

УТВЕРЖДЕНО

Постановление Правления  
Национального банка  
Республики Беларусь

24.12.2015 № 772

## СТРАТЕГИЯ

развития научных исследований по вопросам деятельности Национального банка Республики Беларусь и финансового сектора Республики Беларусь на 2016 – 2020 годы

(С учетом изменений и дополнений, внесенных постановлением Правления Национального банка Республики Беларусь от 25.09.2018 № 429)

## ГЛАВА 1 ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1. Настоящая Стратегия направлена на повышение качества научных исследований с целью получения новых знаний, разработки методик, рекомендаций, инструментов, технологий и механизмов, которые призваны содействовать повышению эффективности мер по обеспечению динамичного и устойчивого развития денежно-кредитной сферы, банковской и платежной систем, финансового сектора Республики Беларусь.

Задачами настоящей Стратегии являются позиционирование Национального банка Республики Беларусь (далее – Национальный банк) в качестве одного из ведущих научно-исследовательских центров по проблематике денежной теории, денежно-кредитного регулирования, банковского дела, развития финансовых рынков, финансовой стабильности в Республике Беларусь и определение основных направлений развития научно-исследовательской деятельности Национального банка на среднесрочную перспективу.

2. Достижение обозначенных целей и решение поставленных задач базируются на совершенствовании системы организации исследовательской работы, использовании накопленного отечественного и зарубежного опыта в деятельности Национального банка и банковского сектора Республики Беларусь.

3. Критериями определения качества и эффективности научных исследований являются:

соответствие полученных научных результатов требованиям новизны, научной и практической значимости, объективности, доказательности и точности;

практическое использование результатов исследований;

публикация результатов научных исследований в рецензируемых научных изданиях, в том числе зарубежных;

представление результатов исследований на научных и научно-практических конференциях, в том числе международных.

4. Основными сферами приложения научных исследований в Национальном банке являются:

анализ тенденций в денежно-кредитной сфере, финансовом секторе, банковской и платежной системах Республики Беларусь во взаимосвязи с макроэкономическими процессами, подготовка для руководства Национального банка соответствующих обзоров и аналитических материалов;

анализ и прогнозирование развития белорусской экономики;

совершенствование нормативной правовой базы, регулирующей функционирование платежной и финансово-кредитной систем и деятельность банков;

подготовка предложений с целью принятия решений для руководства Национального банка.

5. В соответствии с поставленными целями выделяются три уровня исследований:

фундаментальные экономические исследования, направленные на изучение вопросов развития денежной теории, теории банковского дела, аналитической системы взглядов и инструментария для анализа, моделирования и прогнозирования макроэкономических процессов в стране, взаимосвязи между финансово-кредитной системой, банковской сферой и другими секторами экономики;

исследования в области стратегического среднесрочного развития финансово-кредитной системы, направленные на совершенствование ее элементов. Важнейшей составной частью данных исследований является совершенствование методической и методологической базы деятельности Национального банка, банков, небанковских финансовых организаций, применения финансовых инструментов участниками рынка, а также основных подходов к разработке денежно-кредитной политики, регулированию финансово-кредитной и платежной систем;

исследования в области реализации денежно-кредитной политики, банковского надзора, платежной системы и регулирования банковских операций, операций на финансовых рынках, направленные на анализ проблем, возникающих в указанных сферах, и обеспечение руководства Национального банка рекомендациями по выработке тактических

решений. Важность исследований названного уровня заключается в подготовке возможных сценариев развития экономической ситуации при реализации различных мер денежно-кредитной политики, норм регулирования деятельности банков и функционирования финансово-кредитной и платежной систем, а также в выборе наиболее оптимальных, рациональных решений.

6. Исследования носят как упреждающий, так и ответный характер. Упреждающий характер предполагает непосредственное внедрение исследовательских идей в процесс разработки и реализации мер политики Национального банка. Ответный характер означает, что проблемы, возникающие в текущей деятельности банка, выступают в качестве основы для дальнейшего поиска решений и возможной корректировки политики.

