



НАЦИОНАЛЬНЫЙ
БАНК
РЕСПУБЛИКИ
БЕЛАРУСЬ

Актуальные вопросы денежно-кредитной политики

январь 2019

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

Ситуация в денежно-кредитной сфере

Переход к режиму инфляционного таргетирования

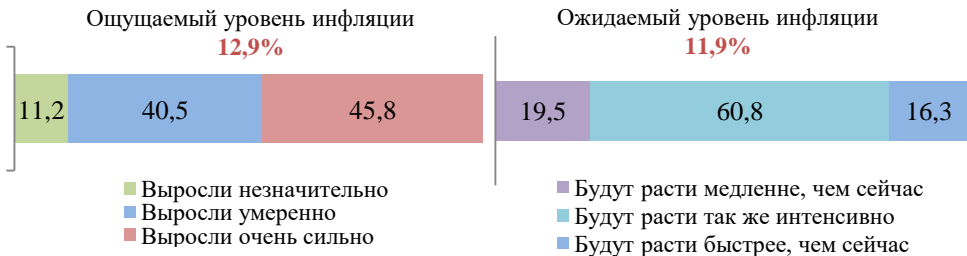
Динамика инфляции

Инфляция сложилась в рамках целевого параметра 2018 года (не более 6 процентов), но выше его значения на 2019 год – не более 5 процентов.

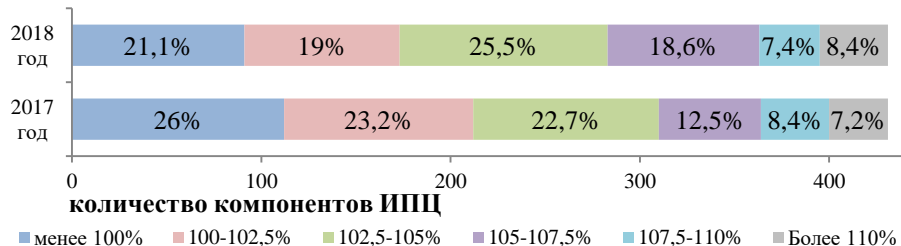
Динамика потребительских цен,
декабрь к декабрю



Инфляционные ожидания населения, ноябрь 2018 г.



