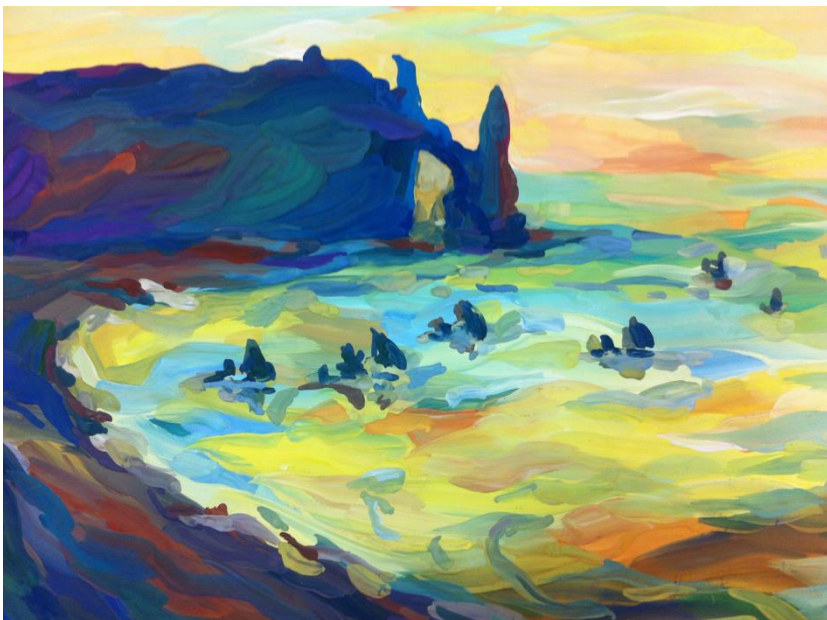




**Macrocenter** – Центр  
макрэаэкономічных ісследованияў

## Аналітычны агляд эканомікі Беларусі



январь-декабрь  
**2017**



## СОДЕРЖАНИЕ

Условные обозначения и сокращения	4
<b>I. РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР</b>	
1.1. Экономический рост	5
1.2. Валовая добавленная стоимость по отраслям	6
1.3. Объем промышленного производства	11
1.4. Рынок труда	12
1.5. Заработная плата	13
1.6. Инвестиции	14
1.7. Инфляция	17
<b>II. ФИСКАЛЬНЫЙ СЕКТОР</b>	
2.1. Консолидированный бюджет	18
2.1.1. Доходы консолидированного бюджета	19
2.1.2. Расходы консолидированного бюджета	22
2.2. Сектор госуправления (Бюджет расширенного правительства)	25
2.3. Поддержка госпредприятий за счет средств бюджета	31
<b>III. МОНЕТАРНЫЙ СЕКТОР</b>	
3.1. Денежная база	32
3.2. Денежная масса	34
3.3. Ресурсная база коммерческих банков	36
3.4. Кредитование экономики	38
3.5. Валютный рынок	39

## СОДЕРЖАНИЕ

### **IV. ВНЕШНИЙ СЕКТОР**

4.1. Платежный баланс	40
4.2. Внешняя торговля	42
4.3. Внешние условия торговли	43
4.4. Диверсификация внешней торговли	44
4.5. Внешний долг	45
4.6. Кредитоспособность страны	46
4.7. Реальный обменный курс и ценовая конкурентоспособность	47
4.8. Валютные резервы	48

### **V. МЕЖСЕКТОРАЛЬНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОТОКИ**

5.1. Внутренние секторальные дисбалансы	49
5.2. Связь между монетарным и внешним секторами	50

## Условные обозначения:

**annualized** – в годовом выражении

**BoP** – (Beginning of Period) на начало периода

**СТ** – (Cumulative Total) нарастающим итогом

**ср** – (in comparable prices) в сопоставимых ценах

**ЕoP** – (End of Period) на конец периода

**М/М** – (Month over comparable Month of previous year) месяц к соответствующему месяцу предыдущего года

**МоМ** – (Month on previous Month) месяц к предыдущему месяцу

**Q/Q** – (Quarter over comparable Quarter of previous year) квартал к соответствующему кварталу предыдущего года

**QoQ** – (Quarter on previous Quarter) квартал к предыдущему кварталу

**rp** – (in real (constant) prices) в постоянных ценах

**s.a.** – (seasonally adjusted) сезонно сглаженный

**YoY** – (Year on previous Year) год к году

**2017F** – прогноз

**2016E** – оценка

## Сокращения:

**ВВД** – валовой внешний долг

**ВВП** – валовой внутренний продукт

**ГВД** – государственный внешний долг

**ДС** – добавленная стоимость

**ЗВР** – золотовалютные резервы

**ИПЦ (CPI)** – индекс потребительских цен

**ИЦППП (PPI)** – индекс цен производителей промышленной продукции

**КБ** – коммерческие банки

**МРА** – международные резервные активы

**ПБ** – платежный баланс

**РКП** – Расходы на конечное потребление

**ЧВД** – чистый внешний долг

**ЧИА** – чистые иностранные активы

**ШДМ** – широкая денежная масса

**NER** – номинальный обменный курс

**NULC** – номинальные удельные издержки труда

**RER** – реальный обменный курс

**RULC** – реальные удельные издержки труда

**SDEO** – (Stock of Debt and Equity Outstanding) общий объем собственного и привлеченного капитала экономическими агентами

**ULC** – удельные издержки труда

## 1.1 Экономический рост

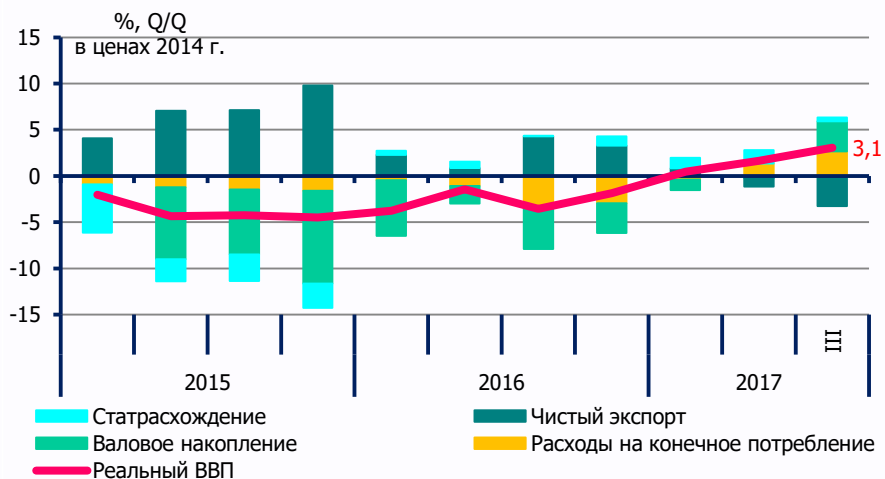


Рис. 1.1. Структура реального ВВП по составляющим спроса

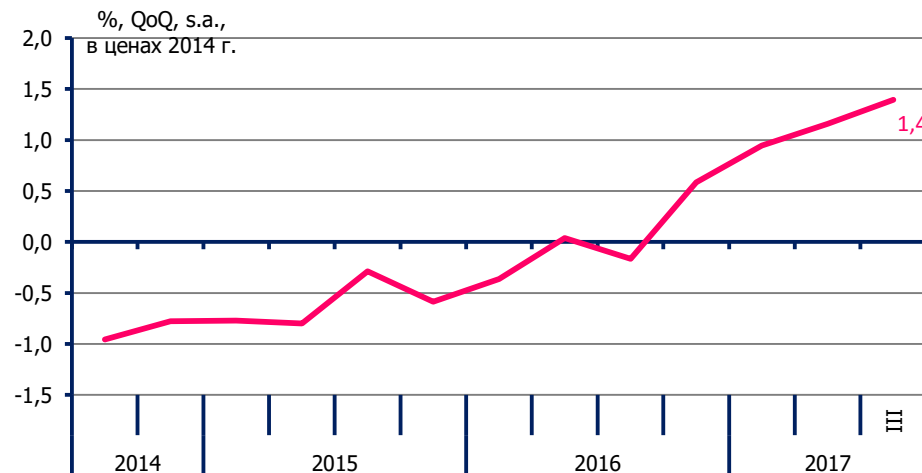


Рис. 1.2. Реальный ВВП

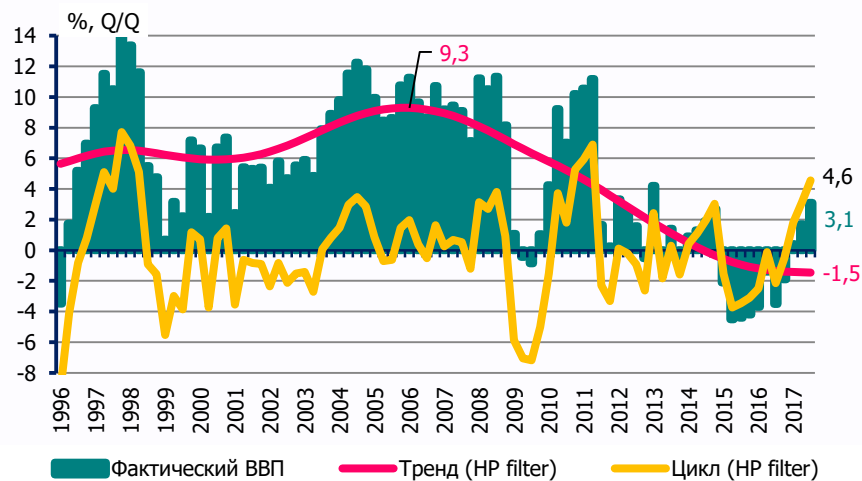


Рис. 1.3. Тренд и цикл реального ВВП

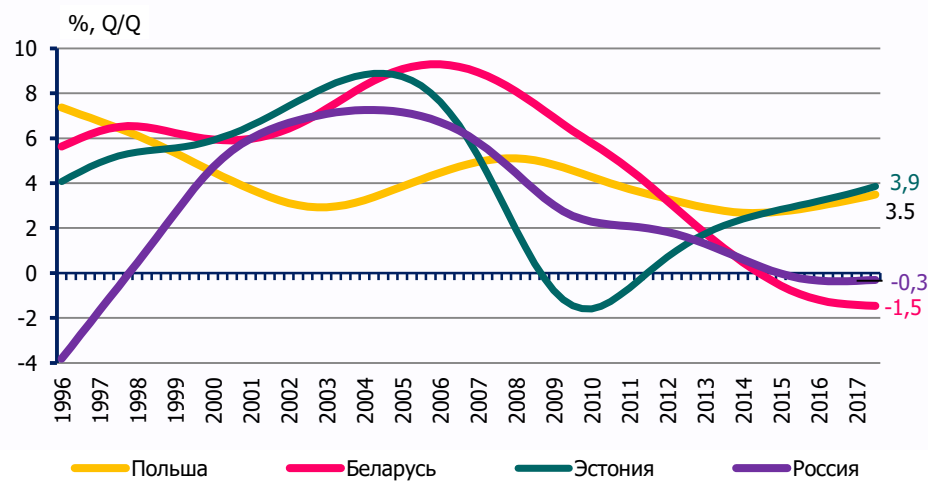


Рис. 1.4. Тренд реального ВВП Беларуси и в соседних странах

## 1.2 Реальная валовая добавленная стоимость (ВДС) I

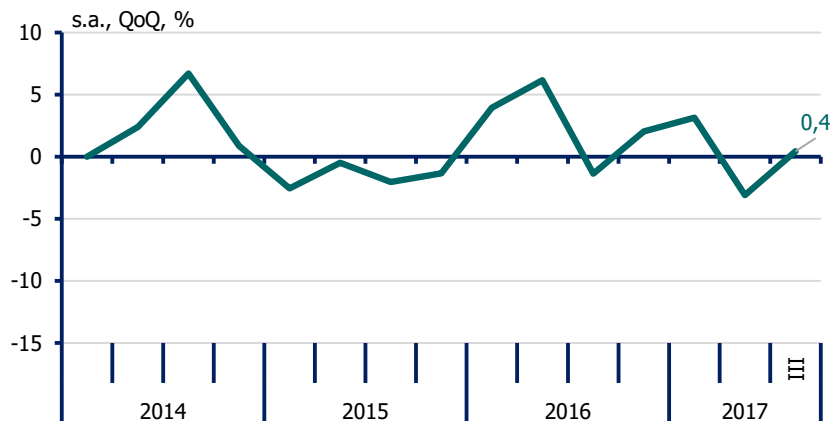


Рис. 1.5. Сельское, лесное и рыбное хозяйство

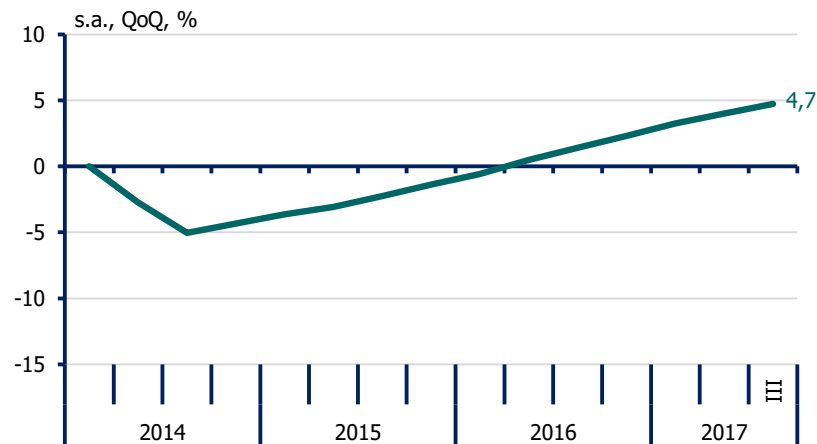


Рис. 1.6. Обрабатывающая промышленность

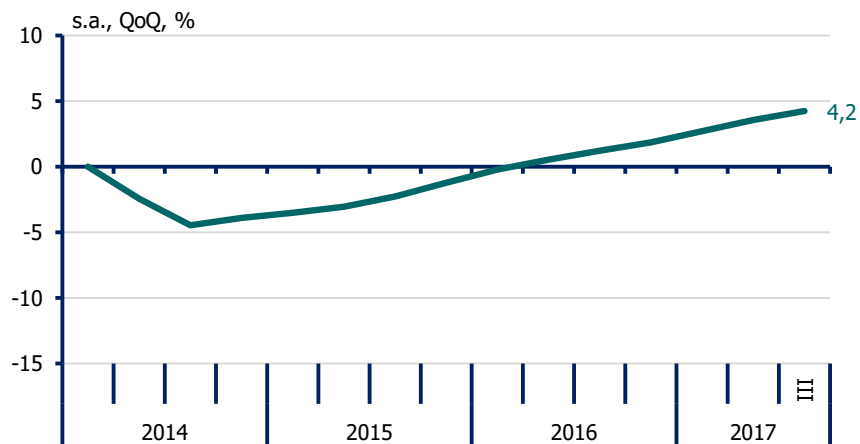


Рис. 1.7. Транспортная деятельность, складирование, почтовая и курьерская деятельность