7. В Национальном банке исследовательская деятельность осуществляется в рамках смешанной (комбинированной) системы, объединяющей в себя элементы децентрализованной и централизованной систем. Ключевая роль в координации исследовательской деятельности принадлежит Управлению исследований, которое также организует взаимодействие со сторонними научно-исследовательскими организациями по заказу структурных подразделений центрального аппарата и руководства Национального банка.

Другие структурные подразделения Национального банка также могут выступать исполнителями (соисполнителями) исследований, проводимых по собственной инициативе или поручению руководства Национального банка. Основными структурными подразделениями центрального аппарата Национального банка, вовлеченными в децентрализованную исследовательскую деятельность, являются Главное управление монетарной политики и экономического анализа, Управление финансовой стабильности, Главное управление операций на финансовых рынках, Главное управление платежной системы и цифровых технологий, Управление развития инвестиционных операций.

(в редакции постановления Правления Национального банка Республики Беларусь от 25.09.2018 № 429)

Информационно-статистическое обеспечение исследовательской деятельности осуществляется Главным управлением платежного баланса и банковской статистики.

## ГЛАВА 2 РАЗВИТИЕ НАУЧНЫХ ИССЛЕДОВАНИЙ В 2011 – 2015 ГОДАХ

8. В 2011 – 2015 годах Национальным банком выполнены совместно с научно-исследовательскими организациями Республики Беларусь две

крупные научно-исследовательские работы согласно приложению 1 к настоящей Стратегии. Работниками Национального банка по результатам самостоятельно проведенных научных исследований опубликовано около 100 научных публикаций, в том числе 5 из них в специальных выпусках "Исследования банка" журнала "Банкаўскі веснік" по списку согласно приложению 2 к настоящей Стратегии.

9. Усовершенствована и оптимизирована система аналитических и прогностических моделей Национального банка Республики Беларусь для анализа и прогнозирования денежно-кредитной политики согласно приложению 3 к настоящей Стратегии. В настоящее время система состоит из моделей, условно разделенных на три группы. В группу А входят основные модели анализа, прогнозирования и проектирования денежно-кредитной политики: модель финансового программирования (FP) и модель анализа, среднесрочного прогнозирования и проектирования политики (QPM), а также комплекс моделей краткосрочного прогнозирования инфляции, компонентов совокупного спроса, денежных агрегатов и других показателей. Группа В включает в себя набор сателлитных эконометрических моделей для FP и QPM, которые предназначены для оценки эластичностей экономических показателей с целью калибровки параметров моделей группы А. Группа С объединяет большой набор аналитических и прогностических моделей специального назначения. В данную группу входят комплекс моделей для анализа факторов и прогнозирования долгосрочного экономического роста, оценки равновесного обменного курса, набор VAR-моделей для исследования и анализа трансмиссионного механизма монетарной политики и работы его отдельных каналов, модель межотраслевого баланса и ряд других моделей.

Помимо этого, Национальный банк располагает комплексом моделей, предназначенных для оценки вероятности валютного, банковского и финансового кризисов, стресс-тестирования устойчивости банковской системы.

10. В целях упорядочения и повышения уровня организации научно-исследовательской деятельности в Национальном банке в отчетном периоде был принят ряд нормативных правовых актов, в том числе:

постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 28 августа 2012 г. № 443 "Об участии Национального банка Республики Беларусь в научно-исследовательской деятельности";

постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 18 мая 2013 г. № 291 "О порядке планирования, проведения и приемки научно-исследовательских работ в Национальном банке Республики Беларусь";

постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 26 сентября 2013 г. № 559 "Об опубликовании научно-исследовательских работ в специальных выпусках "Исследования банка" журнала "Банкаўскі веснік".