Динамика разброса компонентов ИПЦ
на основе годовых темпов роста

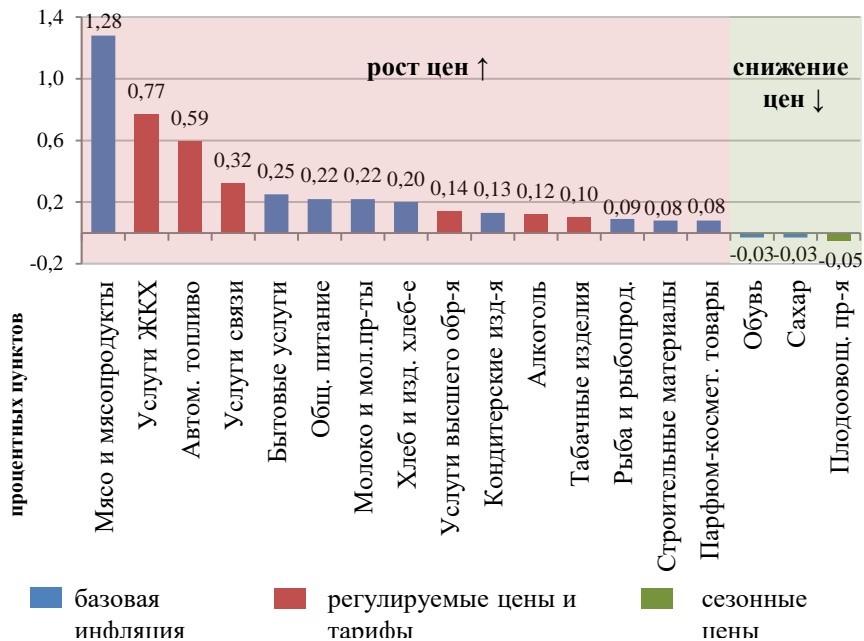


**Среднесрочная цель –
ограничение инфляции вблизи 4 процентов.**

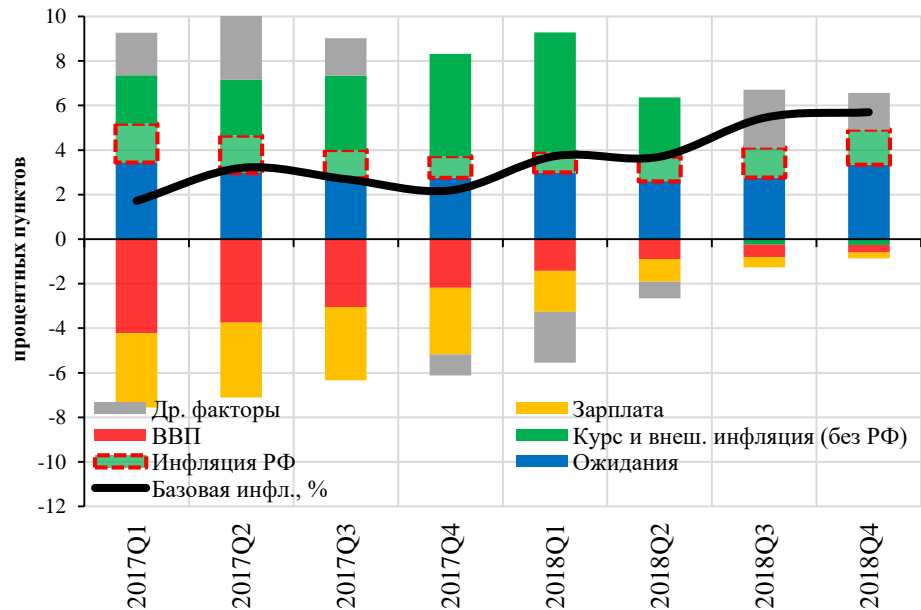
Базовая инфляция

Базовая инфляция ускорилась на фоне конъюнктурного шока на рынке продовольствия, ускорения инфляции в России и роста заработных плат.

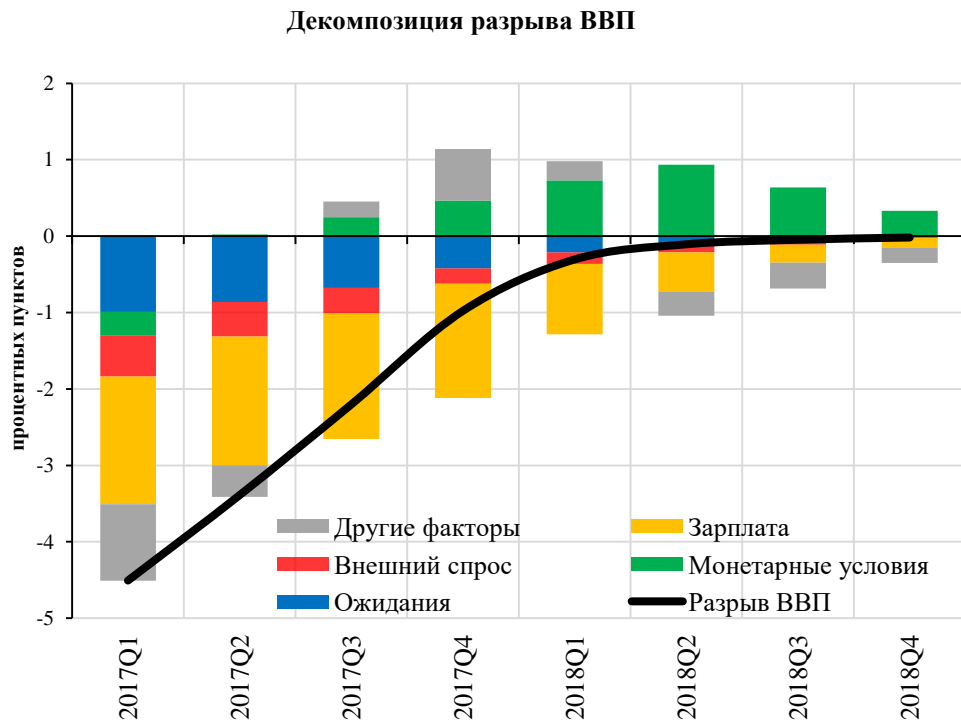
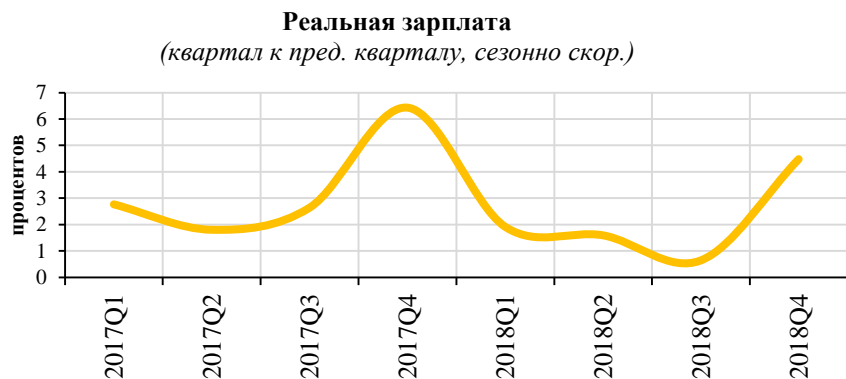
Влияние изменения цен отдельных групп товаров и услуг на общий прирост потребительских цен в 2018 году



