



НАЦИОНАЛЬНЫЙ  
БАНК  
РЕСПУБЛИКИ  
БЕЛАРУСЬ

## Процесс принятия решений по денежно-кредитной политике

Правление Национального банка принимает решение об уровне ставки рефинансирования и ставок по постоянно доступным операциям регулирования ликвидности на регулярной основе **в соответствии с графиком заседаний Правления по вопросам денежно-кредитной политики**. *При необходимости могут проводиться дополнительные заседания Правления Национального банка по вопросам денежно-кредитной политики.*

График заседаний Правления размещен на официальном сайте в разделе **Монетарная политика: решения по вопросам денежно-кредитной политики**.

Ввиду распределенного во времени характера действия денежно-кредитной политики на экономику Национальный банк при принятии решений исходит из оценки текущей ситуации и прогноза развития экономики, оценки рисков для достижения цели по инфляции на среднесрочном временном горизонте.

**Каждому заседанию Правления по денежно-кредитной политике предшествует процесс подготовки материалов к нему.**

## **II. Подготовка решения Правления: процесс анализа и прогнозирования**

**Система анализа и прогнозирования монетарной политики Национального банка Республики Беларусь (далее – САП)** – это система выработки общего взгляда внутри Национального банка относительно текущей экономической ситуации, прогноза развития экономики, а также оценки рисков. САП формирует основу для принятия Правлением решений в области денежно-кредитной политики.

САП представляет собой набор ключевых элементов и организационных процессов.

## Элементы системы:

- организационная структура (структурные подразделения и персонал);
- модельный аппарат (инструментарий для анализа и прогнозирования);

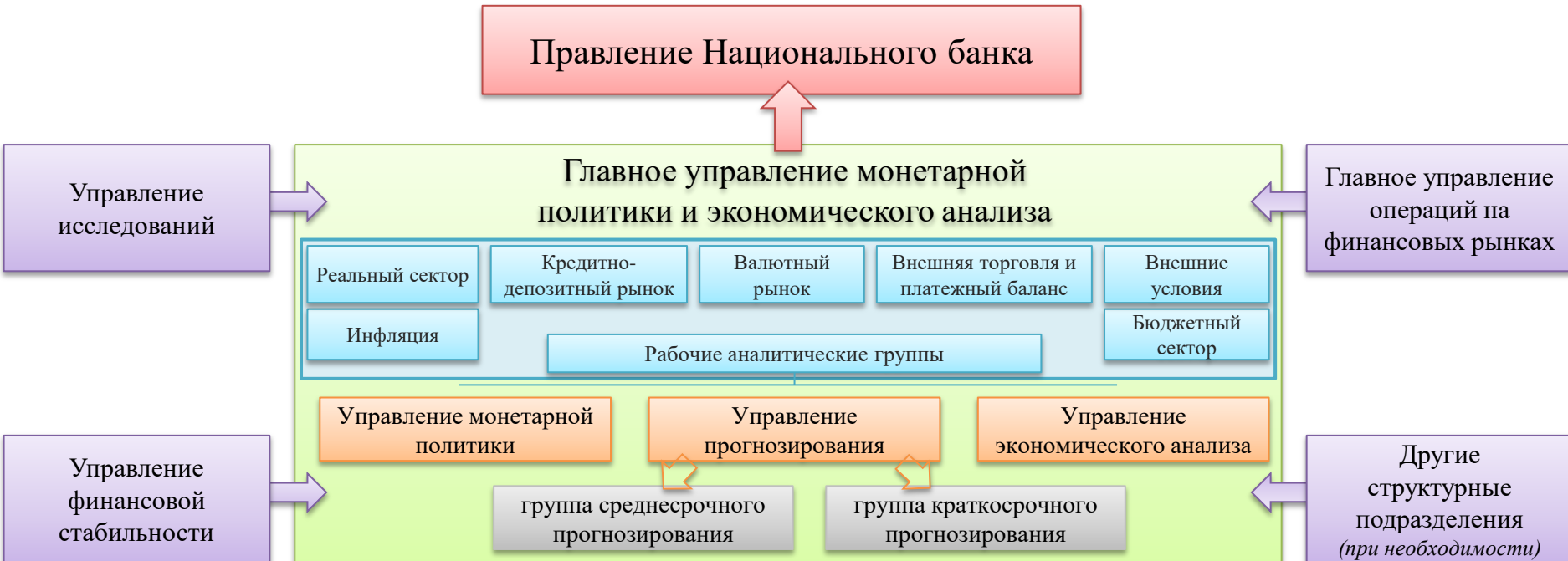
## Организационные процессы:

- регламентные работы в рамках САП с четким определением задач и обязанностей участников, а также установлением жестких сроков исполнения;
- проведение совещаний и рабочих встреч структурных подразделений и Правления;
- внешняя коммуникация.

# Организационная структура САП

Ведущую роль в САП занимает **Главное управление монетарной политики и экономического анализа** (далее - ГУМПиЭА).

Для обеспечения комплексного рассмотрения ситуации в экономике и прогноза в обсуждении принимают участие эксперты других структурных подразделений Национального банка.