11. Несмотря на предпринимаемые шаги, качество и интенсивность научных исследований Национального банка пока ниже уровня, достигнутого в данной области центральными банками ряда других стран, в том числе стран центральной и Восточной Европы. Исходя из этого одними из основных задач, стоящих перед Национальным банком, являются повышение научно-исследовательского потенциала и активное практическое применение актуальных результатов исследований работников. Важное значение имеет активизация исследовательской деятельности в структурных подразделениях центрального аппарата Национального банка с целью разработки на высоком профессиональном уровне современных инструментов и средств, позволяющих принимать эффективные управленческие решения.

### ГЛАВА 3 ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ НАУЧНЫХ ИССЛЕДОВАНИЙ В 2016 – 2020 ГОДАХ

12. Развитие научных исследований по вопросам деятельности Национального банка и финансового сектора в 2016 – 2020 годах будет базироваться на следующих основополагающих принципах:

ориентация на решение наиболее важных научных и прикладных задач, оказывающих значительное влияние на совершенствование денежно-кредитной сферы и финансового сектора, на использование достижений мировой экономической науки, подходов к анализу и прогнозированию, на получение научного, экономического и социального эффектов;

сохранение преемственности приоритетов научных исследований с целью активизации научных и научно-практических разработок на основе уже имеющихся и в соответствии с мировыми стандартами;

выполнение фундаментальных исследований в приоритетных направлениях, создающих долговременный научный задел для дальнейшего развития финансово-кредитной системы;

расширение сотрудничества между Национальным банком и научно-исследовательскими организациями Республики Беларусь, центральными банками других стран, международными финансовыми организациями с целью развития научных исследований по вопросам деятельности центрального банка и финансового сектора;

определение и анализ научно и экономически обоснованных для применения в деятельности Национального банка и финансовых организаций зарубежных разработок, их последующая реализация.

13. В 2016 – 2020 годах Национальный банк планирует развивать исследования согласно приложению 4 к настоящей Стратегии в следующих ключевых областях:

- монетарная политика;
- финансовая стабильность;
- макроэкономическая стабильность.

14. В сфере монетарной политики приоритетными направлениями научных исследований являются трансмиссионный механизм монетарной политики, анализ и прогноз инфляционных процессов, влияние либерализации валютного рынка, капитального и текущего счета платежного баланса на монетарную политику Республики Беларусь.

Достижение стабильности цен является основной задачей каждого центрального банка. В этой связи у монетарных властей должно быть четкое представление о влиянии денежно-кредитной политики на реальные и номинальные показатели работы экономики. В то же время непостоянство внешних условий и переходный характер белорусской экономики обуславливают изменчивость экономических процессов, накладывая отпечаток на характер взаимосвязей между денежно-кредитными и макроэкономическими показателями. Это подразумевает необходимость развития исследований трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики с целью совершенствования понимания его работы, оптимизации подходов и методов денежно-кредитного регулирования.

Структурная трансформация экономики в сочетании с изменчивостью внешних условий усложняет задачу центрального банка по обеспечению ценовой стабильности. По мере снижения темпов инфляции влияние внешних и внутренних шоков может оказывать существенное влияние на динамику цен. Данный аспект требует постоянного развития и совершенствования подходов к анализу и прогнозированию инфляционных процессов.

Насущность стимулирования инновационного развития и повышения гибкости белорусской экономики, усиления рыночных принципов распределения финансовых потоков и интеграция в мировую экономику обуславливают необходимость либерализации валютного рынка, капитального и текущего счета платежного баланса Республики Беларусь. Поскольку следствием этого, как правило, является увеличение волатильности внешних финансовых потоков, важен всесторонний анализ последствий либерализации валютной политики, а также выработка

оптимальной тактики реализации монетарной политики в условиях ограниченности международных резервных активов страны.