Факторы базовой инфляции
(квартал к пред. кварталу, аннуализированный)



Экономическая активность находится около равновесного (безинфляционного) уровня.



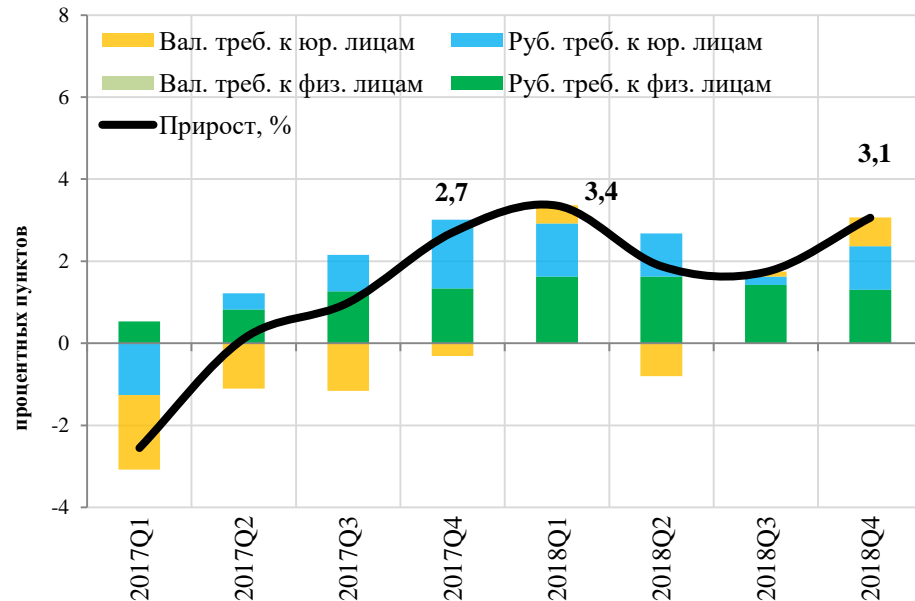
Широкая денежная масса

Прирост широкой денежной массы складывается чуть ниже установленного промежуточного ориентира.

**Прирост средней широкой денежной массы,
декабрь к декабрю**



**Номинальные требования банков к экономике
(прирост квартал к пред. кварталу без учета курсовой
переоценки, сезонно сглаженные)**