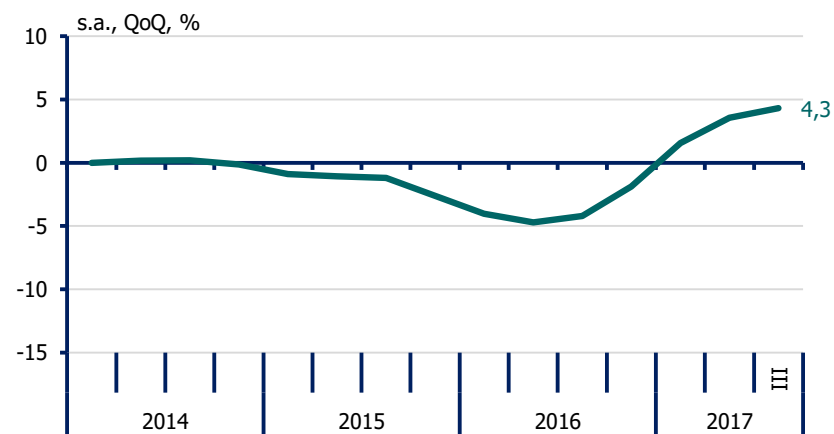


Рис. 1.8. Оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей

## 1.2 Реальная валовая добавленная стоимость (ВДС) II

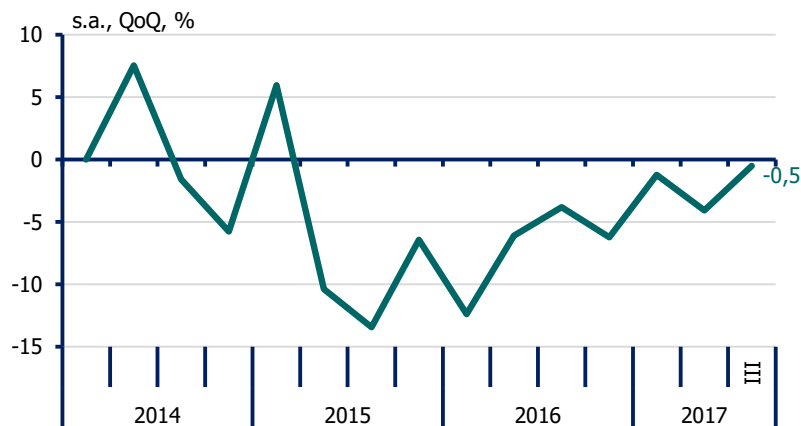


Рис. 1.9. Строительство

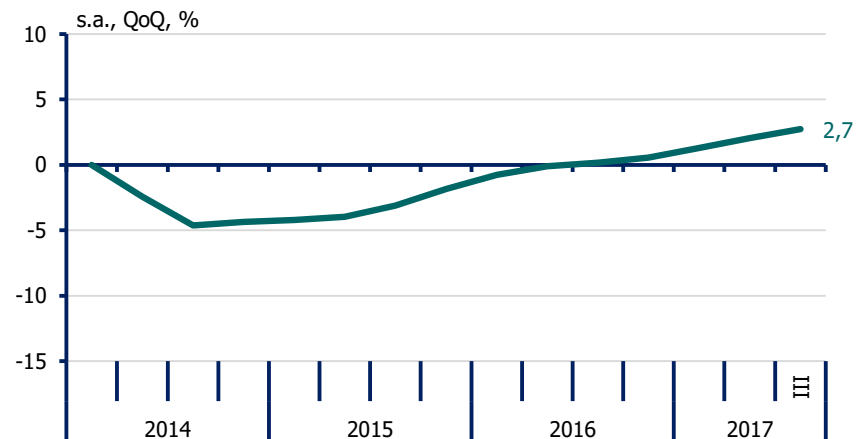


Рис. 1.10. Горнодобывающая промышленность

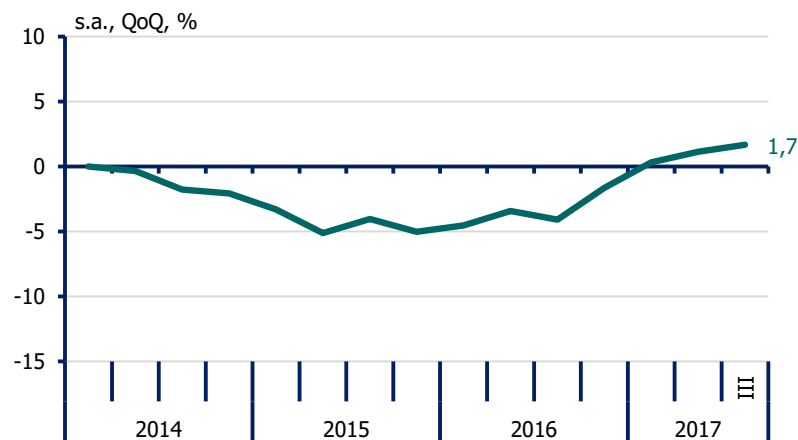


Рис. 1.11. Водоснабжение; сбор, обработка и удаление отходов

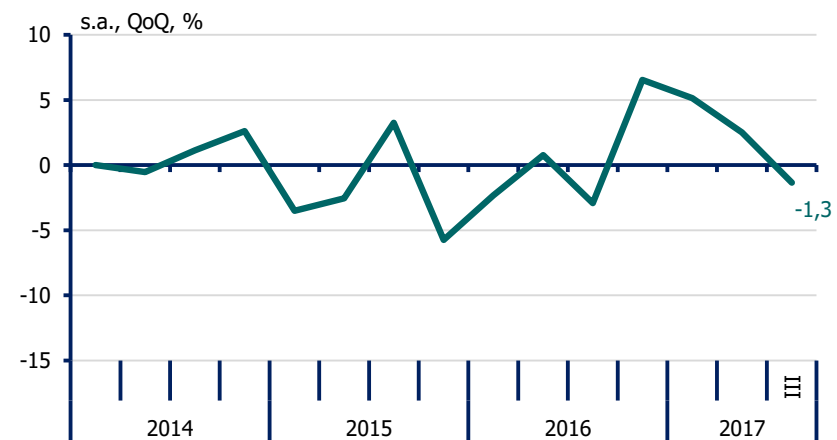


Рис. 1.12. Снабжение электроэнергией, газом, паром, горячей водой

## 1.2 Реальная валовая добавленная стоимость (ВДС) III

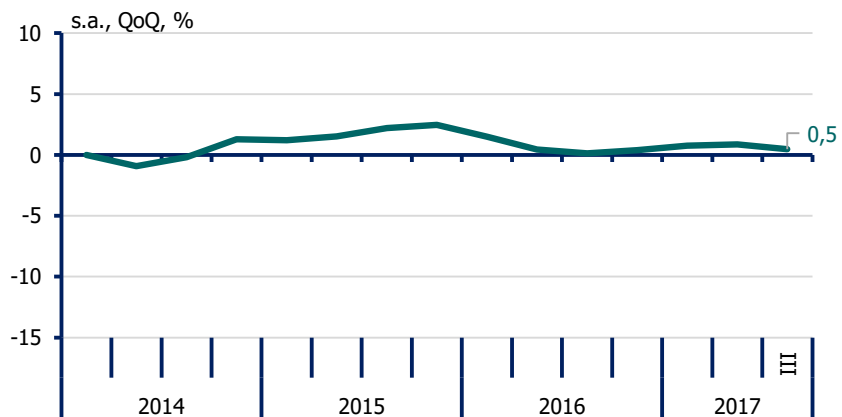


Рис. 1.13. Здравоохранение и социальные услуги

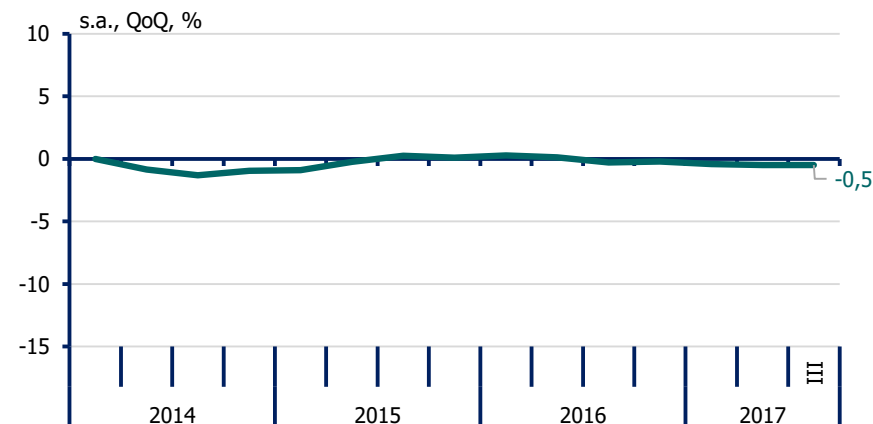


Рис. 1.14. Образование

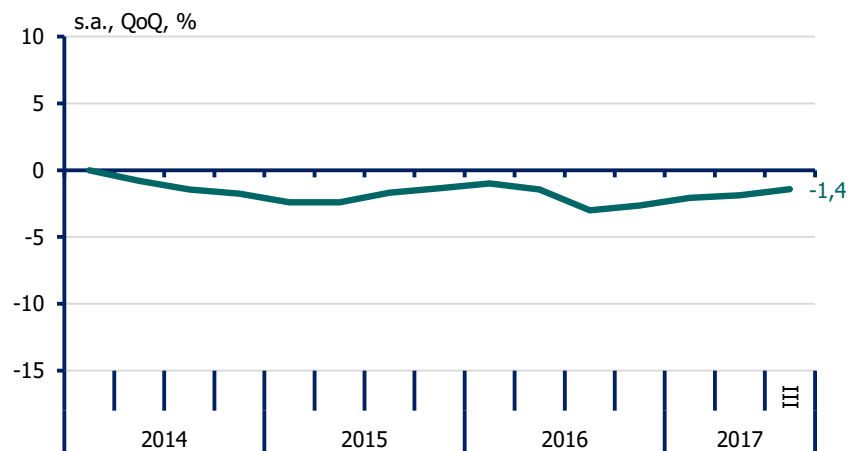


Рис. 1.15. Творчество, спорт, развлечения и отдых

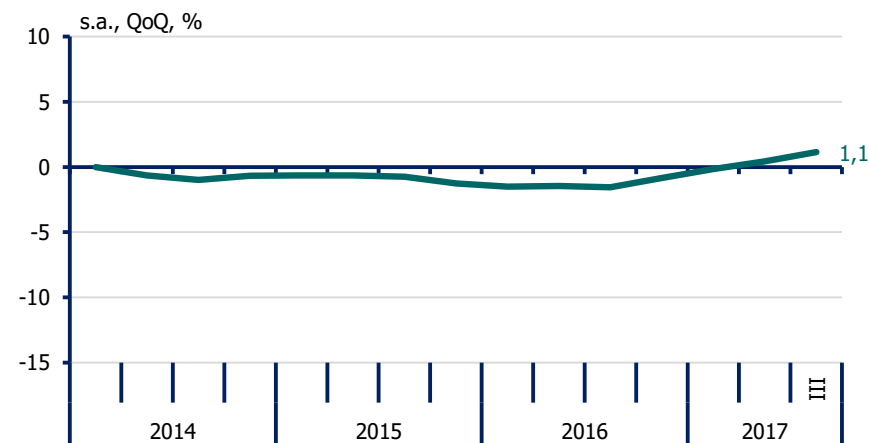


Рис. 1.16. Профессиональная, научная и техническая деятельность



## 1.2 Реальная валовая добавленная стоимость (ВДС) IV

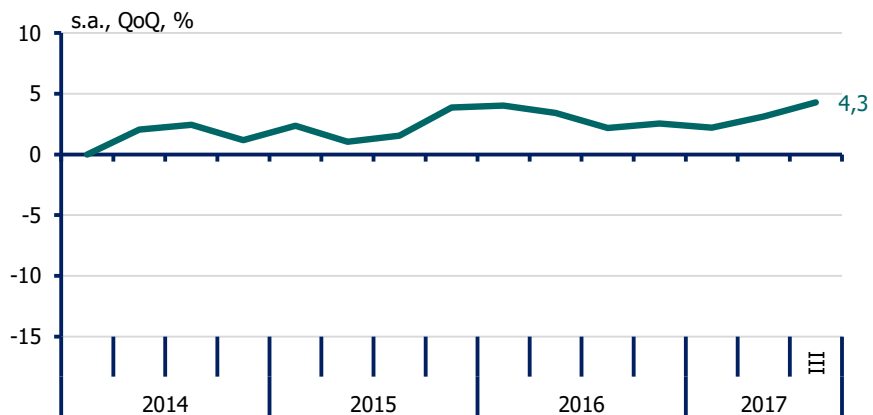


Рис. 1.17. Информация и связь

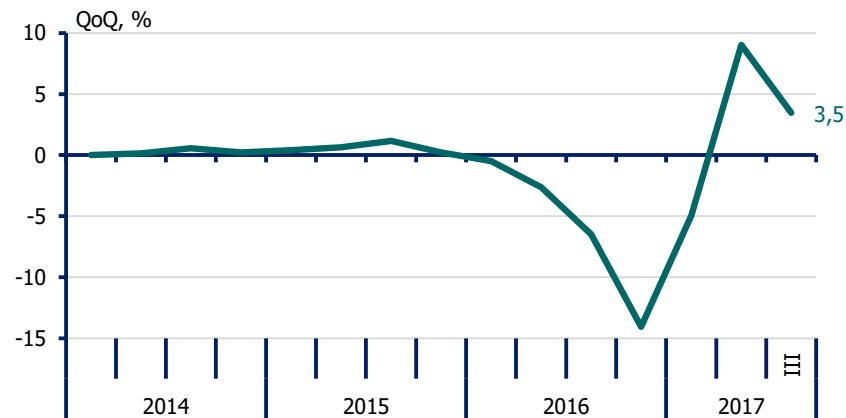


Рис. 1.18. Финансовая и страховая деятельность

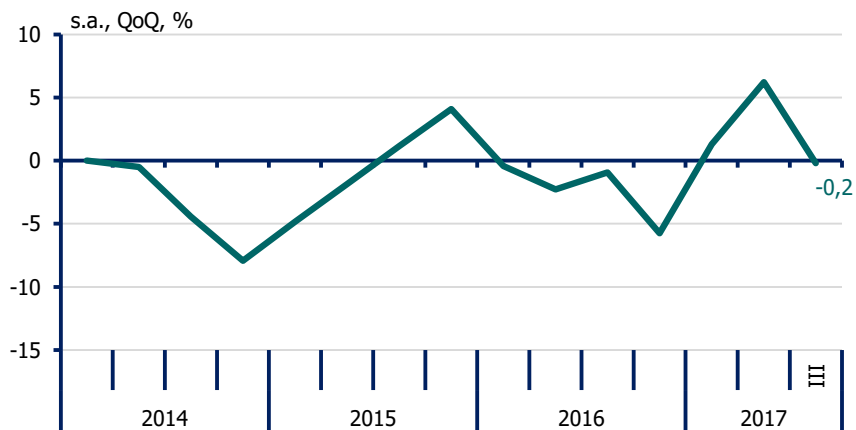


Рис. 1.19. Услуги по временному проживанию и питанию

