



НАЦИОНАЛЬНЫЙ
БАНК
РЕСПУБЛИКИ
БЕЛАРУСЬ

Система анализа и прогнозирования монетарной политики Национального банка Республики Беларусь

Семинар для слушателей Академии управления при
Президенте Республики Беларусь

декабрь 2018 г.

- 1) Система анализа и прогнозирования монетарной политики**
- 2) Общие положения МСП**
- 3) Структура МСП Национального банка**
- 4) Трансмиссионный механизм монетарной политики в МСП Национального банка**

ГРУППА А: ОСНОВНЫЕ МОДЕЛИ

Дезагрегированные модели прогнозирования отдельных экономических переменных. Проверка согласованности результатов базовой модели

Базовая модель

Модель среднесрочного проектирования монетарной политики (QPM): *среднесрочный прогноз основных макропоказателей и проектирование мер монетарной политики*

Финансовое программирование (FP): *призвана дезагрегировать макропоказатели и обеспечить проверку результатов базовой модели по вопросу учета всей доступной информации*

Динамическая стохастическая модель общего равновесия (DSGE): *призвана обеспечить теоретическую проверку результатов базовой модели*

ГРУППА В: САТЕЛЛИТНЫЕ МОДЕЛИ

Прогностические модели индекса потребительских цен (на квартальной и месячной основе)

Прогностическая модель расходов на конечное потребление домашних хозяйств

Прогнозирование ВВП на основе системы опережающих индикаторов

Уравнения спроса на деньги (M2, M3)

Комплекс прогностических эконометрических моделей для M2 и M3 и их компонентов

Модели расчета кратко-, средне-, долгосрочной равновесной процентной ставки

Модель процентной ставки по кредитам

Комплекс моделей по показателям платежного баланса

Методика декомпозиции экономического роста в Беларуси на основе производственных функций

Методы оценки потенциального экономического роста Беларуси

Модели определения динамики скорости обращения денег по M3

ГРУППА С: АНАЛИТИЧЕСКИЕ И ПРОГНОСТИЧЕСКИЕ МОДЕЛИ СПЕЦИАЛЬНОГО НАЗНАЧЕНИЯ

Модели оценки равновесного реального курса

На основе фильтра Кальмана

На основе фильтра Ходрика-Прескота

Модель поведенческого равновесия (BEER)

Модель фундаментального равновесия (FEER)

Модель на основе заработной платы

Прочие

Методы и модели оценки трендовой инфляции

Малая макро модель белорусской экономики

Оценка вероятности возникновения кризисных явлений на валютном рынке Республики Беларусь

Модели и методы определения равновесного уровня кредитов и оценки кредитного разрыва

14.03.2018 Пресс-релиз

Ставка рефинансирования сохраняется на уровне 10,5 процента годовых

Следующее ежеквартальное заседание Правления Национального банка Республики Беларусь по денежно-кредитной политике состоится 20 июня 2018 года.

20.06.2018 Пресс-релиз

Ставка рефинансирования с 27 июня снижается до 10 процентов годовых

Следующее ежеквартальное заседание Правления Национального банка Республики Беларусь по денежно-кредитной политике планируется 19 сентября 2018 года.

19.09.2018 Пресс-релиз

Ставка рефинансирования сохраняется на уровне 10 процентов годовых

Следующее заседание Правления Национального банка Республики Беларусь по денежно-кредитной политике запланировано на 19 декабря 2018 года.

Реализация МСП Национального банка

Модель малой открытой экономики, которая относится к классу DSGE в широкой трактовке МВФ

Используются квартальные данные (в том числе данные финансового программирования (FP))

Некоторые ряды сезонно-скорректированы (Eviews, Demetra+)

Параметры модели базируются на оценивании или калибровке на периоде с 2003 года

Реализация в среде MatLab (Iris)

Логарифмически-линейная спецификация

Данные представлены в логарифмах (разница логарифмов переменных является приближением их процентных изменений)

Модель в разрывах (разрыв – процентное отклонение фактического значения переменной от ее равновесного уровня)

Модель среднесрочного проектирования монетарной политики Национального банка (далее – МСП) – это полуструктурная динамическая модель экономики, которая опирается на новокейнсианский подход к анализу и проектированию монетарной политики.