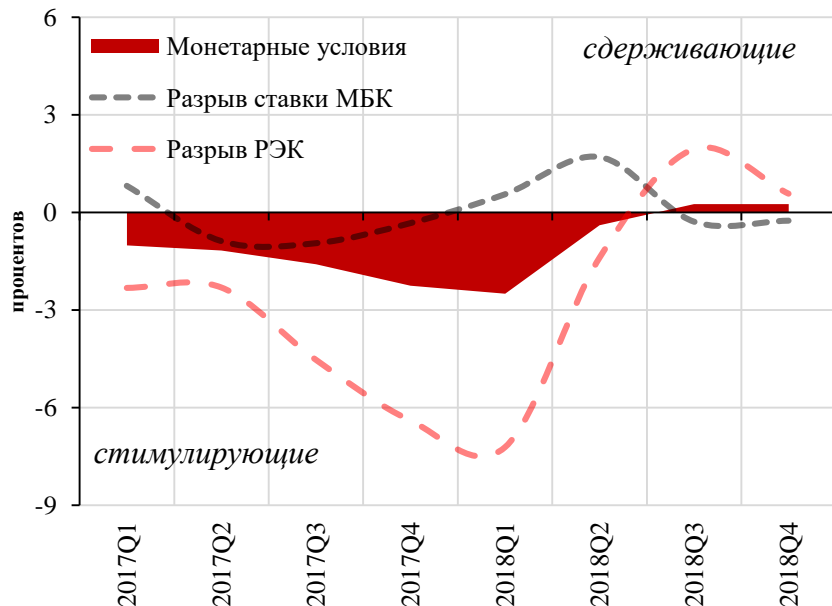
**Промежуточный ориентир на 2019 год –
прирост средней ШДМ на 9 – 12 процентов.**

Монетарные условия

Монетарные условия близки к нейтральному уровню.

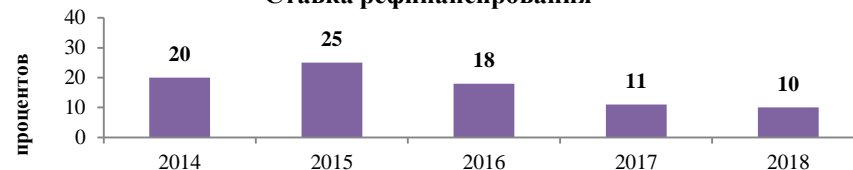
Значения ставок указаны на конец года

Монетарные условия
(МСП Национального банка)