15. Устойчивость и развитие финансово-кредитной системы являются важнейшими условиями повышения эффективности монетарной политики и стабильного роста экономики. Мировой финансово-экономический кризис, кризис платежного баланса, валютный кризис 2011 года и корректировка обменного курса белорусского рубля в 2015 году вследствие воздействия на экономику негативных внешних шоков указывают на недостаточно эффективную работу и сохранение высокой степени уязвимости финансового сектора Республики Беларусь. Неустойчивость финансово-кредитной системы обуславливает дополнительные издержки для реального сектора экономики, отвлечение значительных государственных финансовых ресурсов, препятствует достижению ценовой стабильности.

Актуальными для исследования остаются вопросы, связанные с совершенствованием подходов к диагностике и оценке масштабов и вероятности системного риска финансовой нестабильности. По своей природе анализ финансовой стабильности должен быть максимально ориентирован на будущее. Это подразумевает потребность в инструментарии, позволяющем на ранней стадии диагностировать факторы, способные отрицательно влиять на устойчивость финансового сектора, количественно измерять величину и вероятность риска для финансовой стабильности, прогнозировать ключевые переменные, описывающие способность финансово-кредитной системы противостоять потенциальным негативным шокам, выявлять взаимозависимости между различными типами риска, определять механизмы инфицирования финансовых институтов, риска инфицирования с целью своевременного определения действий Национального банка, направленных на поддержание финансовой стабильности.

Обеспечение финансовой стабильности неотъемлемо связано с совершенствованием институциональной структуры финансово-кредитной системы. В этой связи Национальный банк заинтересован в результатах исследований, направленных на поиск и выработку мер, содействующих данному процессу, в том числе внедрению новых, более оптимальных форм организации институциональной структуры финансово-кредитной системы, применению наиболее эффективных подходов к регулированию, контролю и надзору на финансовых рынках, принятию мер, обеспечивающих органичное развитие рынка и способность последнего к самоочищению и саморегуляции. Актуальными остаются вопросы дальнейшего развития рынка ценных бумаг, валютного рынка, системы финансового посредничества, снижения издержек функционирования финансово-кредитной системы.

В рамках исследования факторов эффективности и стабильности финансово-кредитной системы приоритетными также являются исследования, направленные на усиление роли рыночных механизмов в распределении финансовых ресурсов, повышение конкуренции среди банков и небанковских финансовых организаций, снижение уровня риск-премии и долларизации экономики.

Одной из основных целей деятельности Национального банка является обеспечение эффективного, надежного и безопасного функционирования платежной системы, которая выполняет важную роль в поддержании стабильности функционирования национальной финансовой системы и экономики в целом. Важное значение имеет совершенствование платежной системы с учетом мирового опыта, интеграционных процессов и технологий в среднесрочной перспективе. Превалирующая роль электронных документов в платежном обороте, развитие технологий сквозной обработки электронных документов (STP) финансовых институтов во взаимодействии с их клиентами не только внутри страны, но и за ее пределами являются ключевыми направлениями развития современных платежных систем. Возникающие при этом проблемы кросс-платформенного обмена при реализации внутристрановых и трансграничных платежей нашли свое решение в использовании методологии международного стандарта ISO 20022 "Финансовые услуги. Универсальная схема сообщений финансовой индустрии", который выбран Национальным банком в качестве базового для построения единых правил информационного взаимодействия участников рынка финансовых услуг. Имплементация методологии указанного стандарта в платежную систему Республики Беларусь, практические аспекты ее реализации для банковской системы и Национального банка будут являться предметом анализа и исследования.

Исследования в области финансовой стабильности должны проводиться с учетом тенденций цифровой трансформации общества. В этой связи актуальными являются вопросы расширения использования банками и небанковскими финансовыми организациями в своей деятельности цифровых технологий, создания системы показателей, характеризующих применение цифровых технологий в финансовом секторе и накопление соответствующих баз данных, а также разработка подходов и методик по оценке влияния данных технологий на финансовую стабильность в Республике Беларусь.