Главной особенностью МСП в отличие от других моделей, используемых при анализе и проектировании денежно-кредитной политики Республики Беларусь, является то, что *модель базируется на теории о нейтральности монетарной политики в долгосрочном периоде и ее ненейтральности в краткосрочном и среднесрочном периодах.*

Равновесные тренды

- **не оказывают ни понижающего, ни повышающего давления на инфляцию** (инфляция = инфляционные ожидания)
- **монетарная политика не оказывает** прямое воздействие
- зависят от **фундаментальных факторов** развития экономики (технологии, институты, демография и др.)



Разрывы (циклы)

- **оказывают влияние на инфляцию**
- **монетарная политика оказывает** прямое воздействие
- зависят от **циклических факторов** (рыночная конъюнктура, колебания экономической активности и др.)



Фактические переменные

- **влияние на инфляцию зависит от соотношения вклада равновесной и циклической компоненты**

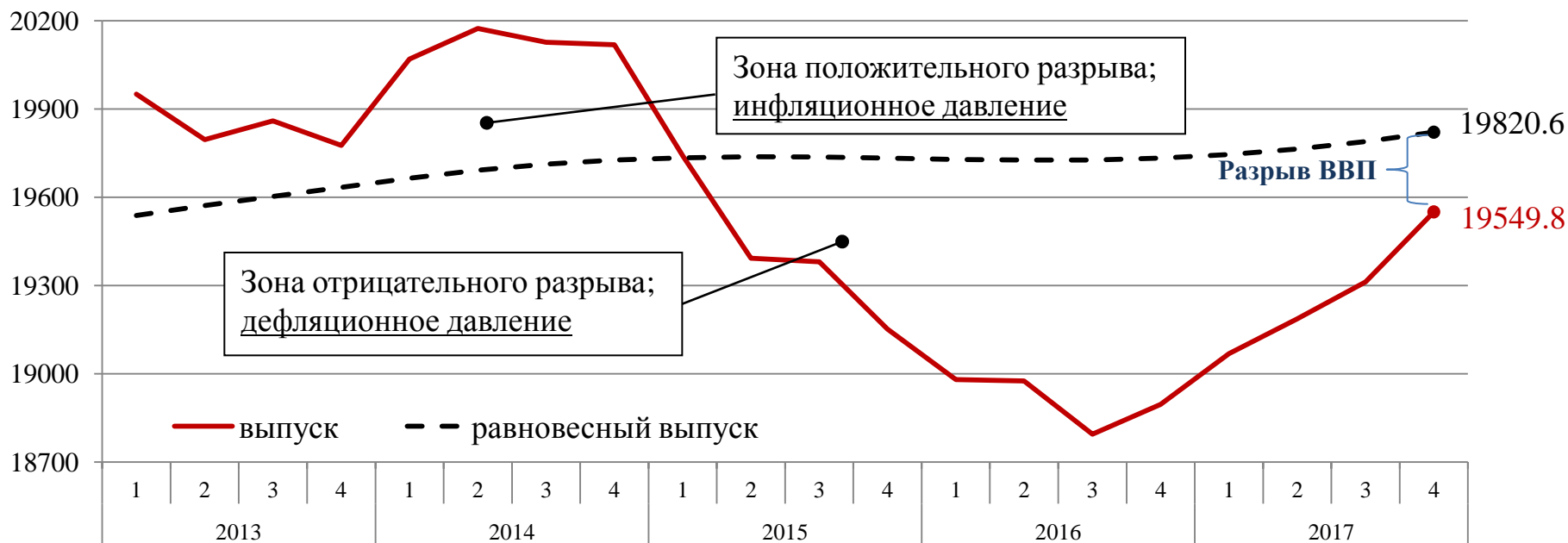
Разрыв выпуска – это отклонение фактического выпуска от его равновесного уровня. Разрыв выпуска и равновесный выпуск в сумме дают значение фактического выпуска в экономике. Формальное представление разрыва выпуска в *лог-линейной* форме:

$$gdp_t^{gap} = gdp_t - gdp_t^{eq} , \quad (1)$$

Понятие «разрыв» аналогичным образом применяется и к другим макропеременным (например, разрыв реального обменного курса или разрыв реальной процентной ставки).

Графическое представление разрыва выпуска на основе динамики реального ВВП Беларуси и его равновесного уровня:

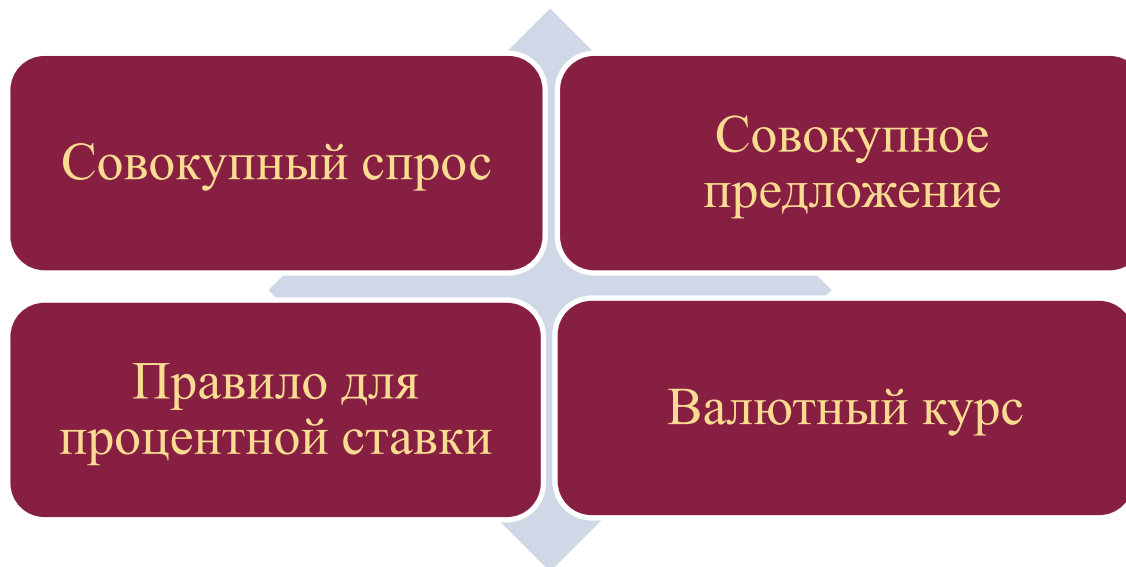
Динамика реального выпуска Беларуси и его равновесного уровня в сопоставимых ценах 2014 года, млн. руб.



Тождество (1) записано в *лог-линейной форме*, которое можно представить отношением фактического выпуска к равновесному в уровнях (т.е. в сопоставимых ценах 2014 года):

$$gdp_t^{gap} = gdp_t / gap_t^{eq} * 100 - 100 = 19549.8 / 19820.6 * 100 - 100 = -1.4\%$$

МСП содержит несколько агрегированных поведенческих уравнений (блоков), при этом ядро модели составляют:



... и два дополнительных блока:

Монетарный блок (МЗ)