В основе САП лежит модель среднесрочного анализа и проектирования монетарной политики Национального банка (далее – МСП), которая является базовой моделью.

**Базовая модель - модель среднесрочного проектирования монетарной политики:**  
*среднесрочный прогноз основных макропоказателей и проектирование мер монетарной политики*

**Финансовое программирование:**  
*модель призвана дезагрегировать макропоказатели и обеспечить проверку результатов базовой модели*

**Модели вспомогательного характера:**  
*модели оценки и краткосрочного прогнозирования инфляции, ВВП, денежной массы, показателей платежного баланса и других макроэкономических переменных*

# Организационные процессы и внутреннее взаимодействие

Заседания Правления Национального банка по вопросам денежно-кредитной политики **проводятся ежеквартально** в соответствии с утвержденным на год графиком заседаний.

Подготовка прогноза развития экономики начинается примерно за **шесть недель** до заседания Правления Национального банка. Данный процесс разделяется на **3 этапа** продолжительностью по **2 недели**.



I и II этапы завершаются проведением **рабочих встреч сотрудников ГУМПиЭА с Правлением Национального банка** с представлением предварительных результатов.

# Этап I: анализ текущего состояния экономики и прогноз внешних условий



**На данном этапе сотрудниками ГУМПиЭА осуществляется:**

- оценка и прогноз развития экономик стран – основных торговых партнеров, а также ситуации на мировых финансовых и сырьевых рынках;
- обработка и анализ фактических данных макроэкономических показателей, характеризующих текущее состояние экономики Республики Беларусь;
- оценка ненаблюдаемых показателей (декомпозиция, оценка трендовой и циклической составляющей, отклонение от равновесия и т.д.).

Результаты проведенных оценок **представляются экспертам других структурных подразделений** Национального банка для анализа и внесения аргументированных замечаний и предложений. После обсуждения оценки могут быть скорректированы.

**После этого материалы передаются на рассмотрение Правления Национального банка.**



# Этап I: проведение I рабочей встречи сотрудников ГУМПиЭА с Правлением



## Что обсуждается с Правлением Национального банка?

Правлению представляется:

- оценка текущего состояния экономики Республики Беларусь, включая:
  - динамику инфляции и ее факторы;
  - состояние реального сектора экономики;
  - монетарные условия и ситуацию на кредитно-депозитном и валютном рынке;
  - состояние внешней торговли и платежного баланса.
- оценка и прогноз развития внешних условий для Республики Беларусь.

## Итог встречи:

согласованное видение текущей экономической ситуации, прогноза внешнеэкономических условий, определение ключевых внутренних предпосылок базового сценария прогноза.

## Этап II: построение базового\* сценария прогноза



**На данном этапе сотрудниками ГУМПиЭА осуществляется:**

- корректировка и уточнение текущих условий и прогноза внешних условий с учетом замечаний и предложений Правления Национального банка (при необходимости), а также поступающих новых статистических данных;
- построение прогноза ключевых макроэкономических показателей Республики Беларусь, включая динамику монетарных условий, с использованием моделей краткосрочного прогнозирования и МСП;
- расширение прогноза за счет дезагрегирования показателей с использованием финансового программирования и вспомогательного модельного аппарата.

**Предварительные результаты прогноза представляются экспертам других структурных подразделений Национального банка, а затем передаются на рассмотрение Правления Национального банка.**

*\* Базовый сценарий – наиболее вероятный сценарий прогноза развития экономики Республики Беларусь на краткосрочную и среднесрочную перспективу, который включает в себя реализацию мер денежно-кредитной политики в ответ на инфляционные шоки, ведущие к отклонению инфляции от цели в среднесрочном периоде.*



# Этап III: доработка прогноза и подготовка материалов к заседанию Правления для принятия решения



**На данном этапе сотрудниками ГУМПиЭА осуществляются:**

- корректировка базового сценария прогноза с учетом замечаний и предложений Правления Национального банка (при необходимости);
- построение альтернативных сценариев прогноза (при необходимости);
- уточнение текущих условий и прогноза внешних условий с учетом поступающих новых статистических данных и обновление прогнозных сценариев;
- подготовка расширенной аналитической записки о состоянии экономики и денежно-кредитной сферы, прогнозе развития на среднесрочную перспективу;
- выработка предложений по мерам денежно-кредитной политики;
- подготовка материалов в рамках коммуникационной политики (пресс-релиз, брифинг Председателя Правления).

Материалы направляются **на рассмотрение Правления Национального банка**. При необходимости, членам Правления предоставляются дополнительные разъяснения относительно предложенных мер политики и подготовленного прогноза.



## **III. Разъяснение принятых решений**

## **По итогам заседания:**

- ✓ публикуется пресс-релиз по принятым решениям в области денежно-кредитной политики;

В пресс-релизе представлено краткое описание факторов, которые легли в основу принятого Правлением решения.

- ✓ проводится брифинг с участием руководства Национального банка с возможностью ответить на вопросы СМИ по принятому решению.

Формат брифинга предполагает заявление Председателя Правления Национального банка или исполняющего его обязанности заместителя, в котором сообщается о принятом Правлением решении с комментарием по данному поводу.