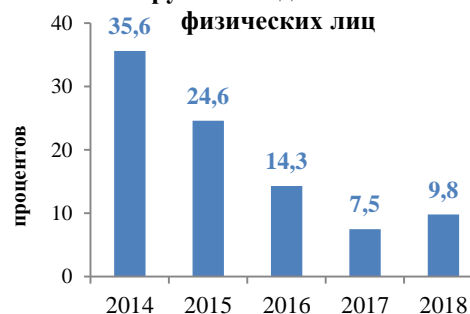


Средние процентные ставки

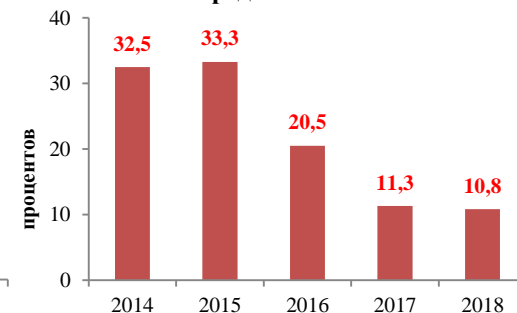
Ставка рефинансирования



по новым срочным
рублевым депозитам
физических лиц



по новым рублевым
кредитам банков*

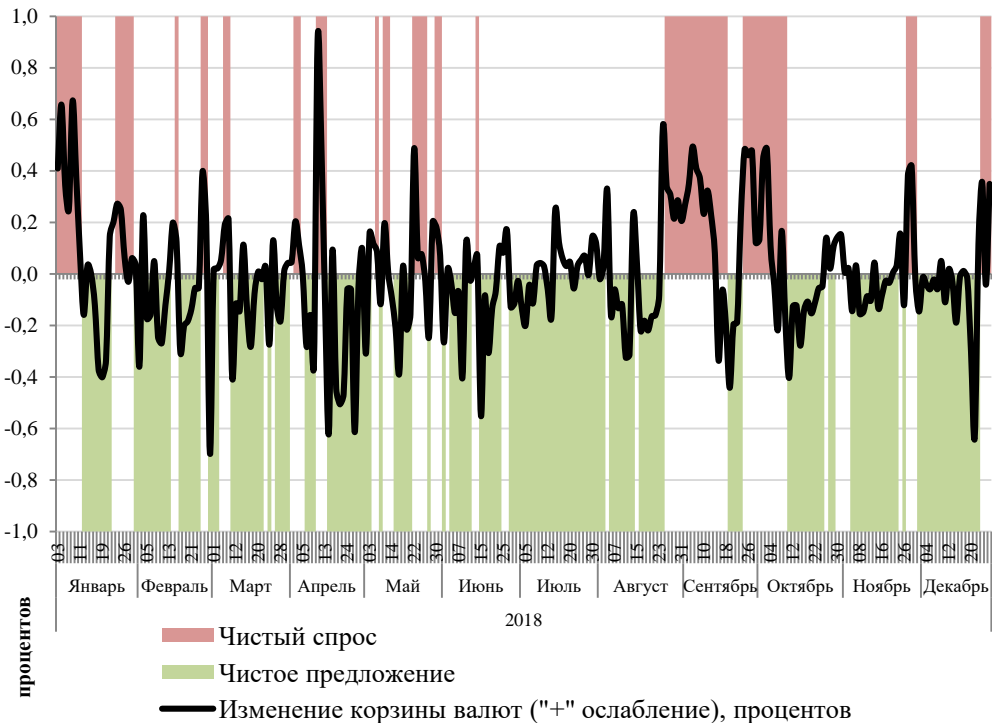


* Без учета кредитов, предоставленных на льготных условиях по решениям Президента Республики Беларусь, Правительства Республики Беларусь за счет средств республиканских и местных органов государственного управления.

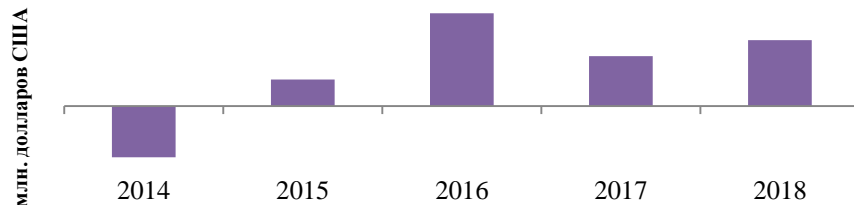
Обменный курс и валютные интервенции

В 2018 году в условиях чистого предложения валюты на внутреннем валютном рынке Национальный банк оставался чистым покупателем иностранной валюты.

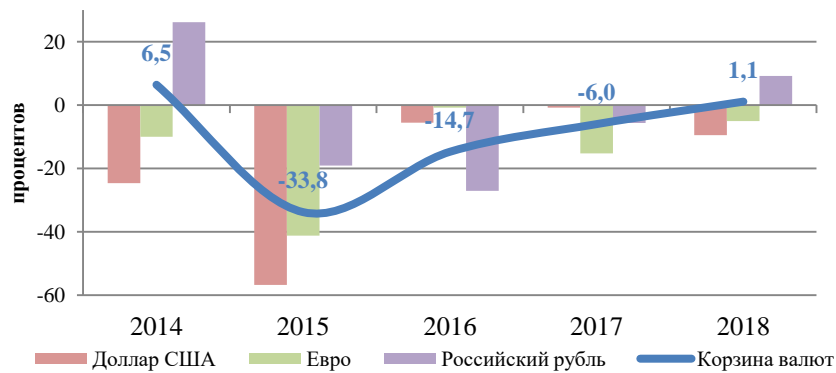
Сальдо валютного рынка и динамика корзины валют