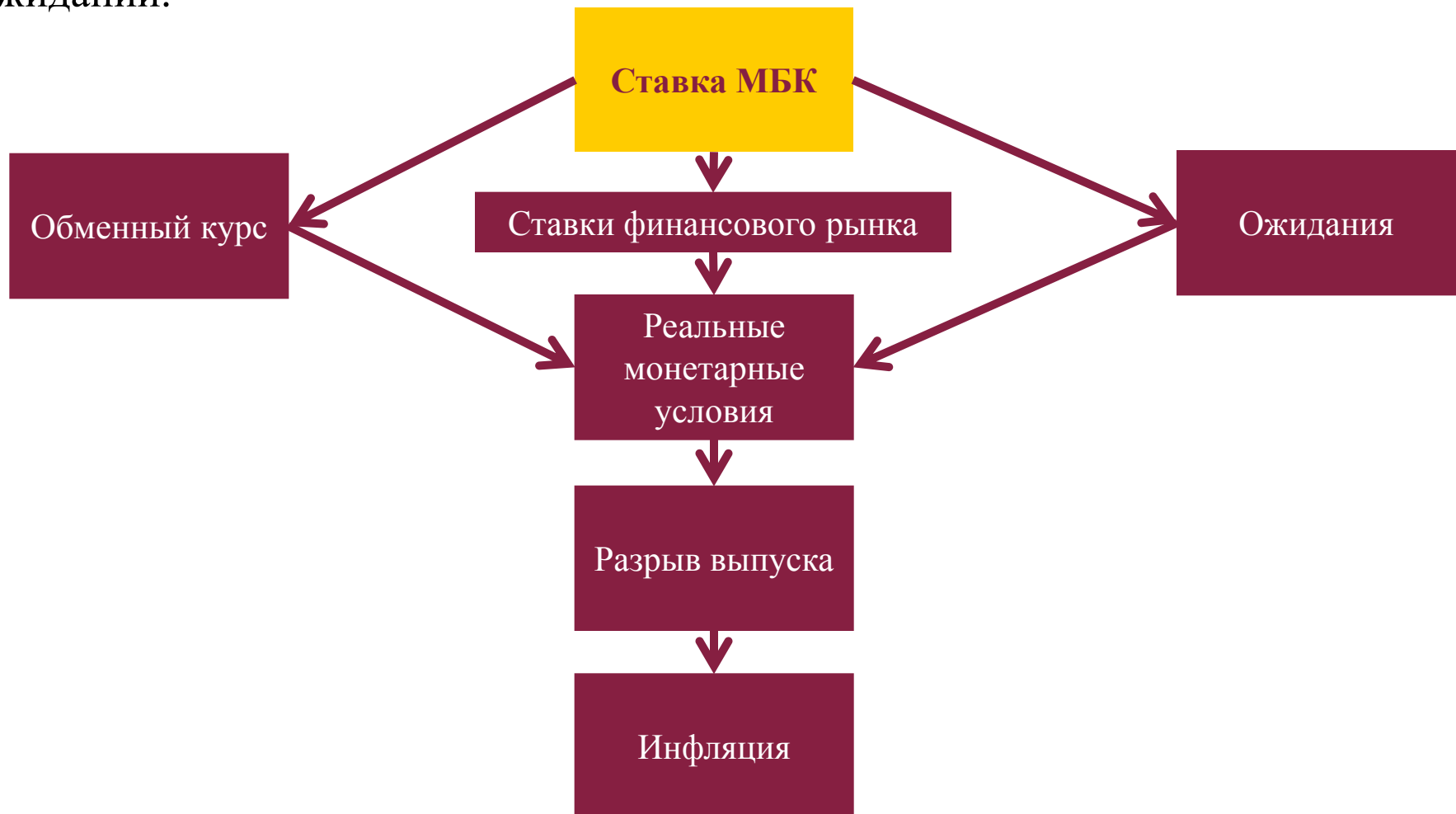
- Спрос на реальные денежные остатки
- Скорость обращения

Внешний сектор

- Разрыв выпуска России и Европейского союза
- Инфляция, ставки МБК внешнего мира...

модель малой открытой экономики

В МСП Национального банка трансмиссионный механизм представлен 3-мя основными каналами: (1) процентной ставки; (2) обменного курса; (3) ожиданий.



Благодарю за внимание!