16. В сфере обеспечения макроэкономической стабильности приоритетными являются направления исследований, связанные с решением задач повышения финансовой устойчивости, эффективности и конкурентоспособности сектора нефинансовых организаций, усиления устойчивости внешнего долга и платежного баланса, повышения



прозрачности квазифискальных операций, структурного реформирования экономики, повышения гибкости рынка труда, а также с развитием и совершенствованием подходов к диагностике уязвимости экономики, выявлению внутренних и внешних дисбалансов, анализу факторов долгосрочного роста экономики.

Поддержание макроэкономической стабильности прямым образом связано с финансовой устойчивостью сектора нефинансовых организаций. Существующие сложности реального сектора экономики, обусловленные недостаточно эффективной работой, значительным уровнем задолженности, низкой обеспеченностью оборотными средствами и другими проблемными аспектами, являются причиной уязвимости экономики, усиления рисков внутренней и внешней нестабильности национальной валюты. В этой связи интерес представляют исследования, направленные на развитие методологии анализа и диагностики проблем реального сектора экономики, оценки его финансовой устойчивости, эффективности и конкурентоспособности, а также связанные со структурным реформированием экономики, в том числе трансформацией, преобразованием и обновлением предприятий государственного сектора, дальнейшим улучшением бизнес-среды для компаний, повышением эффективности перераспределения финансовых ресурсов в экономике.

В сфере исследовательских интересов Национального банка остаются вопросы совершенствования в соответствии с международным опытом подходов к оценке и анализу вклада основных факторов производства в экономический рост Республики Беларусь.

Макроэкономическая стабильность также во многом зависит от состояния государственного сектора. Посредством фискальной и экономической политики государственные органы могут создать условия, способствующие устойчивому долгосрочному росту экономики, улучшению социального обеспечения граждан. Однако эффективность таких мер требует их координации и согласованности с монетарной политикой, чтобы не создавать противоположных стимулов и противоречивых сигналов. Поэтому важно повысить прозрачность квазифискальных операций и оценить влияние фискальных и квазифискальных операций государственного сектора экономики на основные макроэкономические показатели.

Одним из перспективных направлений поддержания стабильности государственных финансов и финансовой устойчивости страны в целом в условиях складывающихся негативных демографических тенденций является реформа пенсионной системы, которая могла бы решить проблему долгосрочного финансирования экономики. Приоритеты исследований в данной сфере Национальный банк видит в скорейшем

поиске оптимальных и эффективных механизмов реализации пенсионной реформы с учетом современных социально-экономических условий.

Несмотря на относительно небольшой уровень внешнего долга, высокие темпы роста внешних обязательств Республики Беларусь за последние восемь лет и возрастающая в связи этим нагрузка на платежный баланс по обслуживанию таких обязательств актуализировали вопросы устойчивости внешнего долга, чистой международной инвестиционной позиции страны и текущего счета. В этой связи планируются исследования, направленные на совершенствование подходов к оценке устойчивости основных показателей внешнего сектора экономики.

Важную роль в условиях перехода к рынку играет гибкий рынок труда, способный оперативно реагировать на внешние воздействия, восстанавливать равновесие и при этом сохранять управляемость при изменении внешних условий, способствуя поддержанию макроэкономической стабильности, что объясняет интерес Национального банка к данной теме. Кроме того, как показывает международный опыт, центральные банки других стран уделяют внимание исследованию рынка труда, во-первых, с точки зрения влияния структуры рынка труда на трансмиссию шоков монетарной политики на предельные издержки и инфляцию, а во-вторых, поскольку сам рынок труда представляет собой источник экономических циклов и оказывает значительное влияние на деловую активность и инфляцию.