Валютные интервенции
Национального банка



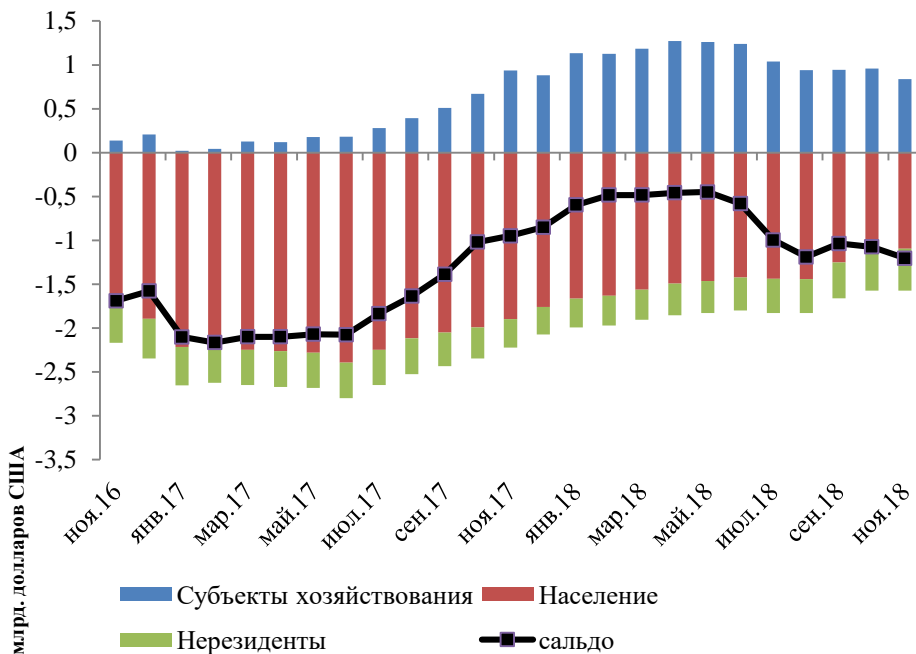
Изменение официального курса белорусского рубля



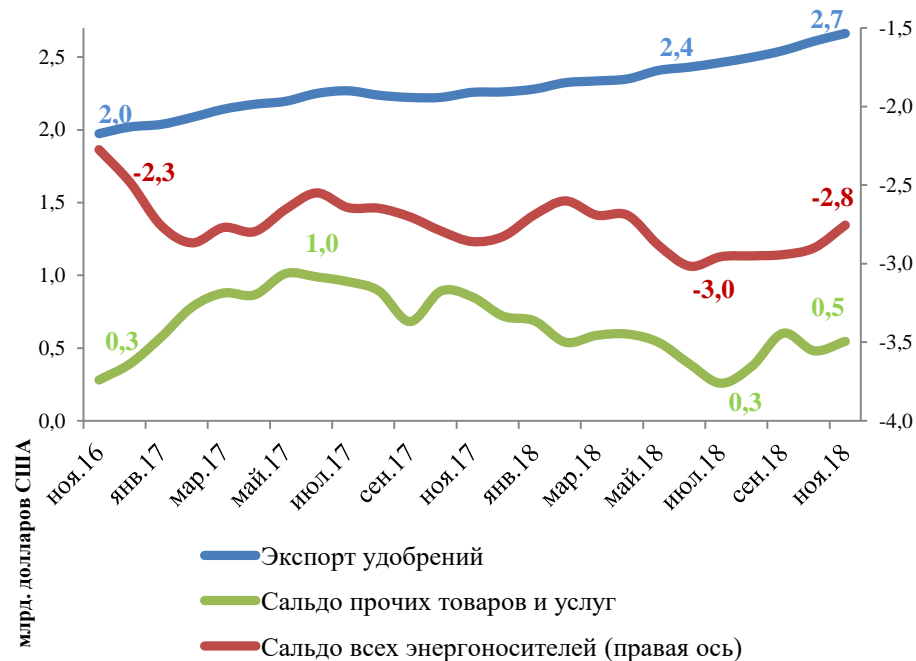
+ укрепление белорусского рубля,
- ослабление белорусского рубля.

Ситуация на валютном рынке опирается на благоприятные изменения, происходящие во внешней торговле.

Сальдо покупки (+) и продажи (-) иностранной валюты
(в годовом выражении)

