарту распространения данных, проведение мероприятий по противодействию финансированию терроризма и легализации доходов, полученных незаконным путем.

Сотрудничество с Всемирным банком планируется осуществлять в рамках реализации проекта оценки финансового сектора, предусмотренного Стратегией Всемирного банка для Республики Беларусь на 2002 – 2004 годы, в целях перехода к качественно новым программам более высокого уровня, предполагающим комплекс мер и привлечение финансовых средств для укрепления банковской системы республики.

Взаимоотношения с Европейским банком реконструкции и развития (далее - ЕБРР) планируется строить исходя из общей политики сотрудничества республики с данной международной финансовой структурой в рамках действующей Стратегии ЕБРР для Республики Беларусь. Вместе с тем усилия будут направлены на переход к более высокому уровню проведения операций ЕБРР в Беларуси, максимальному использованию его возможностей для развития банковского сектора страны.

В ходе продвижения переговорного процесса по вступлению Республики Беларусь во Всемирную торговую организацию будут совершенствоваться условия доступа иностранных поставщиков банковских и финансовых услуг на рынок республики с учетом высказанных пожеланий стран-членов Всемирной торговой организации и интересов Республики Беларусь.

Двустороннее сотрудничество с зарубежными центральными банками планируется осуществлять исходя из приоритетов внешнеэкономического и внешнеторгового сотрудничества республики и ее субъектов хозяйствования в целях создания необходимых условий для привлечения инвестиций в банковскую систему и реальный сектор страны.

## ГЛАВА 12 ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

33. Контрольным параметром выполнения Основных направлений на 2004 год является курс белорусского рубля к российскому рублю.

Все остальные параметры являются индикативными. Они будут формироваться на уровнях и в пропорциях, обеспечивающих достижение предусмотренной динамики обменного курса белорусского рубля к российскому рублю. 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. 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 2004 год

Важнейшие денежно-кредитные показатели на **2004** год

Показатели	млрд. рублей	
	Прогноз на 01.01.2005	
<b>Контролируемый показатель</b>		
Официальный обменный курс на конец периода, рублей за 1 российский рубль	<b>76,50 – 77,20</b>	
Рост в процентах	104 - 105	
<b>Индикативные показатели</b>		
Официальный обменный курс на конец периода, рублей за 1 доллар США	<b>2 260 - 2 390</b>	
Рост в процентах	104 - 110	
Чистые иностранные активы органов денежно-кредитного регулирования, млн. долларов США	<b>355 - 620</b>	
Рост рублевой денежной базы, в процентах	<b>124 - 127</b>	
Рост рублевой денежной массы, в процентах	<b>126 - 129</b>	