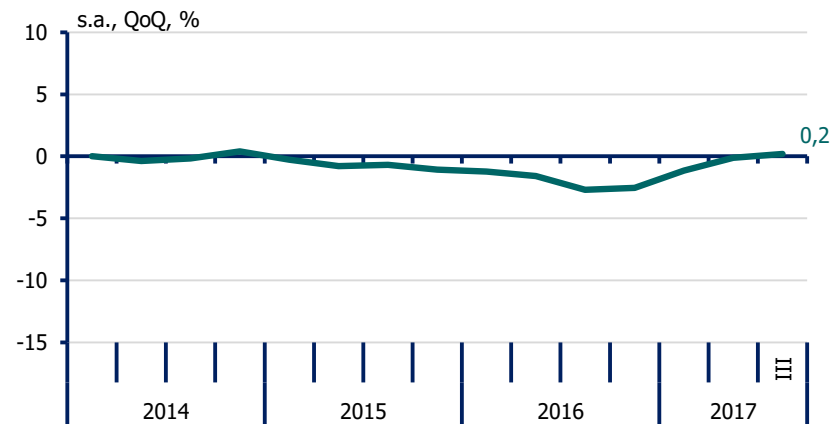


Рис. 1.20. Операции с недвижимым имуществом

## 1.2 Реальная валовая добавленная стоимость (ВДС) V

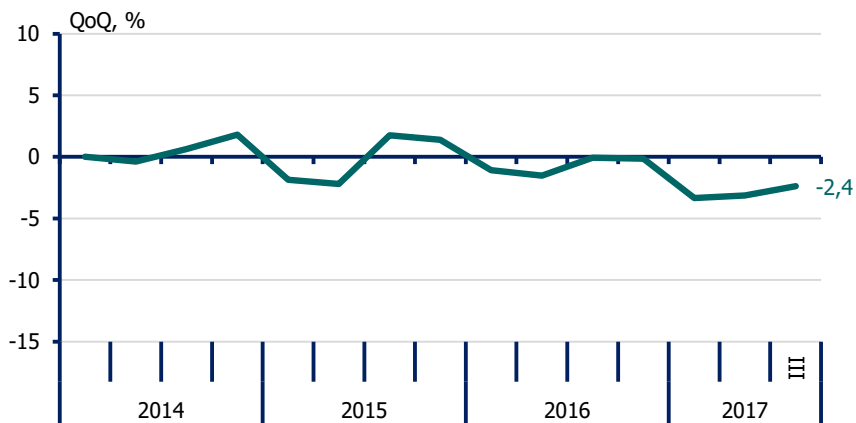


Рис. 1.21. Государственное управление

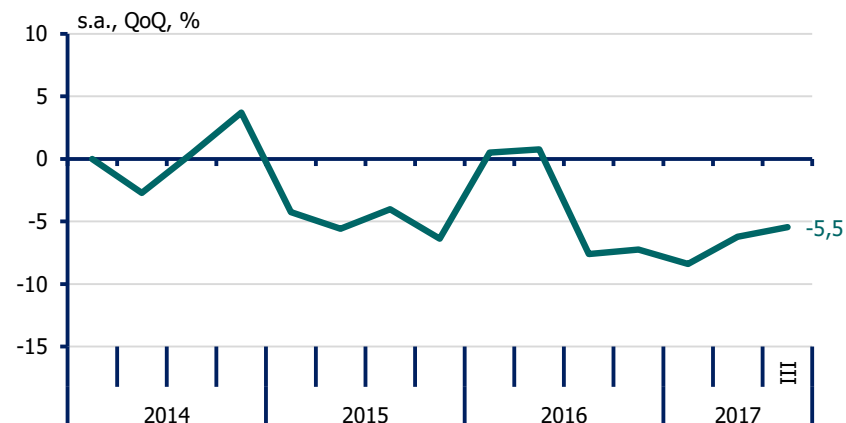


Рис. 1.22. Деятельность в сфере административных услуг

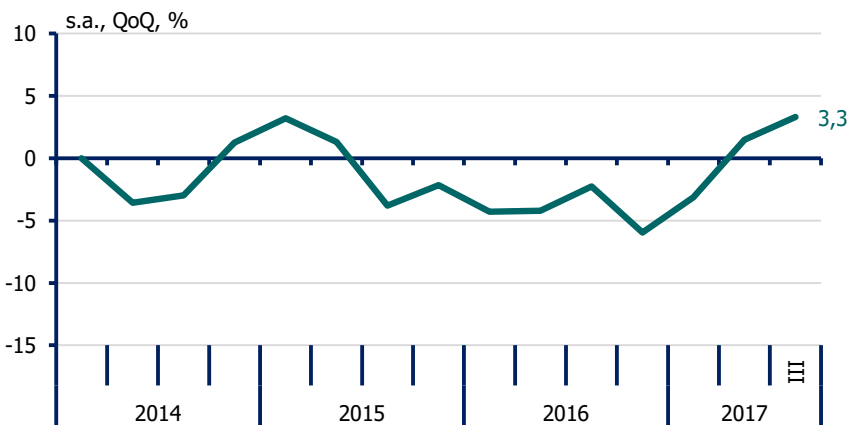


Рис. 1.23. Предоставление прочих видов услуг

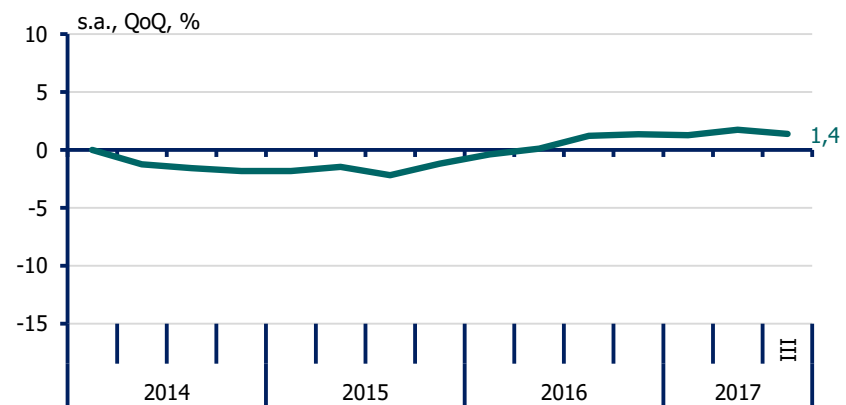


Рис. 1.24. Чистые налоги на продукты

## 1.3 Объем промышленного производства

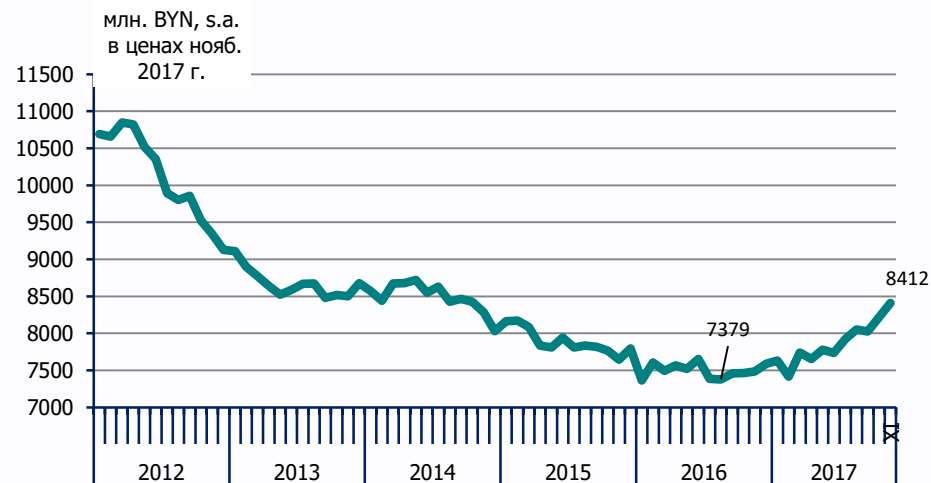


Рис. 1.25. Реальный объем промышленного производства

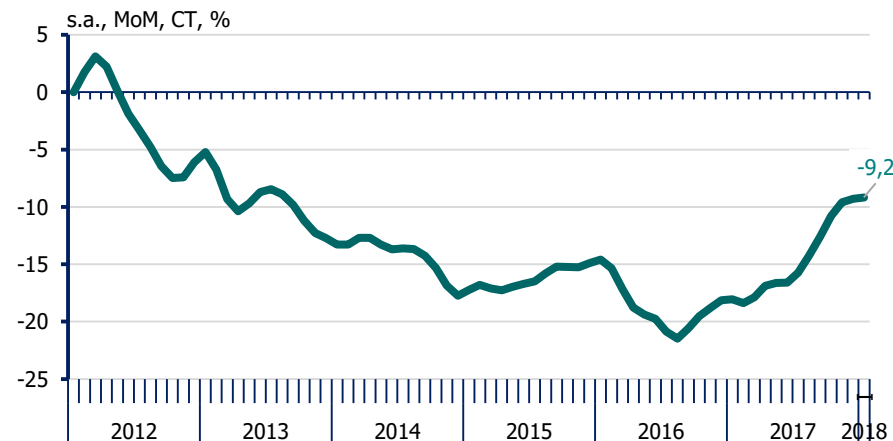


Рис. 1.26. Прирост реальной выручки реализации продукции

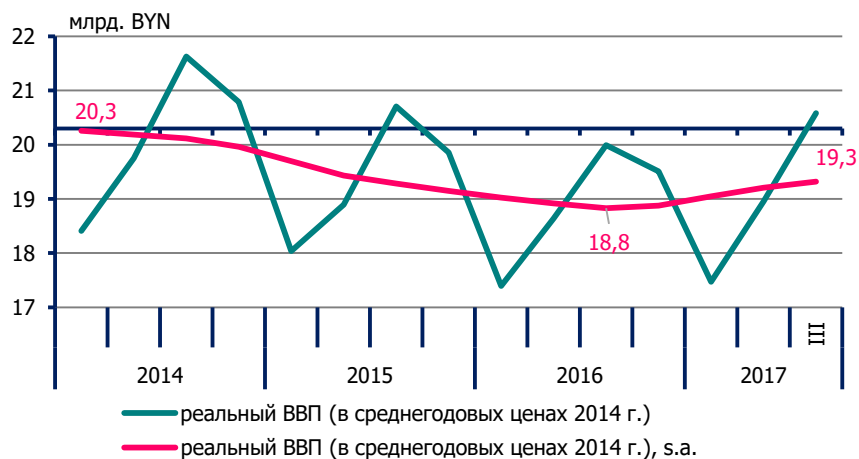


Рис. 1.27. Уровень реального ВВП

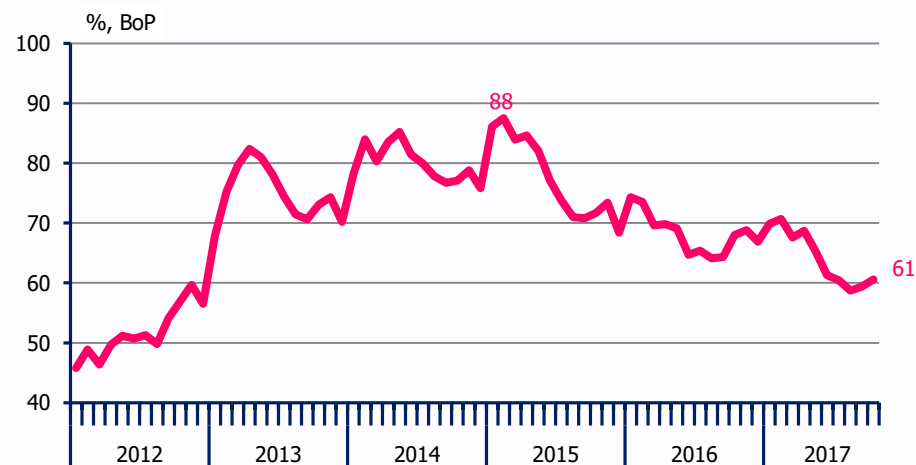


Рис. 1.28. Запасы готовой промышленной продукции

## 1.4 Рынок труда

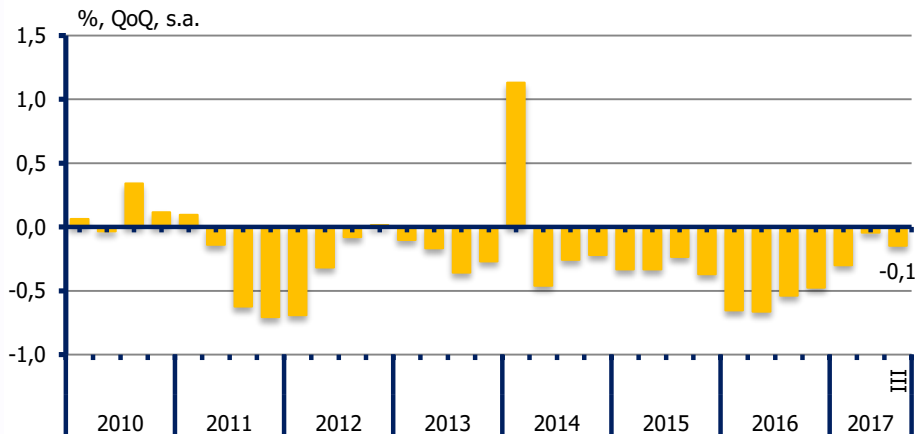


Рис. 1.29. Темп прироста занятости населения

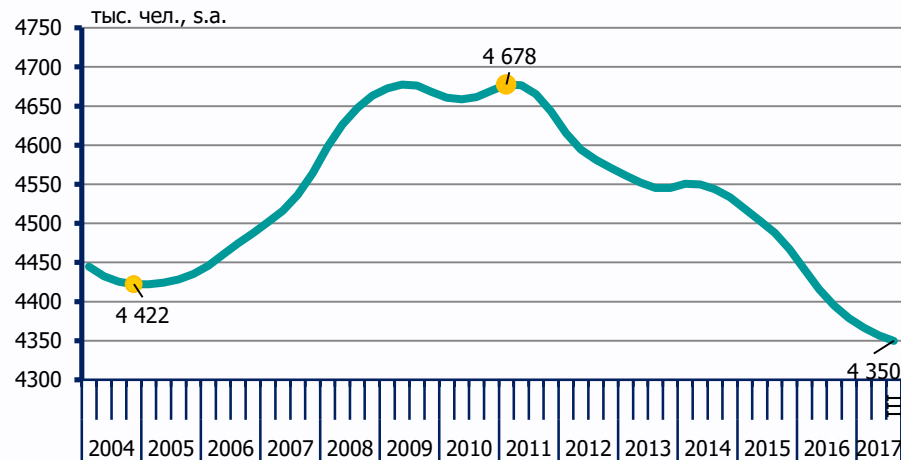


Рис. 1.30. Уровень занятости населения

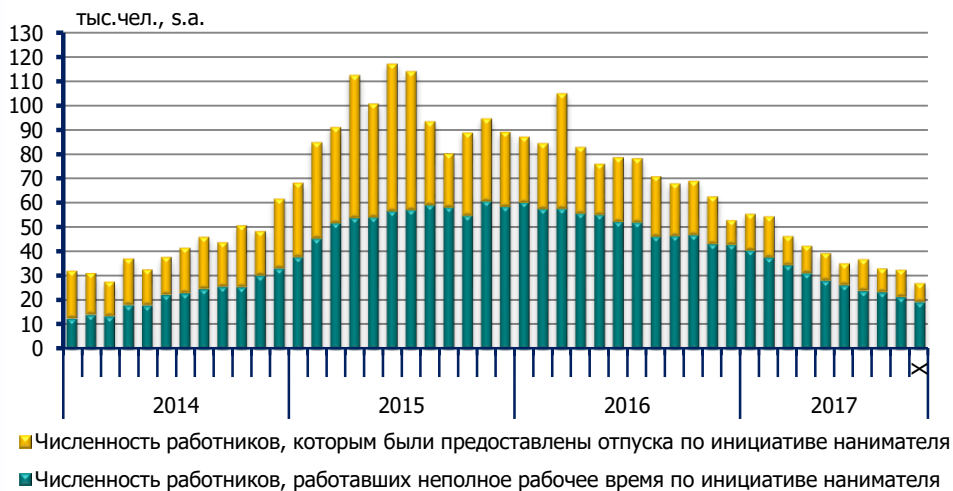


Рис. 1.31. Численность работников, которые находились в вынужденных отпусках и работали неполное время