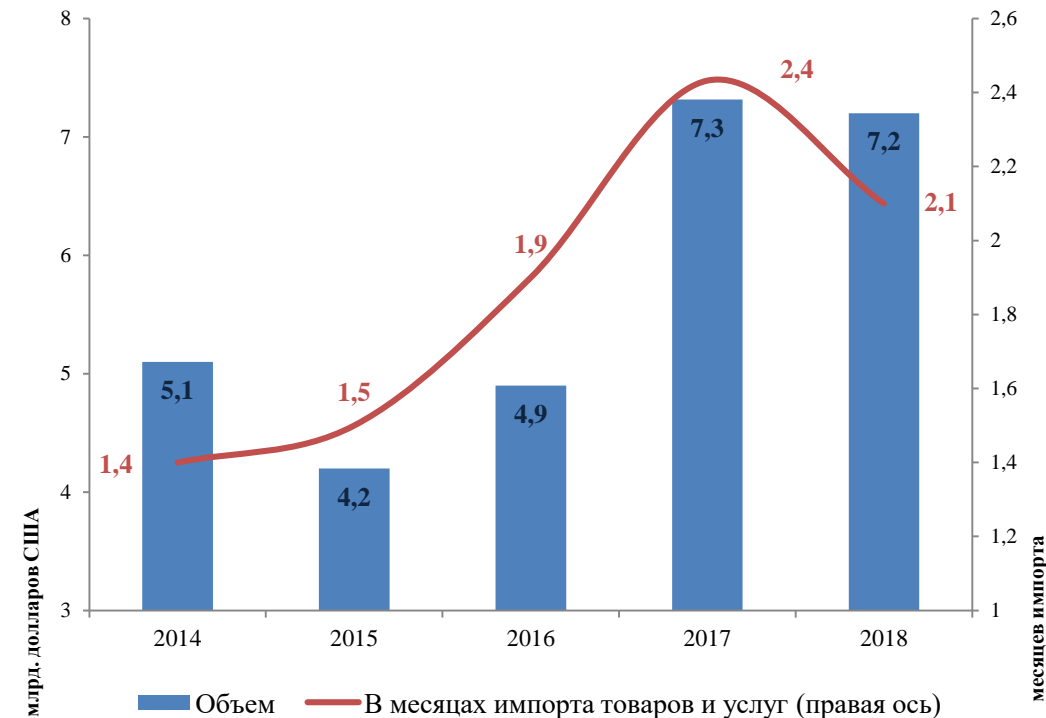


Сальдо внешней торговли товарами и услугами
(в годовом выражении)

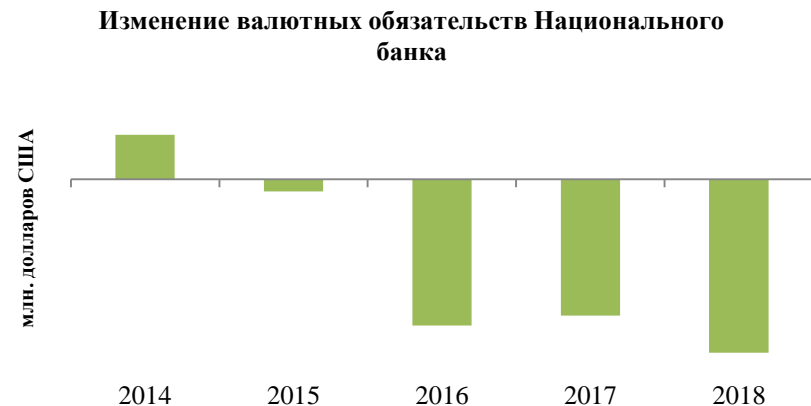


Выполнение цели по изменению ЗВР

В 2018 году улучшена структура резервов и существенно снижены валютные обязательства.



**Задача на конец 2019 года –
обеспечить ЗВР в объеме не менее
7,1 млрд. долларов США**



Направления и конкретные мероприятия Плана мероприятий по переходу к инфляционному таргетированию

Направление	Мероприятия
Совершенствование информационной политики	Утверждение графика регламентного рассмотрения Правлением вопроса об изменении ставки рефинансирования и ставок по постоянно доступным инструментам регулирования ликвидности на 2019 год
Совершенствование законодательства в целях повышения операционной независимости Национального банка	Изменение контролируемого показателя по инфляции с ежегодного на среднесрочный; изменение формата ОНДКП; повышение ответственности Правления Национального банка Республики Беларусь за невыполнение установленного показателя по инфляции
Повышение значимости процентного канала трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики	Отмена рекомендаций об установлении предельного уровня процентных ставок на кредитно-депозитном рынке; сужение коридора процентных ставок по постоянно доступным операциям регулирования ликвидности до 2 процентных пунктов и обеспечение симметричности
Уменьшение значимости валютного канала в трансмиссионном механизме денежно-кредитной политики	Поступательное снижение степени участия Национального банка в ежедневных торгах на валютной бирже через поэтапное расширение операционного интервала и сокращение ежедневного лимита операций



НАЦИОНАЛЬНЫЙ
БАНК
РЕСПУБЛИКИ
БЕЛАРУСЬ

Спасибо за внимание!