17. Исследовательские работы для целей экономического анализа и прогнозирования, проектирования монетарной политики, оценки финансовой устойчивости требуют применения экономических и эконометрических моделей. В этой связи Национальный банк будет развивать и совершенствовать систему методик и моделей, используемых для анализа, прогнозирования и проектирования денежно-кредитной политики, оценки вероятности валютного, банковского и финансового кризисов, стресс-тестирования устойчивости банковской системы. Поскольку моделирование белорусской экономики основано на достаточно коротких временных рядах (не более 20 лет), что обуславливает во многих случаях низкую точность классических оценок параметров экономико-математических моделей, внимание будет уделено применению байесовских методов оценивания, а также методов анализа панельных данных.

## ГЛАВА 4

### ОРГАНИЗАЦИОННЫЕ АСПЕКТЫ РАЗВИТИЯ НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В 2016 – 2020 ГОДАХ

18. В целях дальнейшего развития исследовательской деятельности и повышения ее эффективности Национальный банк продолжит проведение активной политики, направленной на поддержку, поощрение и стимулирование высококвалифицированных кадров, прежде всего участвующих в научных исследованиях.

Работники структурных подразделений центрального аппарата Национального банка, занимающиеся научно-исследовательскими разработками по актуальным вопросам деятельности Национального банка и банковского сектора Республики Беларусь, пользуются приоритетным правом при направлении на специальные зарубежные стажировки и консультации в центральные банки других стран и для участия в зарубежных семинарах, практикумах и конференциях.

Предусматривается внедрение практики морального поощрения лучших работников, осуществляющих исследования в Национальном банке, по результатам работы за год.

19. На фоне постоянной эволюции экономических и финансовых отношений одним из ключевых условий расширения сферы научных исследований по вопросам деятельности Национального банка и банковского сектора Республики Беларусь является привлечение как отечественных, так и зарубежных специалистов. Использование их научного потенциала и творческого подхода к исследовательским процессам при тесном взаимодействии с работниками Национального банка позволит выработать более эффективные практические решения в области денежно-кредитной политики, банковского надзора, совершенствования финансовой отчетности, развития платежной системы и безналичных расчетов.

Расширение и углубление международного сотрудничества Национального банка с центральными банками других государств, в том числе государств – участников Евразийского экономического союза, по вопросам организации и проведения исследований будет осуществляться за счет активизации стажировок и обмена опытом.

Предусматривается расширение участия работников Национального банка в международных научно-практических конференциях по актуальным аспектам деятельности центральных банков, а также взаимодействие со специалистами Международного валютного фонда и иных международных финансовых организаций по вопросам совершенствования работы Национального банка и банковского сектора Республики Беларусь.

## ГЛАВА 5 ОЖИДАЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

20. В 2016 – 2020 годах повысятся качество и интенсивность проводимых в Национальном банке исследований за счет как роста профессионального уровня уже имеющегося кадрового потенциала Национального банка, так и привлечения ученых-экономистов из других научно-исследовательских организаций.

Основными критериями оценки качества исследований будут являться практическое использование результатов исследований в Национальном банке и финансовом секторе Республики Беларусь, публикации в рецензируемых национальных и зарубежных изданиях, а также участие работников Национального банка в международных научно-практических семинарах и конференциях.

21. Развитие и совершенствование организационных процедур, повышение профессионального уровня кадров позволят обеспечить постепенную оптимизацию исследовательской деятельности в Национальном банке, что отразится прежде всего на процессах сопровождения имеющегося и вновь разработанного инструментария, освоения новых направлений исследований, организации научно-практических семинаров и конференций, построения системы проведения научных исследований, основанной на передовом опыте центральных банков других стран.

Более системный характер исследований будет достигнут благодаря регулярному обсуждению результатов научных исследований, проведению исследований посредством предварительного размещения запросов в рамках утвержденных направлений научных исследований, а также активизации публикаций в специальных выпусках "Исследования банка" журнала "Банкаўскі веснік".

Основным ожидаемым результатом развития научных исследований является повышение эффективности практической деятельности Национального банка и финансово-кредитной системы в целом.