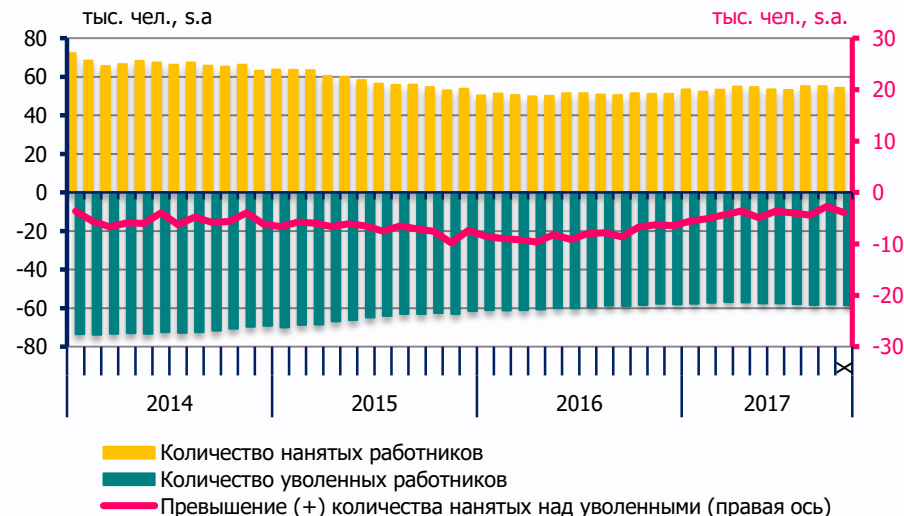


Рис. 1.32. Соотношение нанятых и уволенных работников

## 1.5 Зарботная плата

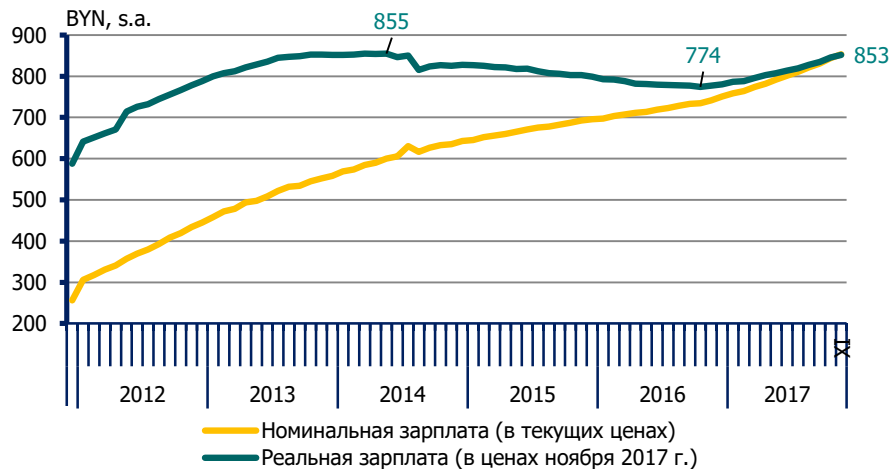


Рис. 1.33. Среднемесячная зарплата в национальной валюте

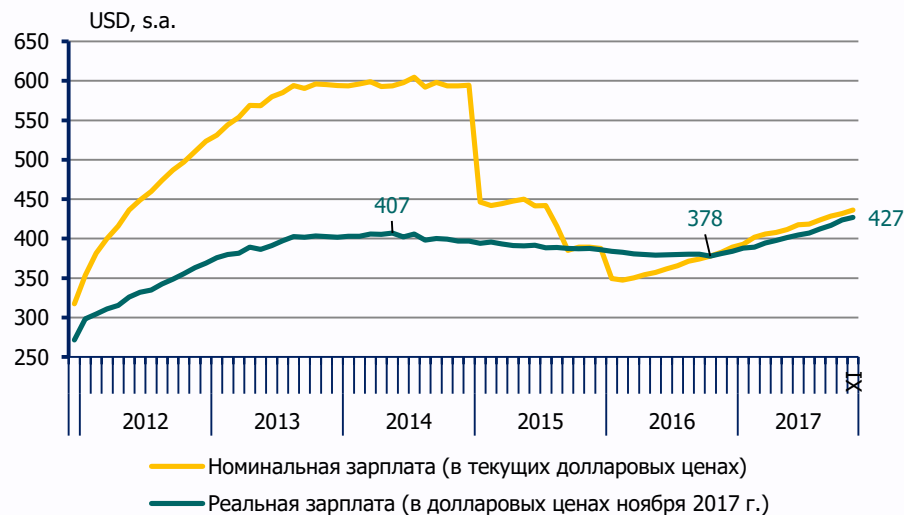


Рис. 1.34. Среднемесячная зарплата в долларовом выражении

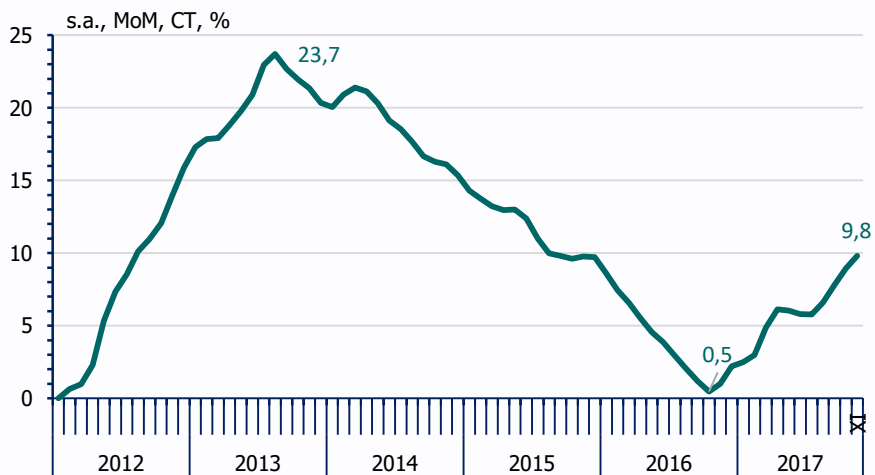


Рис. 1.35. Прирост реального начисленного фонда зарплаты

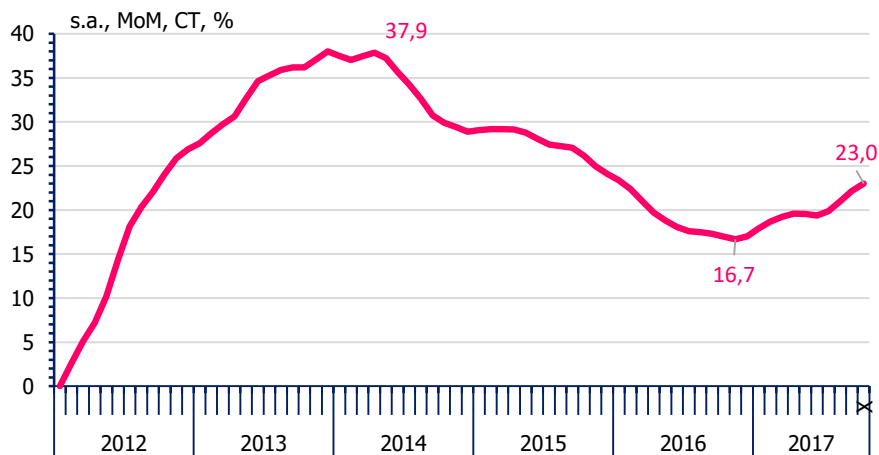


Рис. 1.36. Прирост реальных денежных доходов населения

## 1.6 Инвестиции

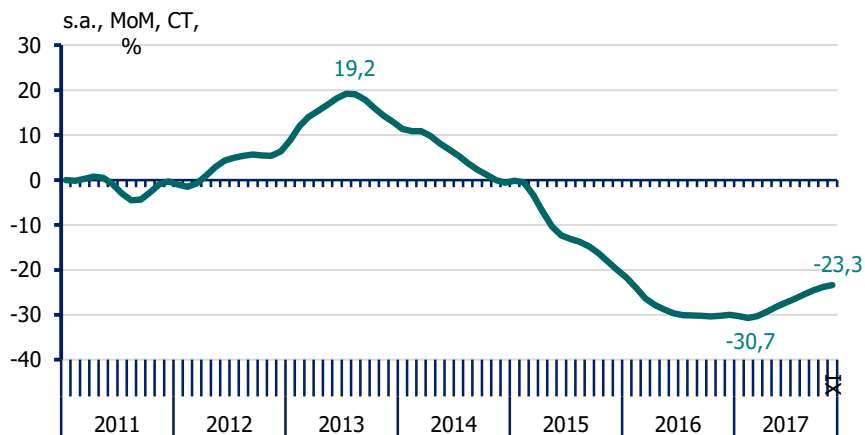


Рис. 1.37. Прирост реальных инвестиций в основной капитал

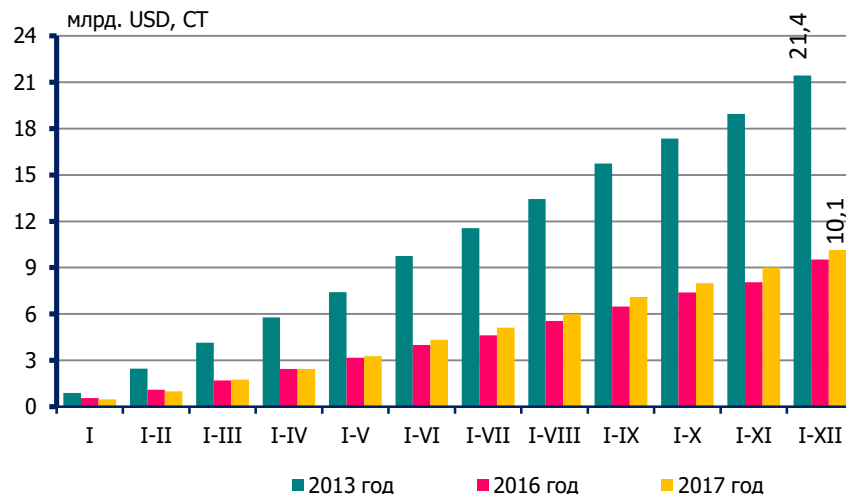


Рис. 1.38. Инвестиции в основной капитал

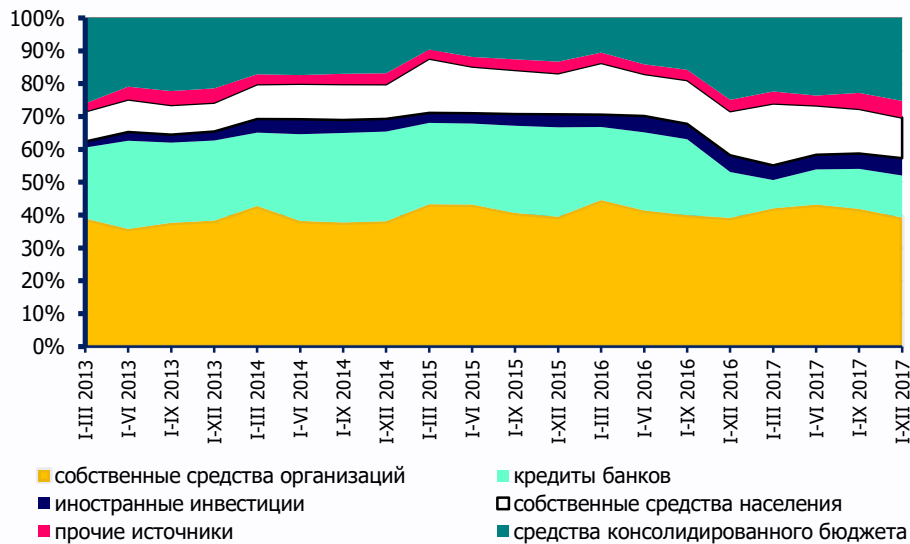


Рис. 1.39. Структура источников финансирования инвестиций

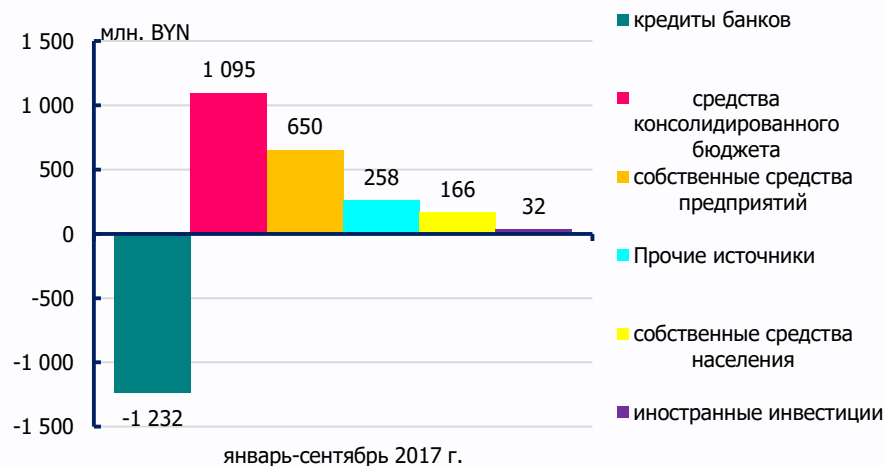


Рис. 1.40. Изменение инвестиций в основной капитал по источникам финансирования

## 1.6 Инвестиции II

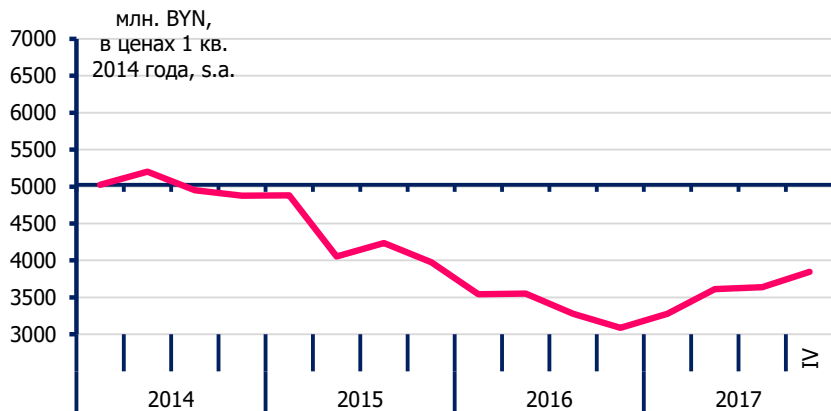


Рис. 1.41. Прирост реальных инвестиций в основной капитал

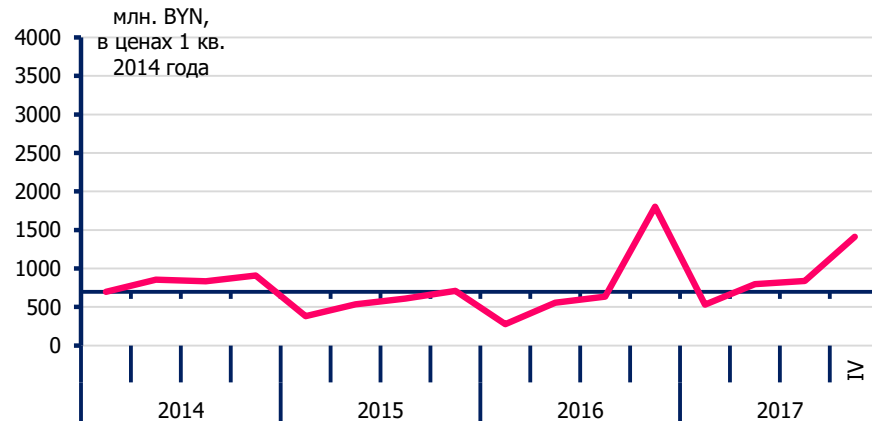


Рис. 1.42. Прирост реальных средств консолидированного бюджета

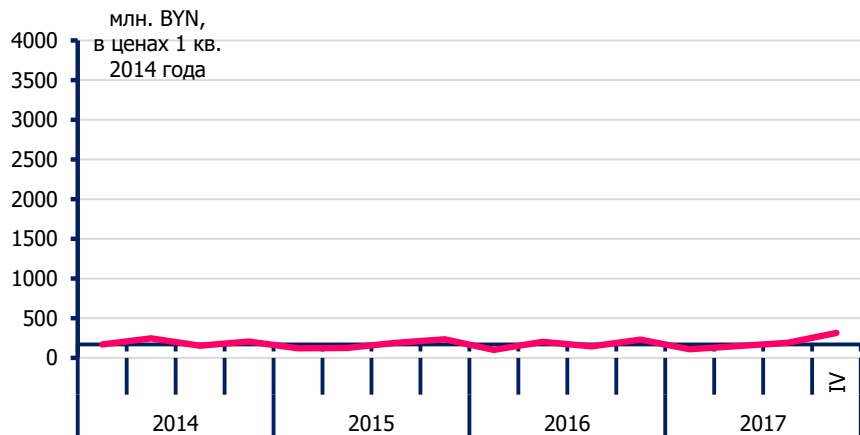


Рис. 1.43. Прирост иностранных реальных инвестиций

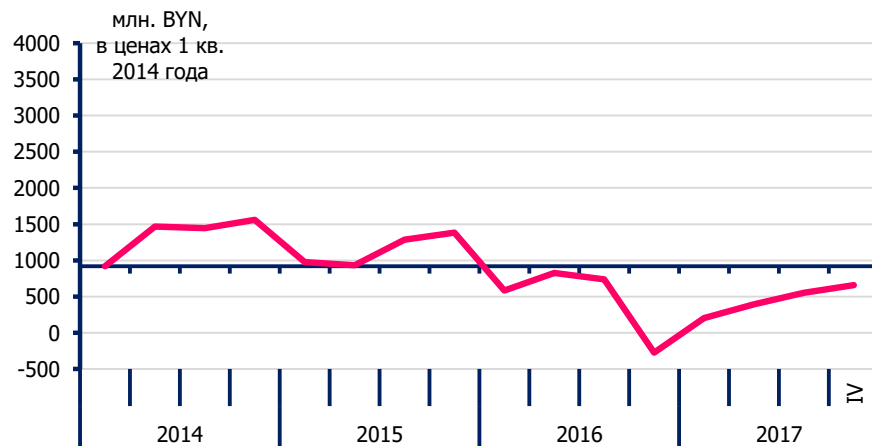


Рис. 1.44. Прирост реальных кредитов банков

## 1.6 Инвестиции III

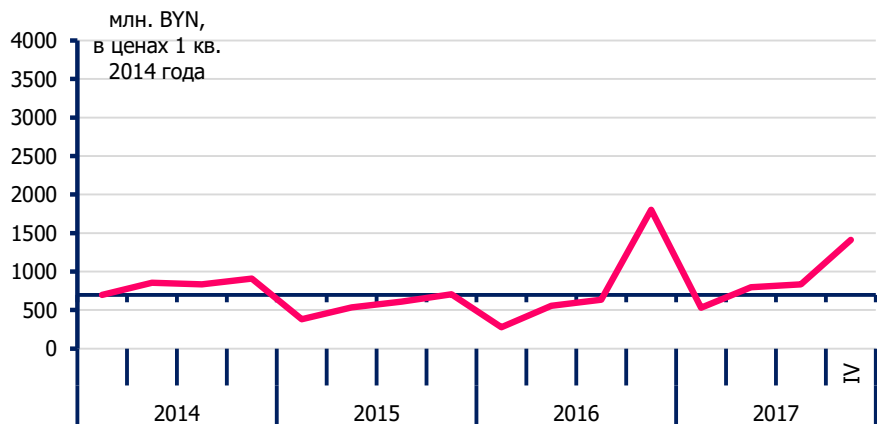


Рис. 1.45. Прирост реальных средств консолидированного бюджета

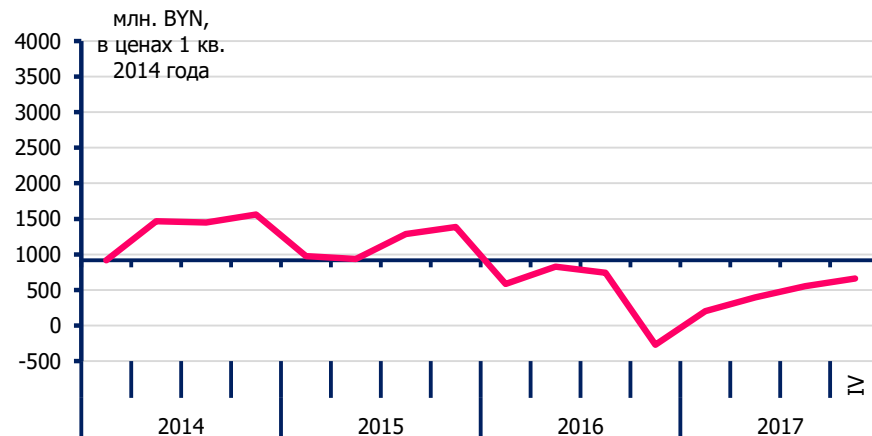


Рис. 1.46. Прирост реальных кредитов банков

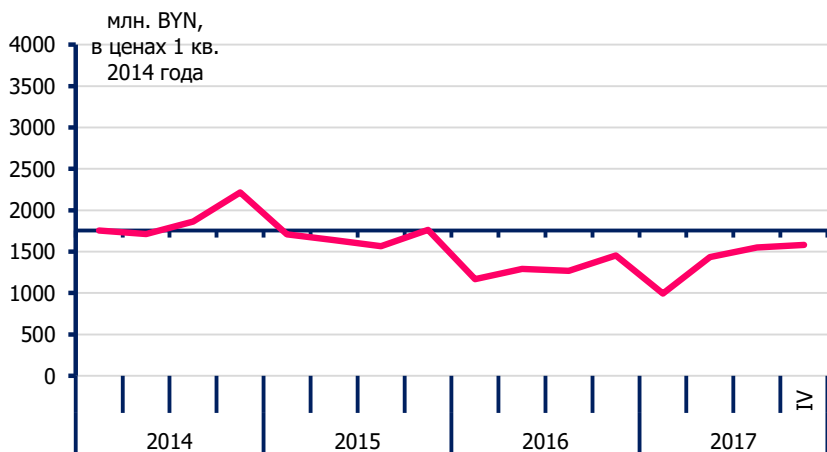


Рис. 1.47. Прирост реальных собственных средств предприятий

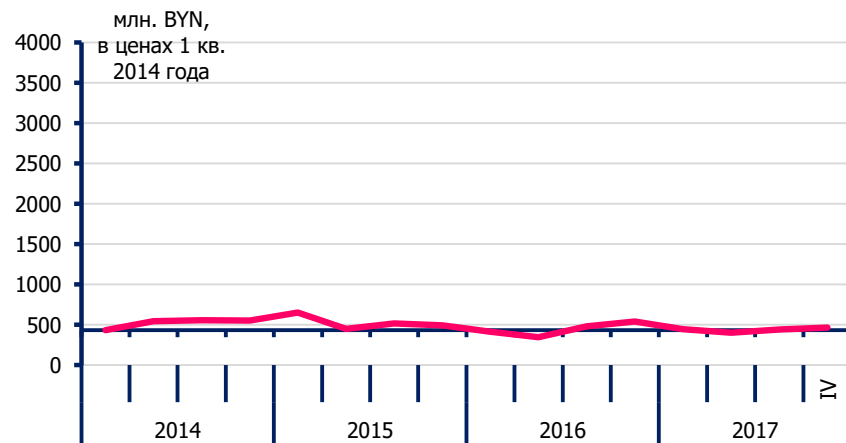


Рис. 1.48. Прирост реальных собственных средств населения



## 1.7 Инфляция

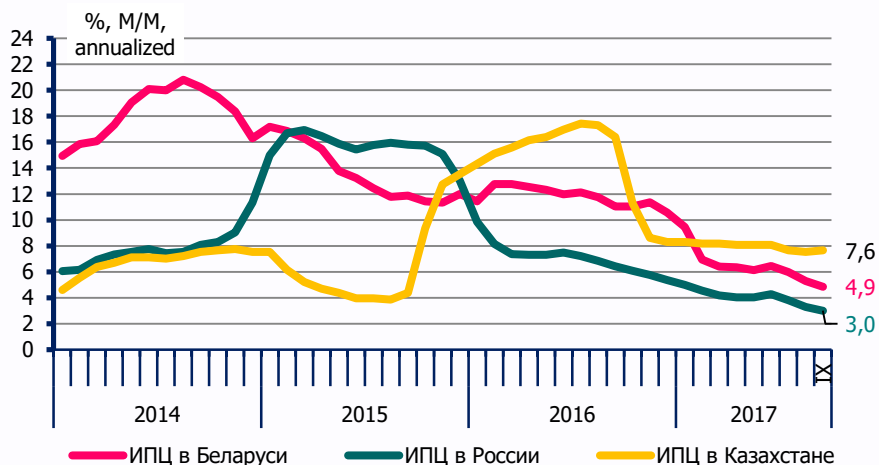


Рис. 1.49. Уровень инфляции в Беларуси, России и Казахстане

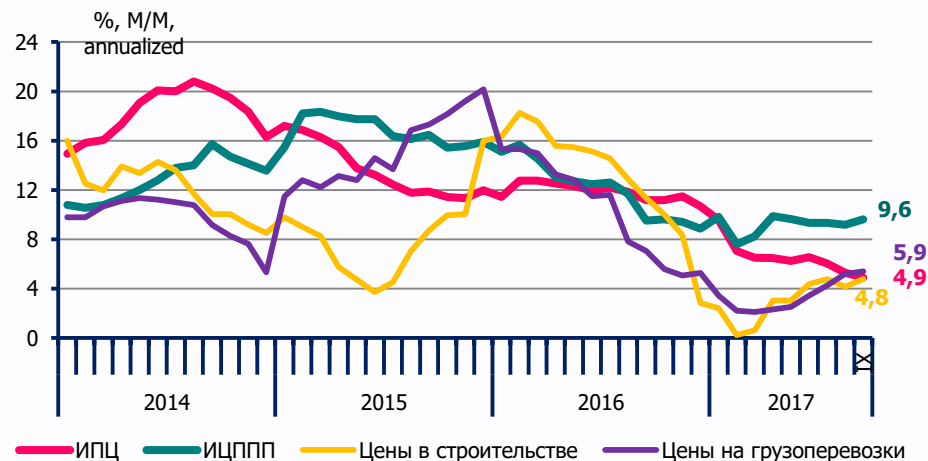


Рис. 1.50. Индексы цен

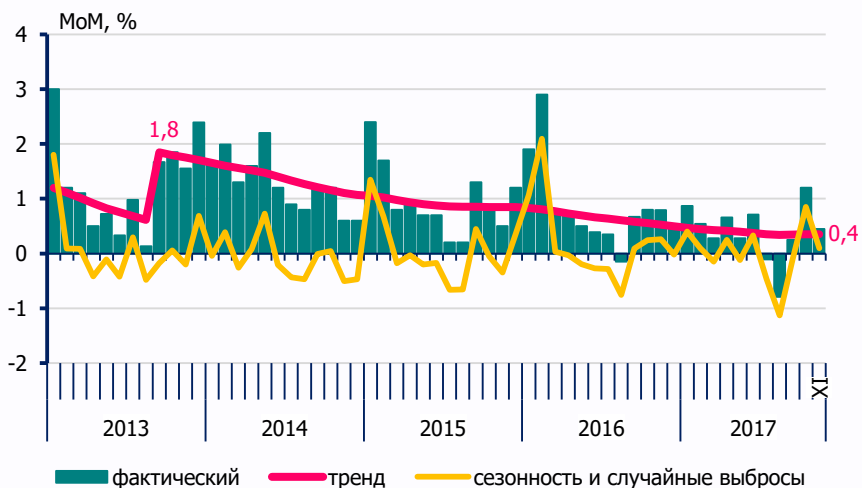


Рис. 1.51. Декомпозиция ИПЦ

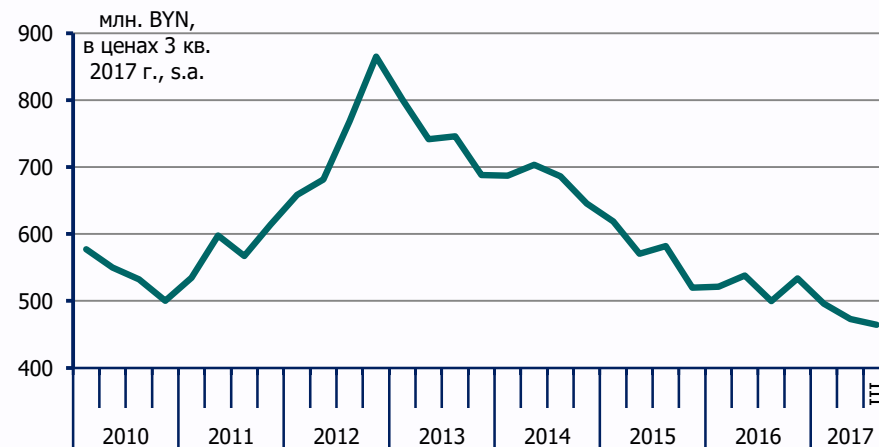


Рис. 1.52. Реальные субсидии предприятиям на возмещение затрат в связи с госрегулированием цен