Новые знания, полученные в ходе проведения исследований, будут способствовать достижению целей основных направлений денежно-кредитной политики Республики Беларусь, программы социально-экономического развития Республики Беларусь, а также укреплению позиций Национального банка среди центральных банков других стран в сфере количественного и качественного анализа процессов финансово-кредитной системы.

Приложение 1  
к Стратегии развития научных исследований по вопросам деятельности Национального банка Республики Беларусь и финансового сектора Республики Беларусь на 2016 – 2020 годы

Научно-исследовательские работы, выполненные по договорам с Национальным банком Республики Беларусь в 2011 – 2015 годах

Название работы	Научный руководитель	Организация исполнителя	Год
1. Построение системы анализа равновесного валютного курса с использованием экономико-математических, эконометрических методов и моделей	Янковский И.А.	Полесский государственный университет	2011
2. Оценка кредитоспособности предприятий с использованием экономико-математических, эконометрических методов и моделей на основе данных системы мониторинга предприятий Национального банка Республики Беларусь	Малюгин В.И.	Белорусский государственный университет	2012

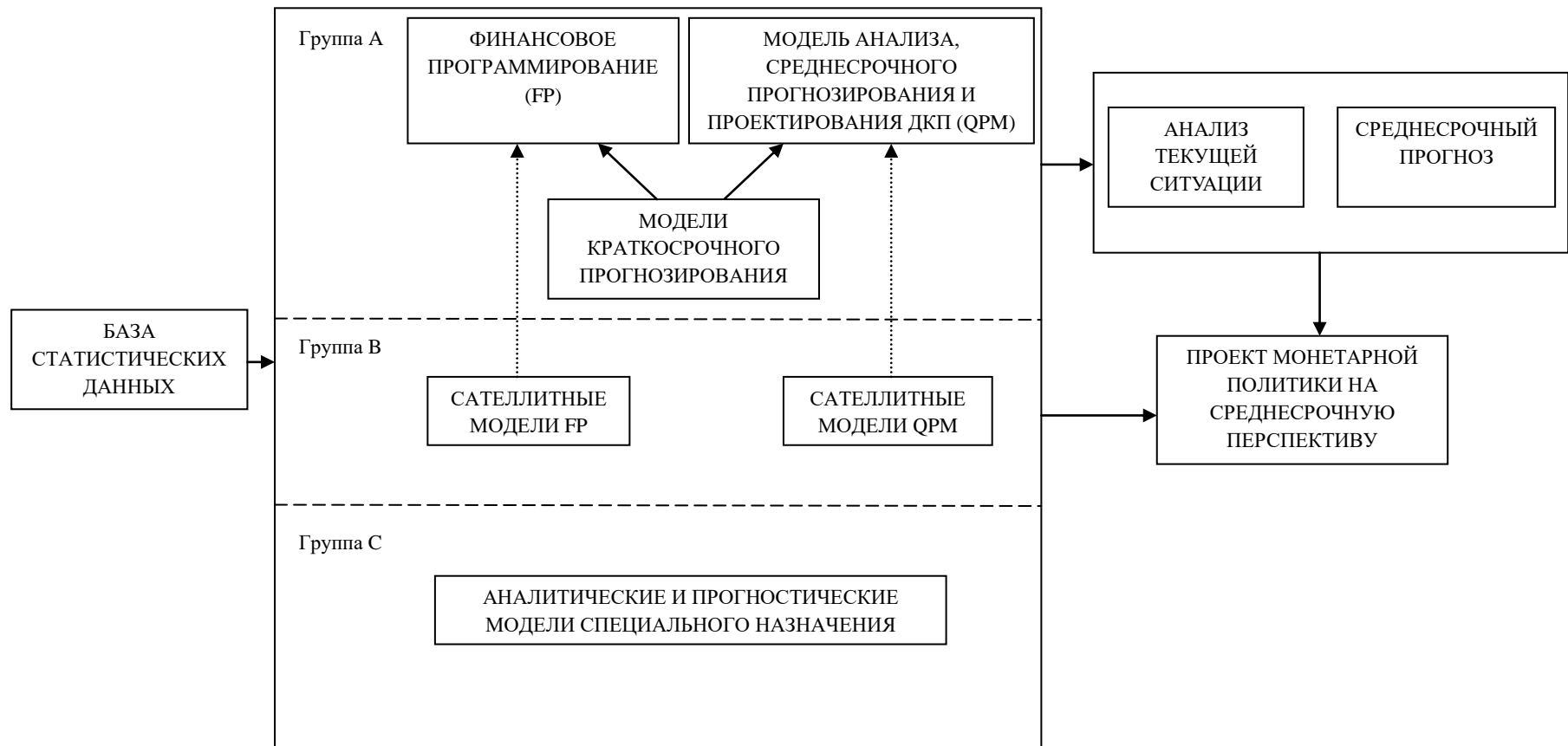
Приложение 2  
к Стратегии развития научных исследований по вопросам деятельности Национального банка Республики Беларусь и финансового сектора Республики Беларусь на 2016 – 2020 годы