### 2.1. Консолидированный бюджет

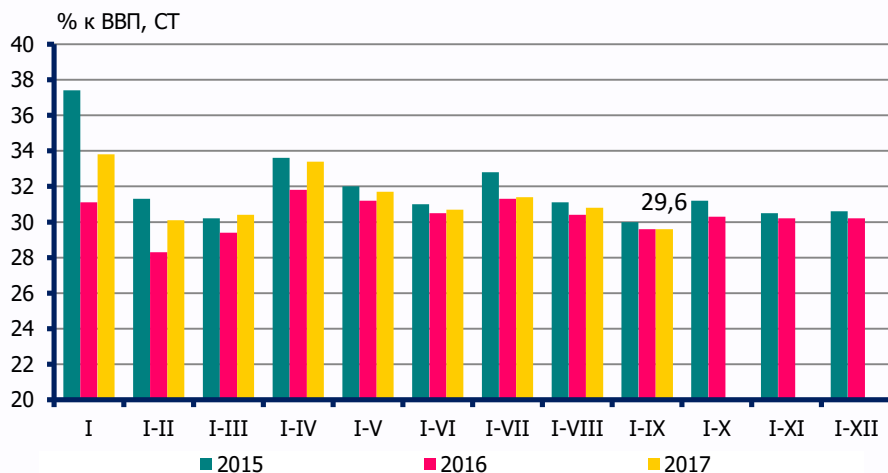


Рис. 2.1. Доходы консолидированного бюджета

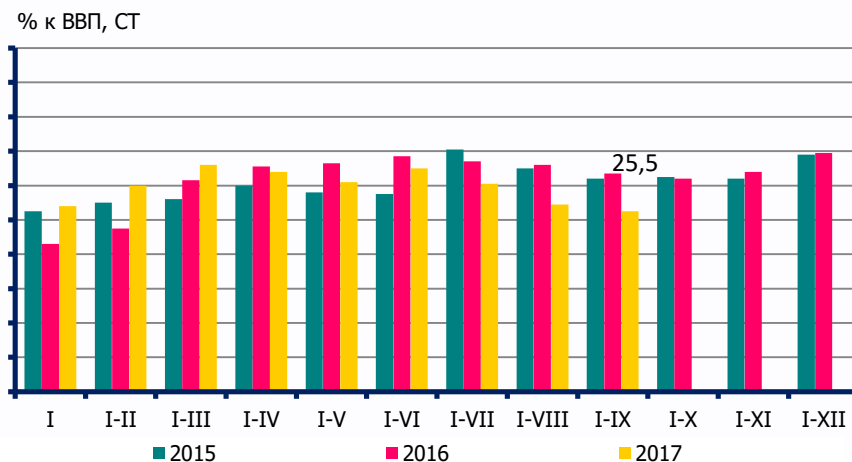


Рис. 2.2. Расходы консолидированного бюджета

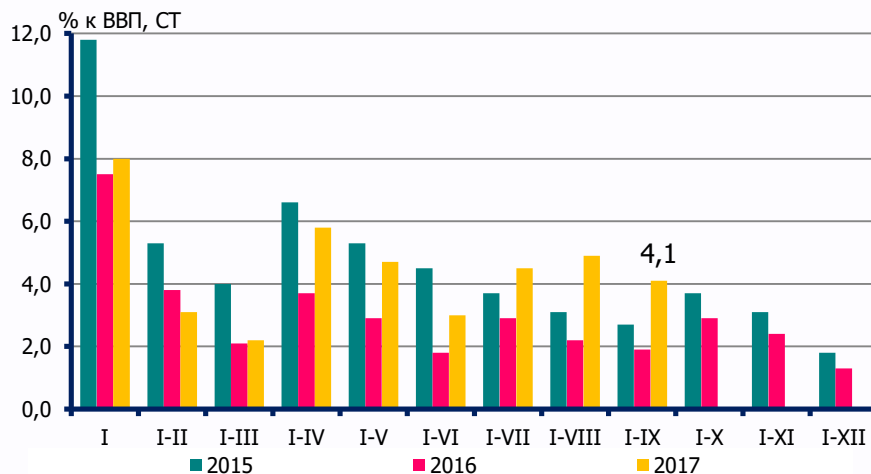


Рис. 2.3. Дефицит (-), профицит (+) консолидированного бюджета

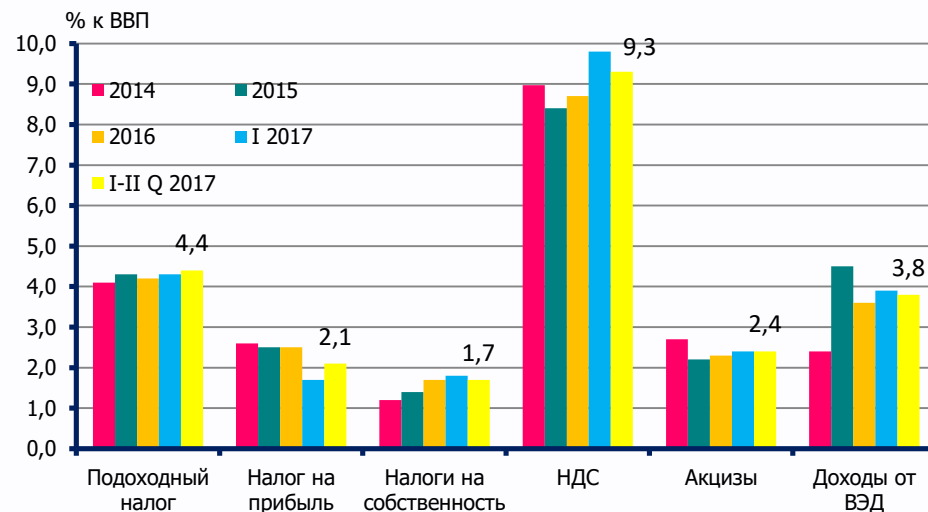


Рис. 2.4. Налоговые поступления в консолидированный бюджет

### 2.1.1. Доходы консолидированного бюджета I

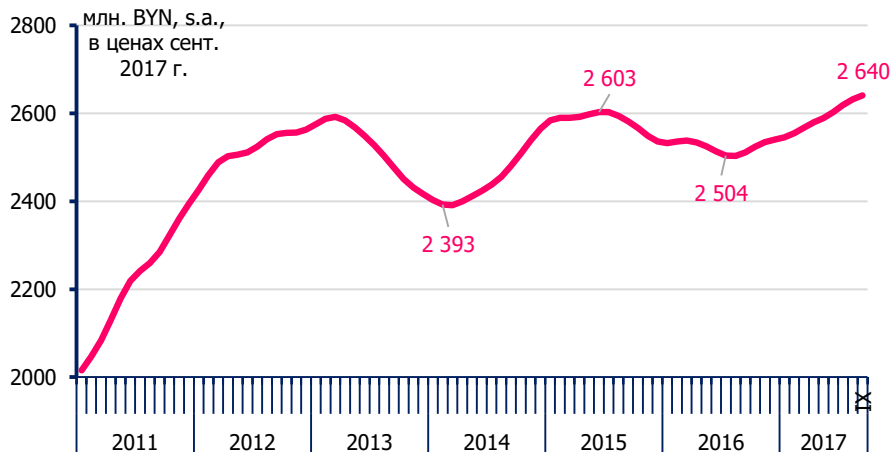


Рис. 2.5. Реальные доходы консолидированного бюджета

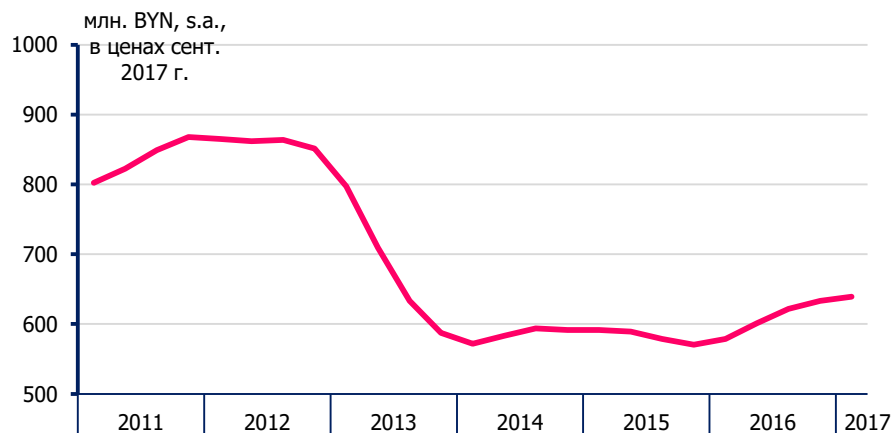


Рис. 2.7. Реальные поступления от налога на прибыль

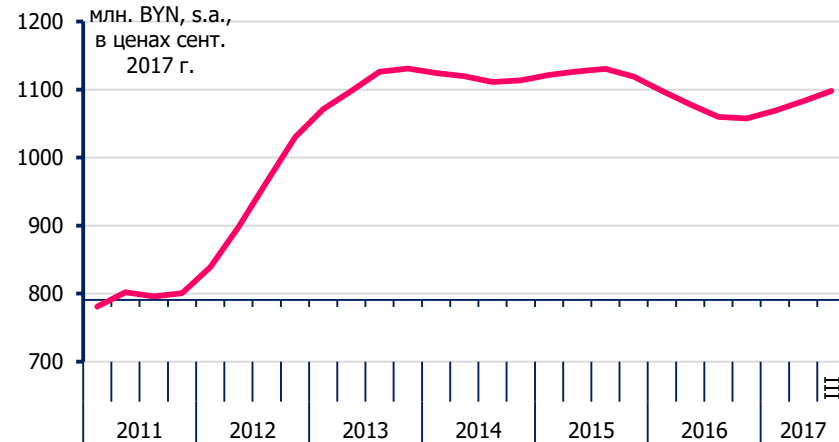


Рис. 2.6. Реальные поступления от подоходного налога

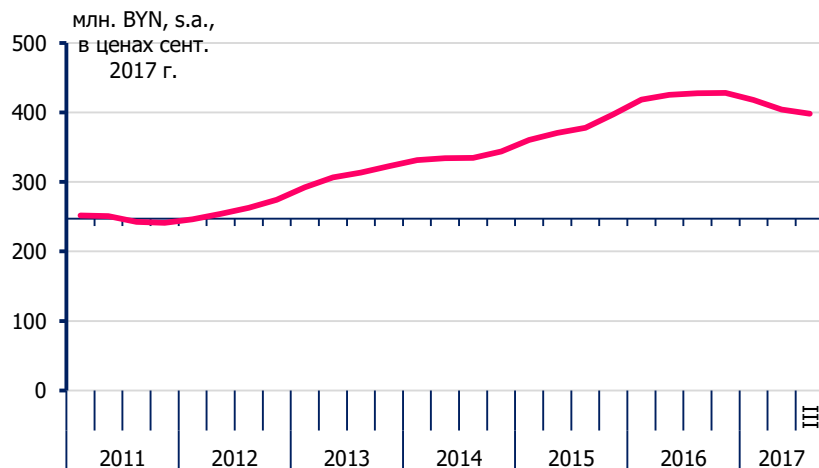


Рис. 2.8. Реальные поступления от налогов на собственность

### 2.1.1. Доходы консолидированного бюджета II

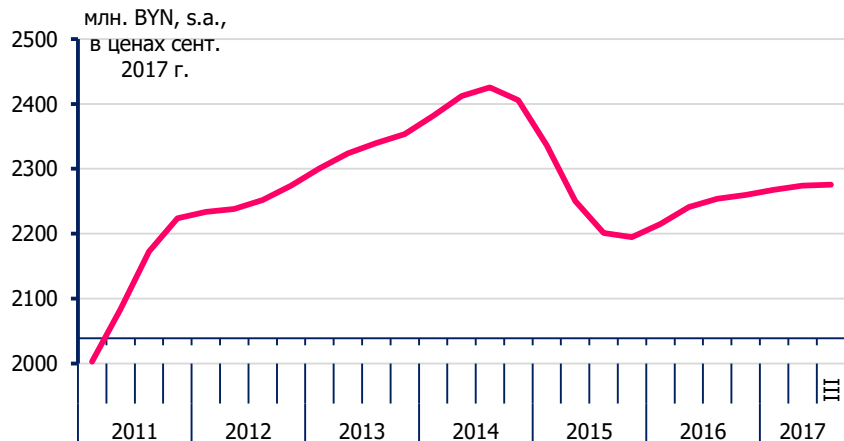


Рис. 2.9. Реальные поступления от НДС

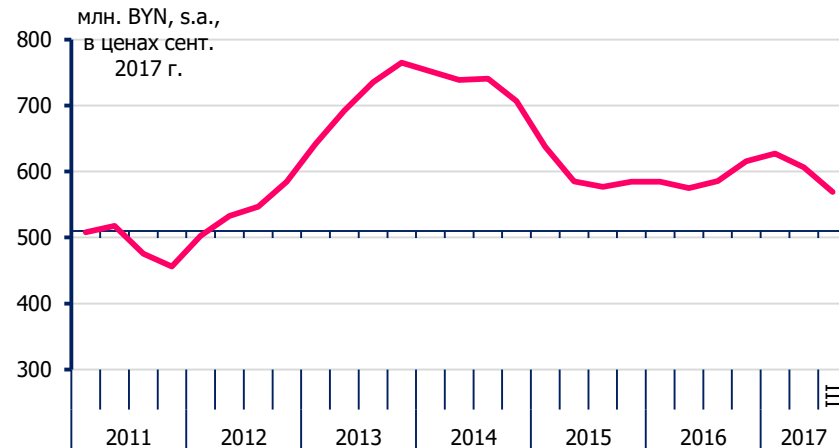


Рис. 2.10. Реальные поступления от акцизов

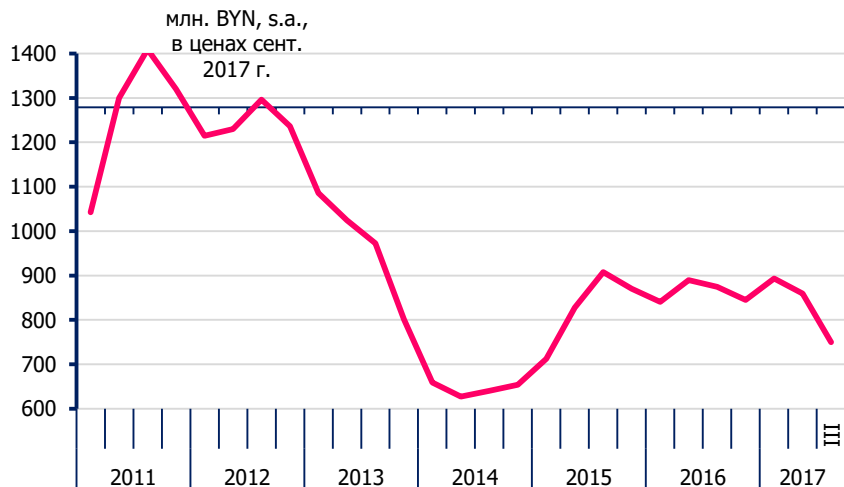


Рис. 2.11. Реальные поступления от налогов на ВЭД

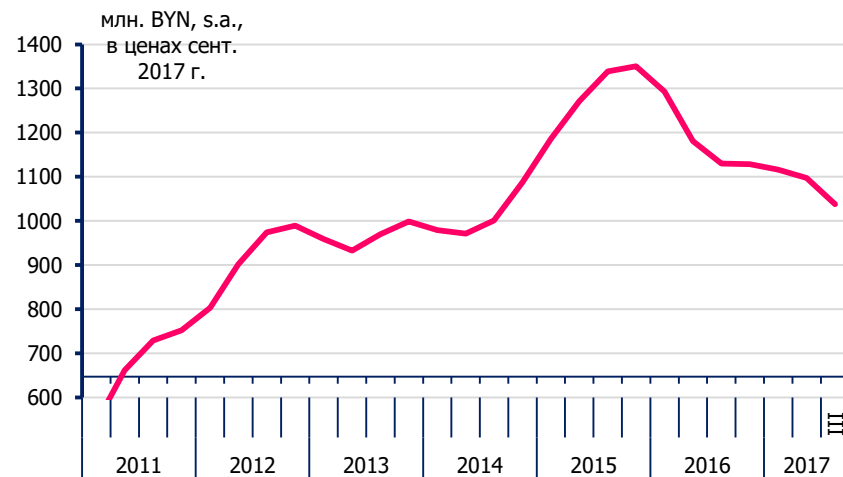


Рис. 2.12. Реальные неналоговые поступления

### 2.1.1. Доходы консолидированного бюджета III

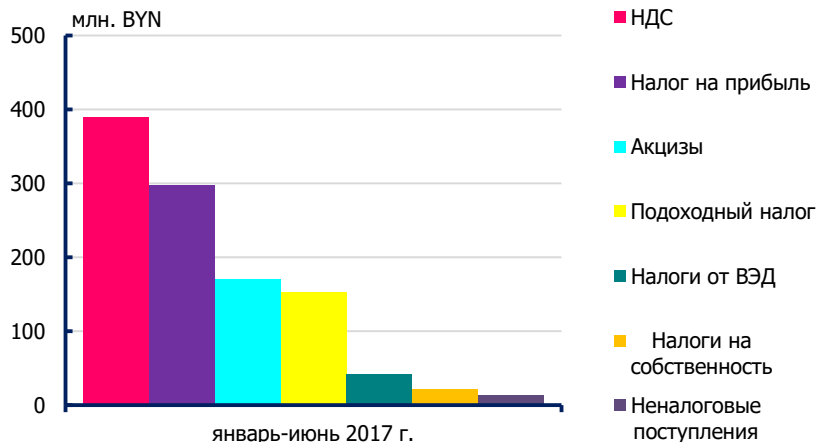


Рис. 2.13. Изменения поступлений в консолидированный бюджет по источникам доходов

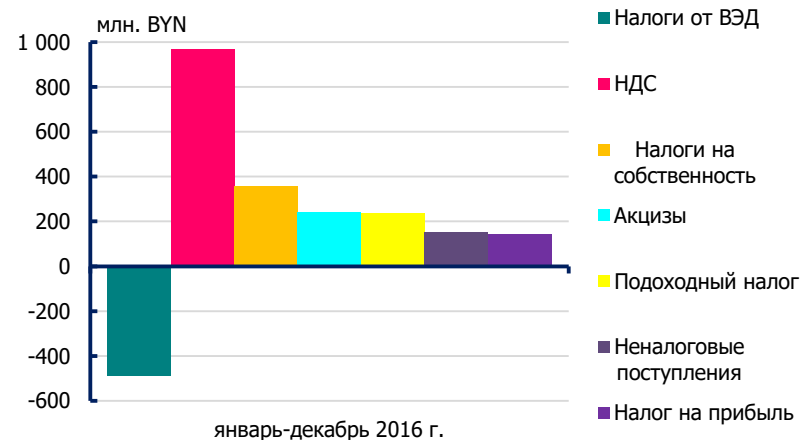


Рис. 2.14. Изменения поступлений в консолидированный бюджет по источникам доходов

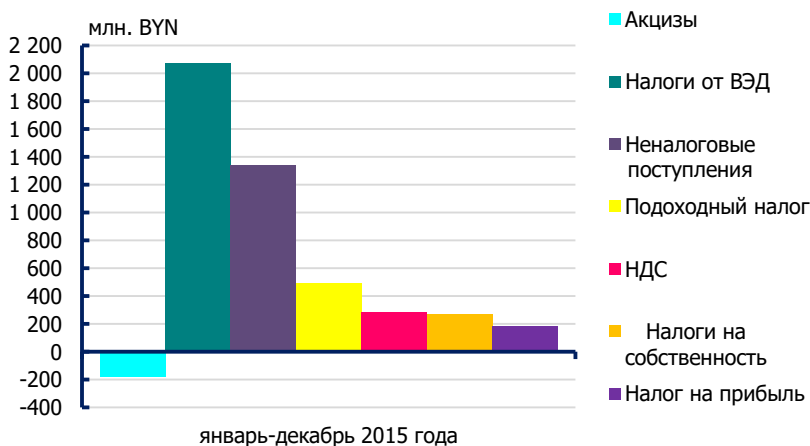


Рис. 2.15. Изменения поступлений в консолидированный бюджет по источникам доходов

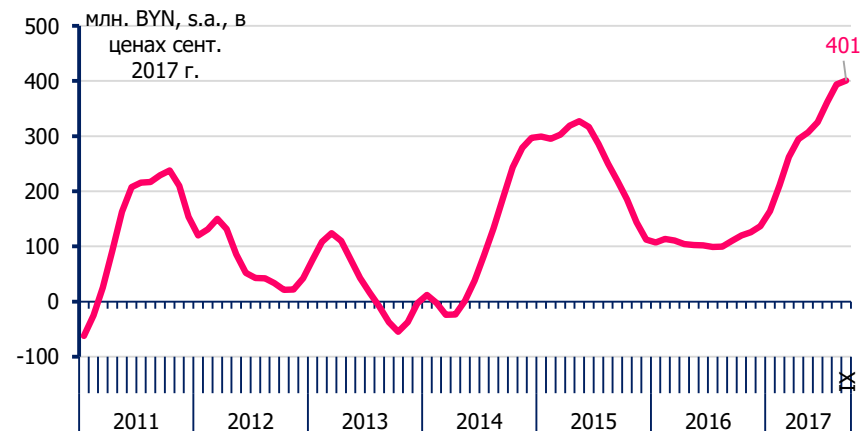


Рис. 2.16. Дефицит (-), профицит (+) консолидированного бюджета

### 2.1.2. Расходы консолидированного бюджета I

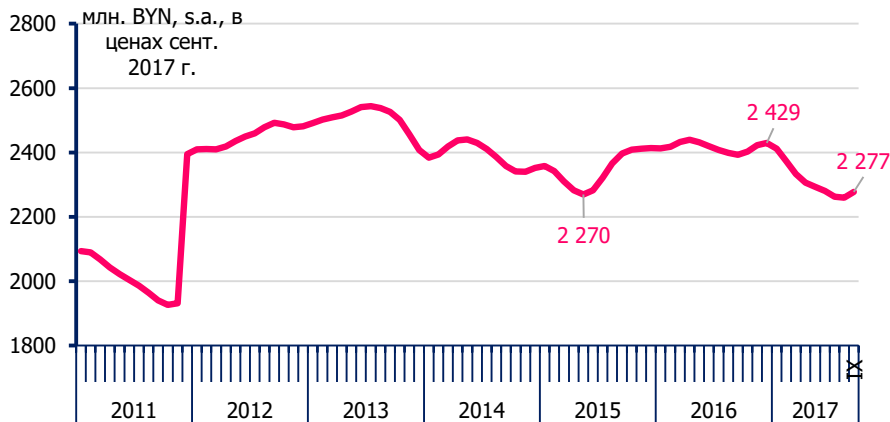


Рис. 2.17. Реальные расходы консолидированного бюджета

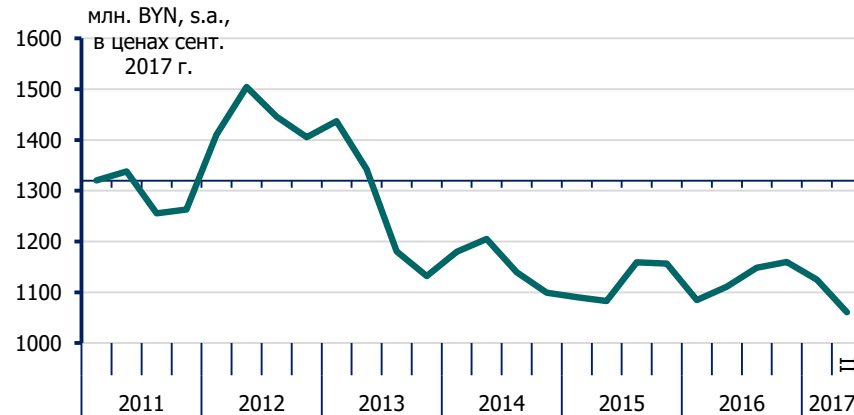


Рис. 2.18. Реальные расходы на национальную экономику

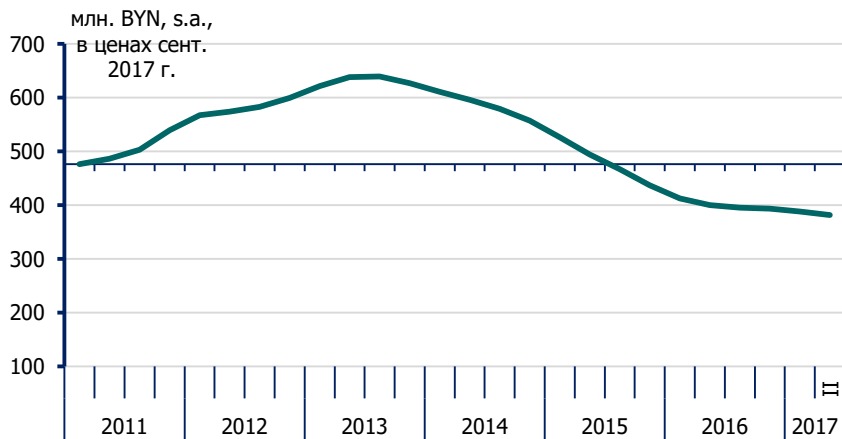


Рис. 2.19. Реальные расходы на услуги ЖКХ и жилищное строительство

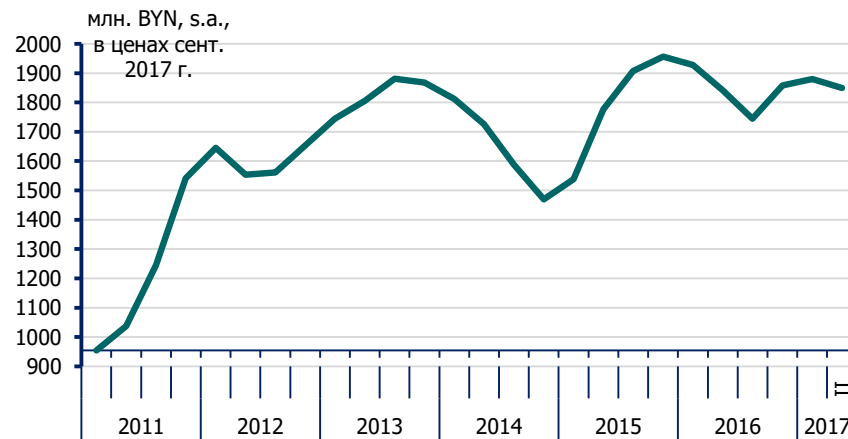
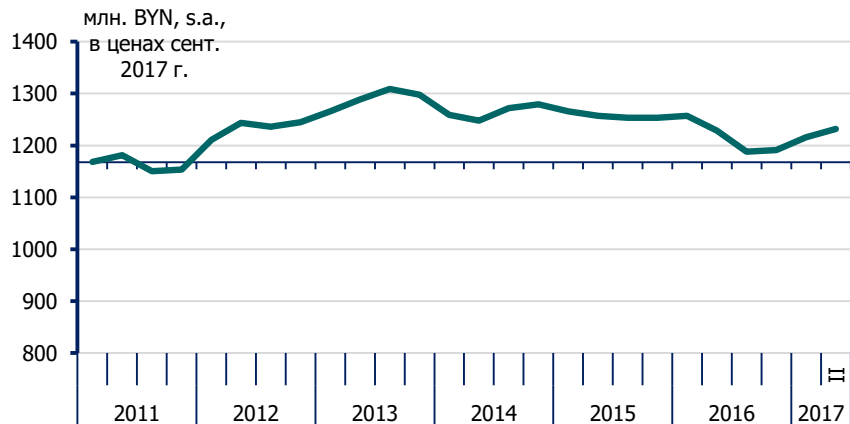
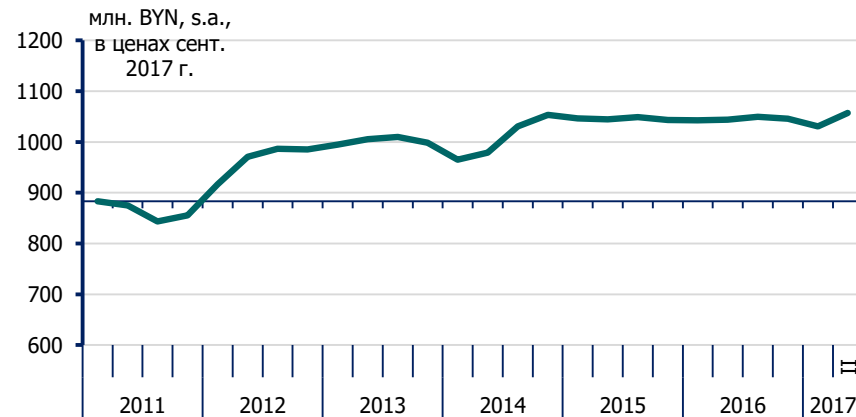