Список самостоятельных исследований работников Национального банка Республики Беларусь, опубликованных в специальных выпусках "Исследования банка" журнала "Банкаўскі веснік" в 2011 – 2015 годах

Наименование статьи	Авторы	Спецвыпуск
1. Кредит экономике: новые ответы на стандартные вопросы	Мирончик Н.Л., Демиденко М.В	2012, № 2
2. Экономический рост в Республике Беларусь: факторы и оценка равновесия	Демиденко М.В., Кузнецов А.С.	2012, № 3
3. Анализ активов населения: система эконометрических моделей взаимосвязи доходов, активов и потребления населения Республики Беларусь	Безбородова А.В.	2013, № 4
4. Модель фундаментального равновесного обменного курса белорусского рубля	Мирончик Н.Л.	2013, № 6
5. Разработка агрегированного индекса финансовой стабильности (макроэкономический подход)	Цукарев Т.В., Дмитриев Д.А.	2014, № 7
6. Модели поведенческого равновесного обменного курса белорусского рубля	Мирончик Н.Л., Банцевич П.В.	2015, № 8

Приложение 3  
к Стратегии развития научных исследований по вопросам деятельности Национального банка Республики Беларусь и финансового сектора Республики Беларусь на 2016 – 2020 годы

Система аналитических и прогностических моделей Национального банка Республики Беларусь для анализа и прогнозирования денежно-кредитной политики



Приложение 4  
к Стратегии развития научных исследований по вопросам деятельности Национального банка Республики Беларусь и финансового сектора Республики Беларусь на 2016 – 2020 годы

Основные направления исследований Национального банка Республики Беларусь на 2016 – 2020 годы

Ключевые области	Приоритетные направления
Монетарная политика	Трансмиссионный механизм монетарной политики. Анализ и прогноз инфляционных процессов. Влияние либерализации валютного рынка, капитального и текущего счета платежного баланса на монетарную политику
Финансовая стабильность	Диагностика и оценка масштабов и вероятности системного риска финансовой нестабильности. Совершенствование институциональной структуры финансовой системы. Факторы эффективности и стабильности финансовой системы. Развитие платежной системы, включая безналичные расчеты
Макроэкономическая стабильность	Фискальный и квазифискальный дефициты бюджета. Развитие подходов к диагностике уязвимости экономики к внешним шокам в условиях неопределенности внешней среды. Структурные реформы: приоритетные направления, способы реализации, оценка стоимости и эффекта. Обеспечение сбалансированности пенсионной системы в контексте негативных демографических трендов. Факторы долгосрочного роста экономики. Рынок труда: безработица, гибкость рынка, заработная плата. Сектор нефинансовых организаций: финансовая устойчивость, эффективность, конкурентоспособность. Устойчивость внешнего долга, платежного баланса. Внутренние и внешние дисбалансы: методы выявления, способы упреждения, политика нейтрализации