Рис. 2.20. Реальные расходы на общегосударственную деятельность

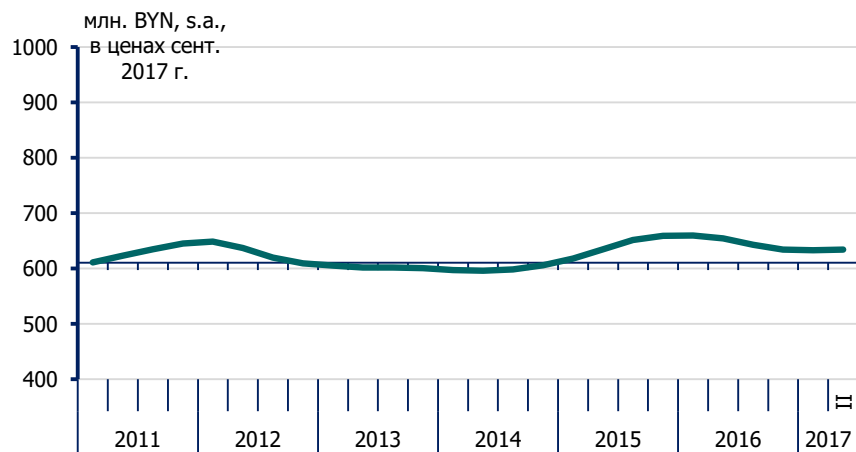
### 2.1.2. Расходы консолидированного бюджета II



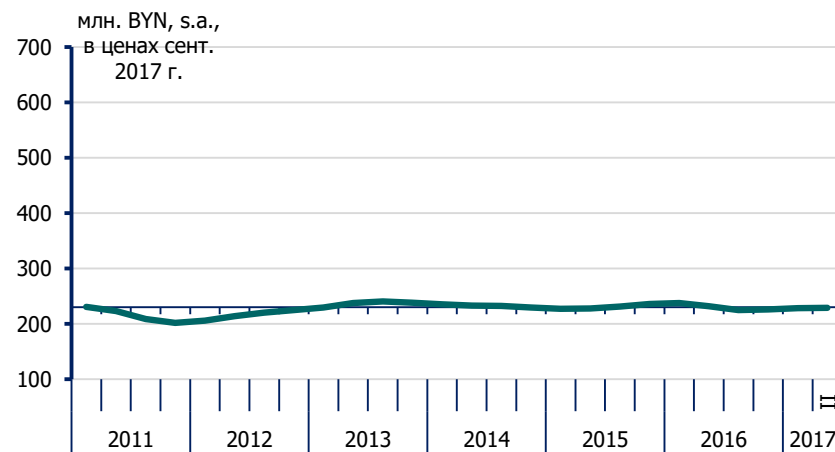
**Рис. 2.21. Реальные расходы на образование**



**Рис. 2.22. Реальные расходы на здравоохранение**

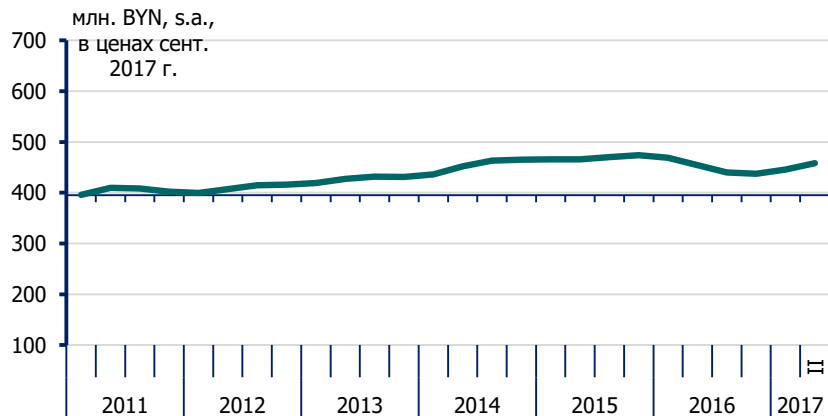


**Рис. 2.23. Реальные расходы на социальную политику**

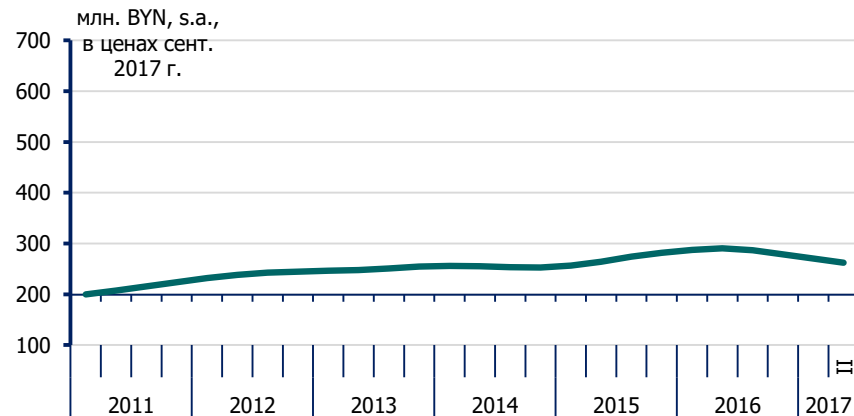


**Рис. 2.24. Реальные расходы на спорт, культуру и СМИ**

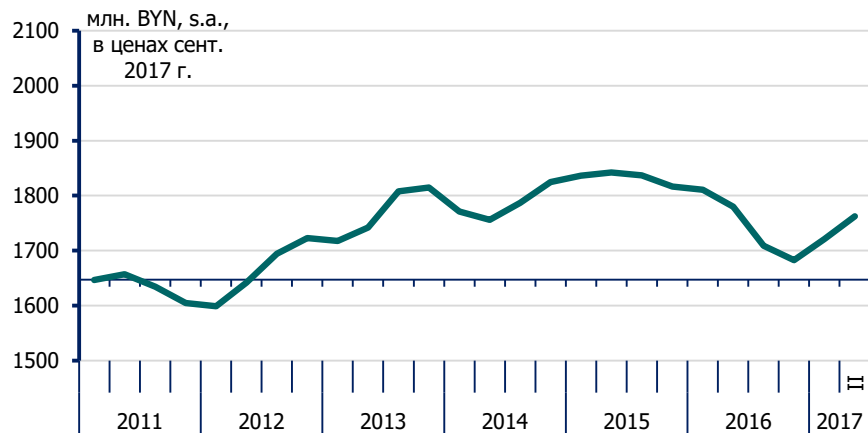
### 2.1.2. Расходы консолидированного бюджета III



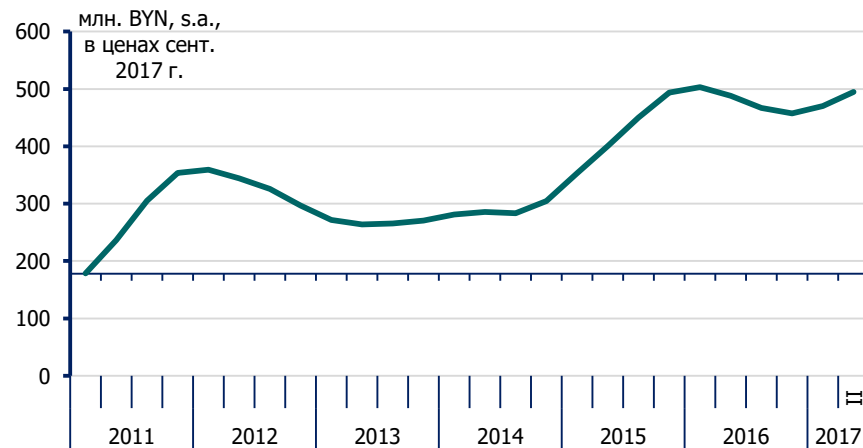
**Рис. 2.25. Реальные расходы на судебную власть и правоохранительные органы**



**Рис. 2.26. Реальные расходы на национальную оборону**



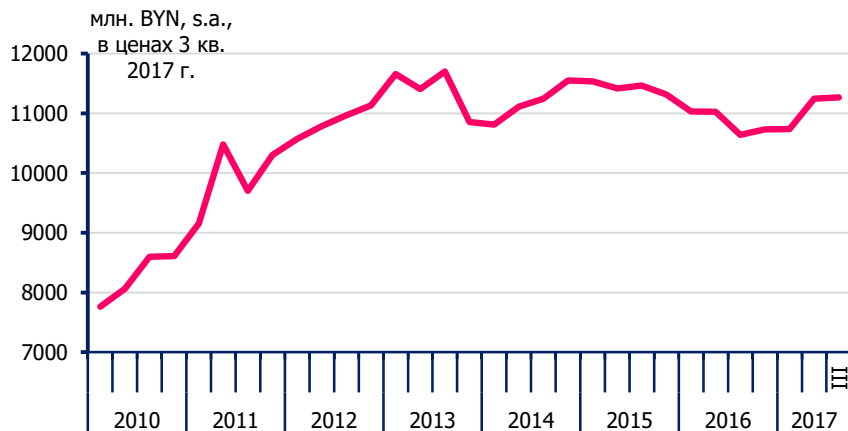
**Рис. 2.27. Реальные расходы на зарплату бюджетникам**



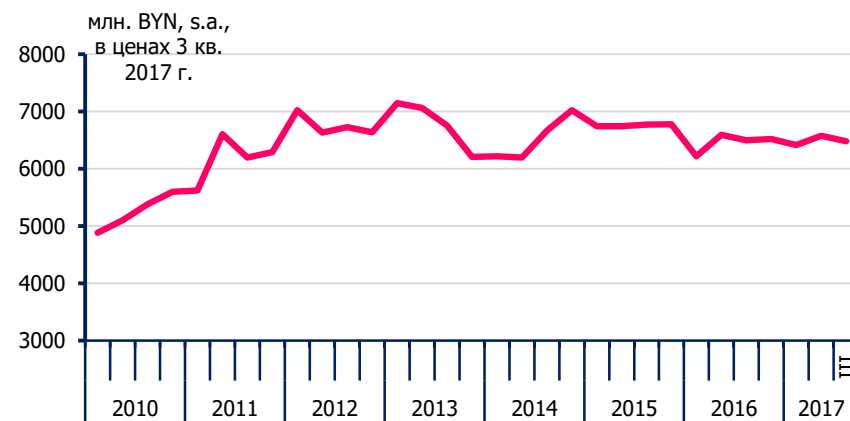
**Рис. 2.28. Реальные расходы на обслуживание госдолга**



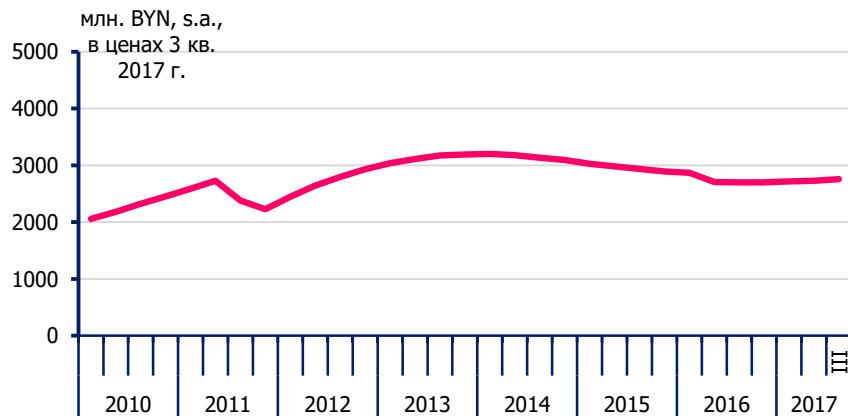
### 2.2. Сектор госуправления (бюджет расширенного правительства) I



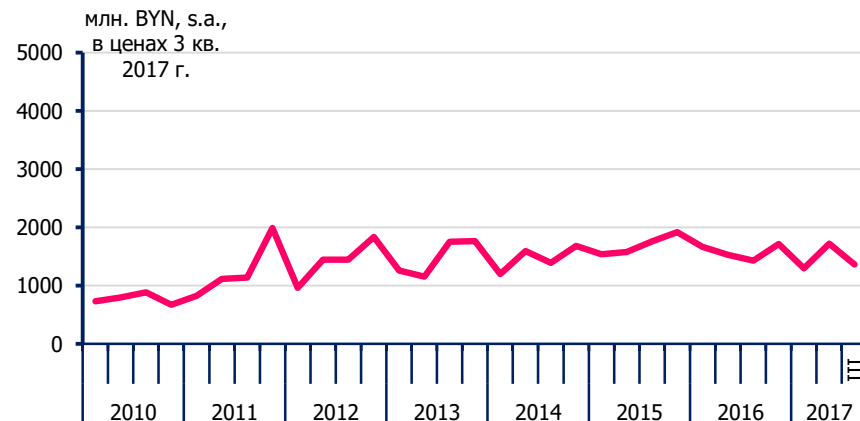
**Рис. 2.29. Реальные поступления денежных средств в результате операционной деятельности**



**Рис. 2.30. Реальные поступления от всех налогов**

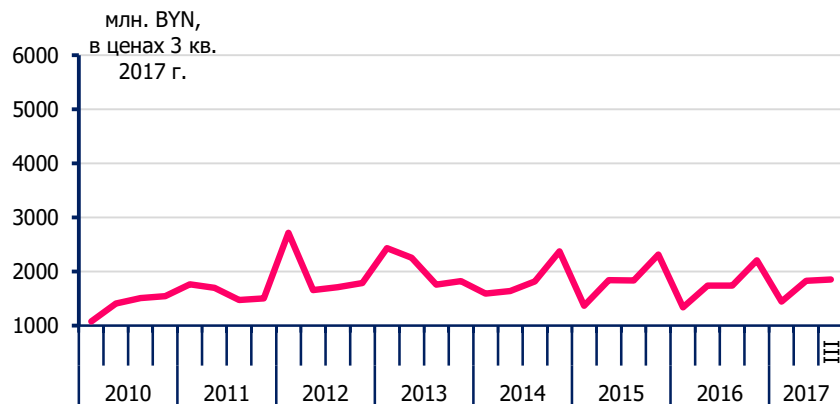


**Рис. 2.31. Реальные взносы на социальные нужды**

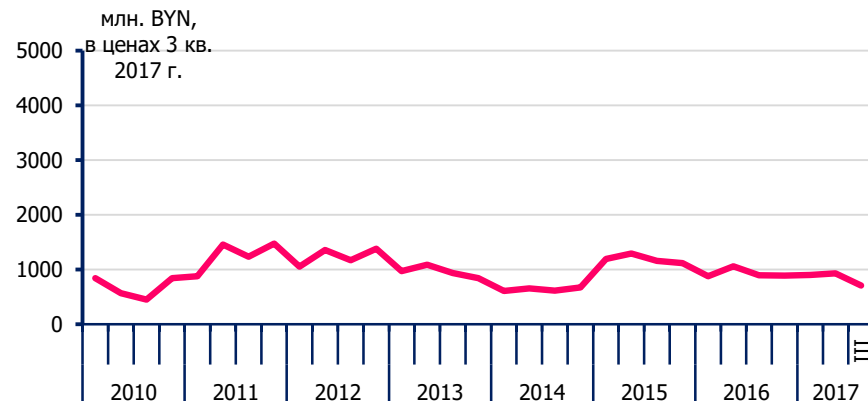


**Рис. 2.32. Реальные другие доходы**

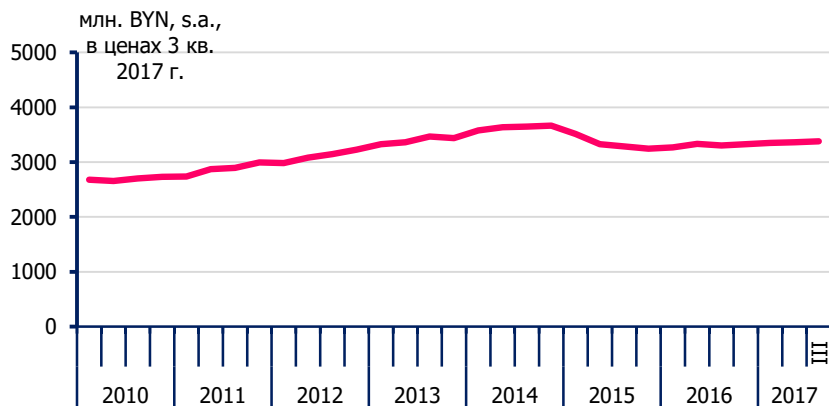
### 2.2. Сектор госуправления (бюджет расширенного правительства) II



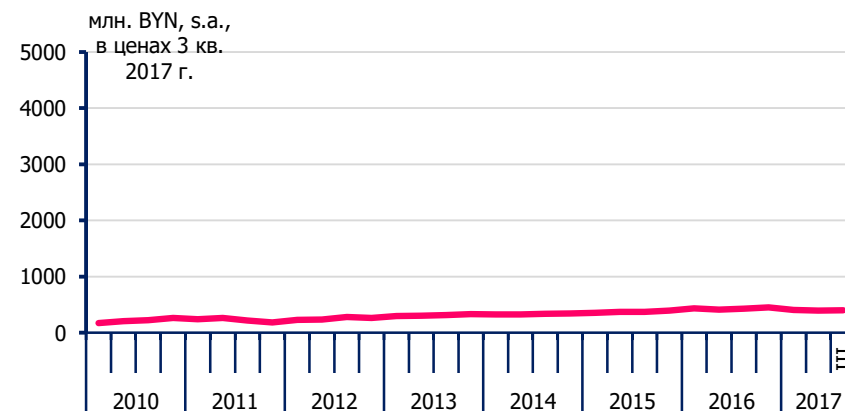
**Рис. 2.33. Реальные налоги на доходы, прибыль и прирост капитала**



**Рис. 2.34. Реальные налоги на международную торговлю**

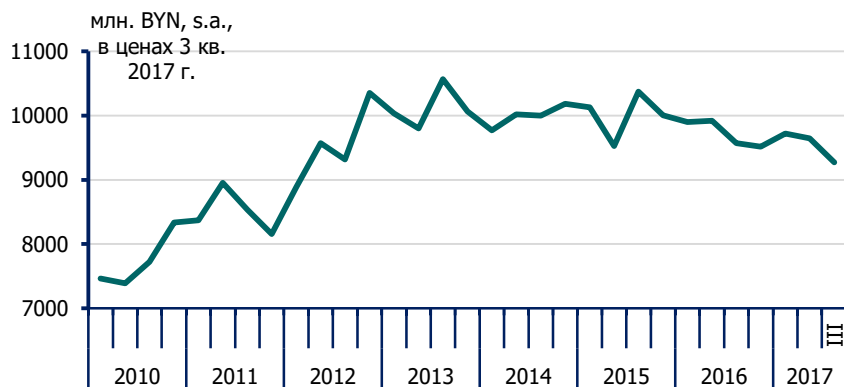


**Рис. 2.35. Реальные налоги на товары и услуги**

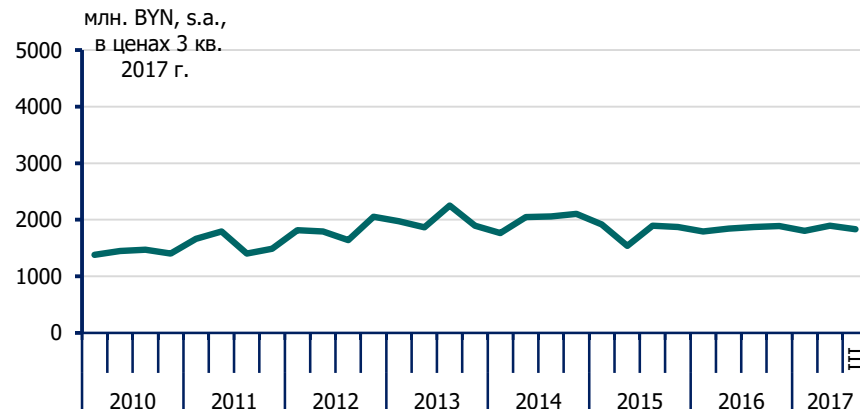


**Рис. 2.36. Реальные налоги на собственность**

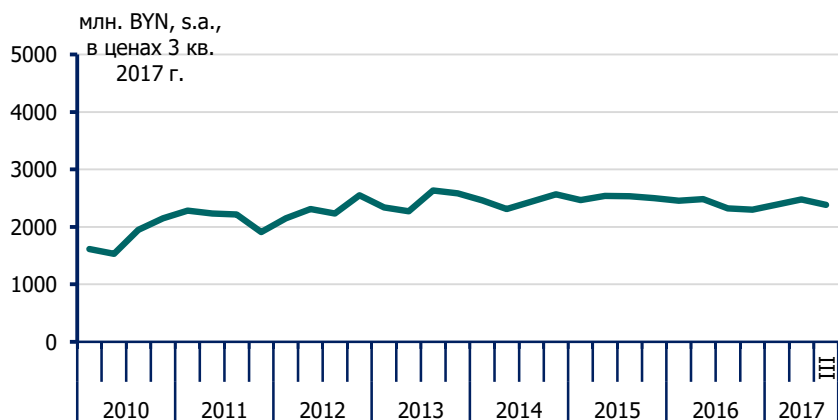
### 2.2. Сектор госуправления (бюджет расширенного правительства) III



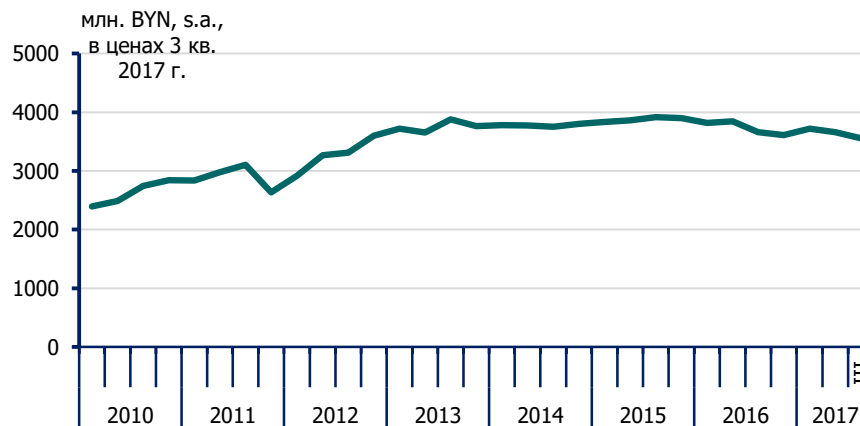
**Рис. 2.37. Реальные выплаты денежных средств для проведения операционной деятельности**



**Рис. 2.38. Реальные расходы на покупку товаров и услуг**



**Рис. 2.39. Реальные расходы на оплату труда работников**



**Рис. 2.40. Реальные расходы на социальные пособия**

### 2.2. Сектор госуправления (бюджет расширенного правительства) IV

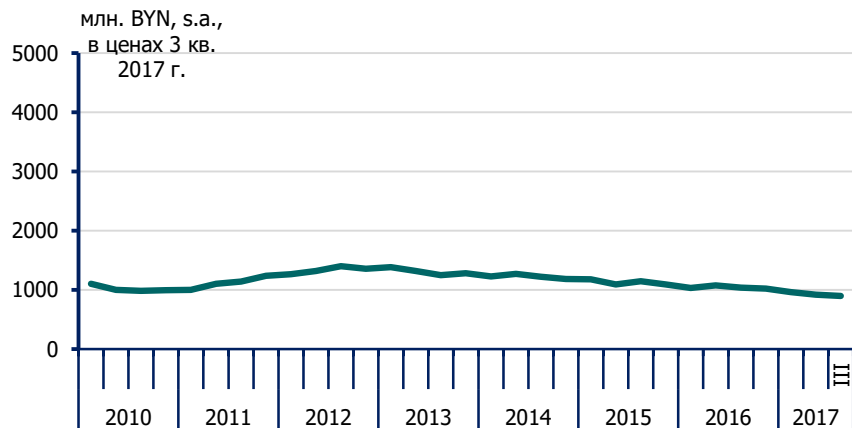


Рис. 2.41. Реальные расходы на субсидии

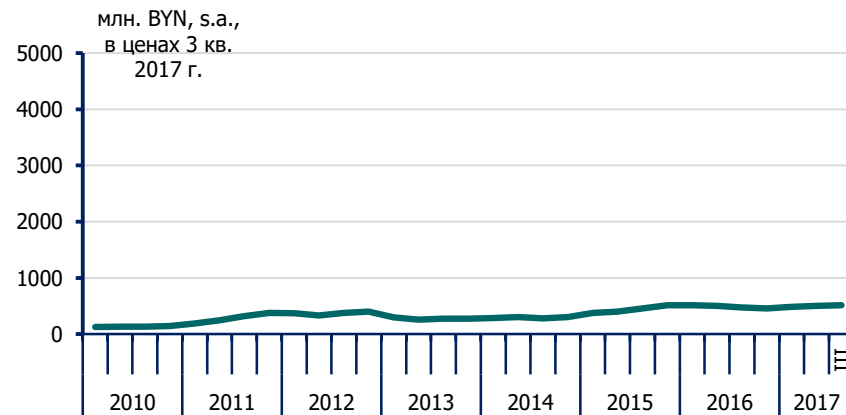


Рис. 2.42. Реальные расходы на проценты

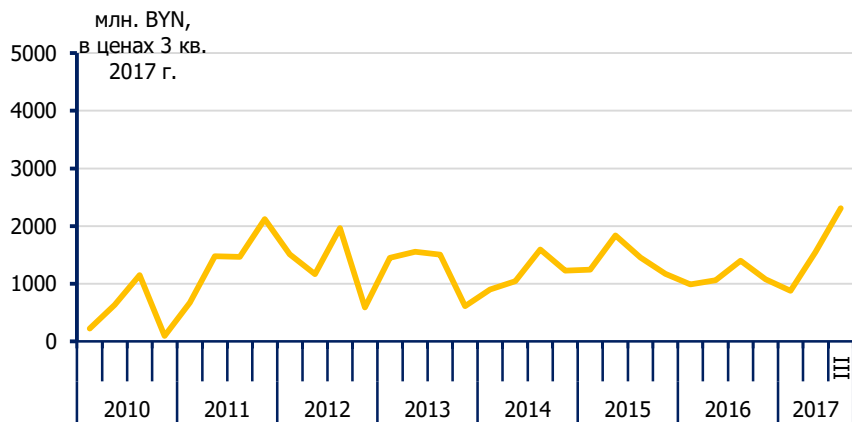


Рис. 2.43. Чистый приток денежных средств от операционной деятельности

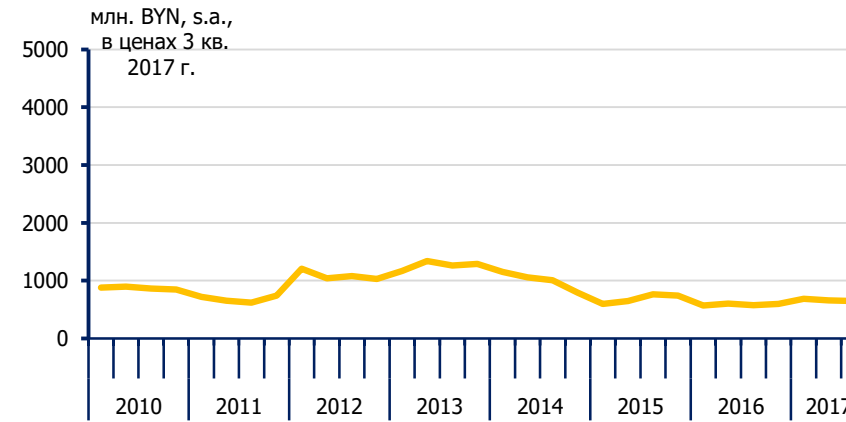


Рис. 2.44. Чистый отток денежных средств: вложения в нефинансовые активы

### 2.2. Сектор госуправления (бюджет расширенного правительства) V

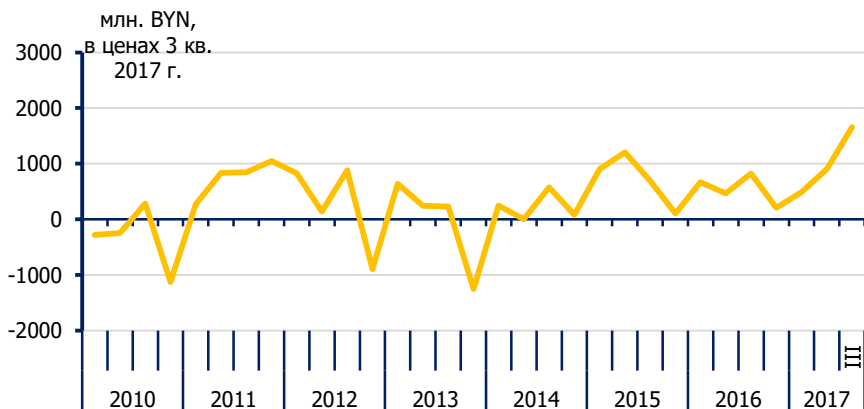


Рис. 2.45. Профицит (+) /дефицит (-) денежных средств

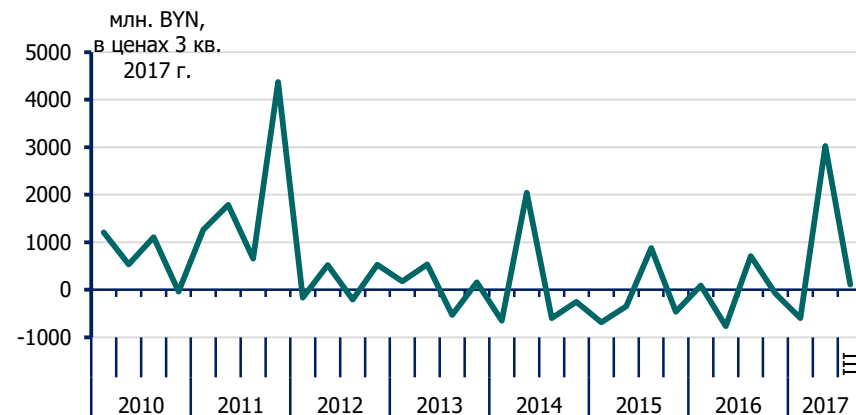


Рис. 2.46. Чистое принятие (+) /возвращение (-) финансовых обязательств

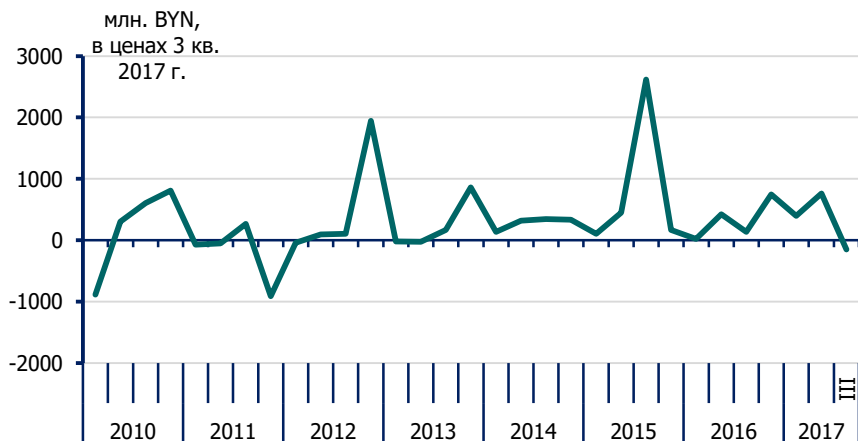


Рис. 2.47. Чистая покупка (+) /продажа (-) финансовых активов

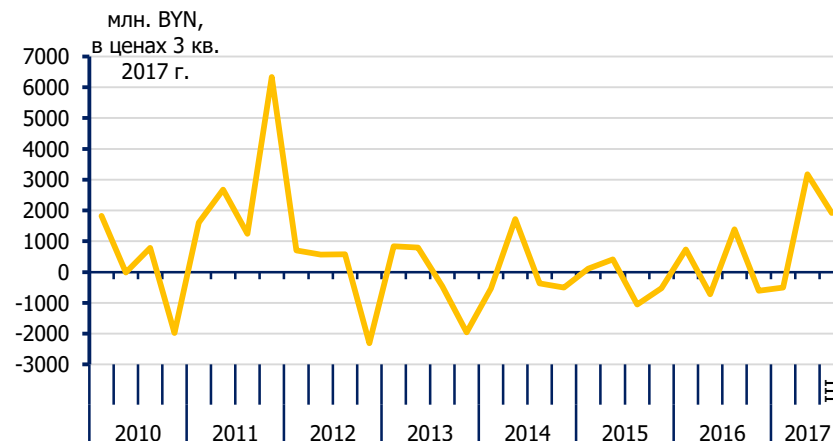


Рис. 2.48. Чистое изменение в запасах денежных средств

### 2.2. Сектор госуправления (бюджет расширенного правительства) VI

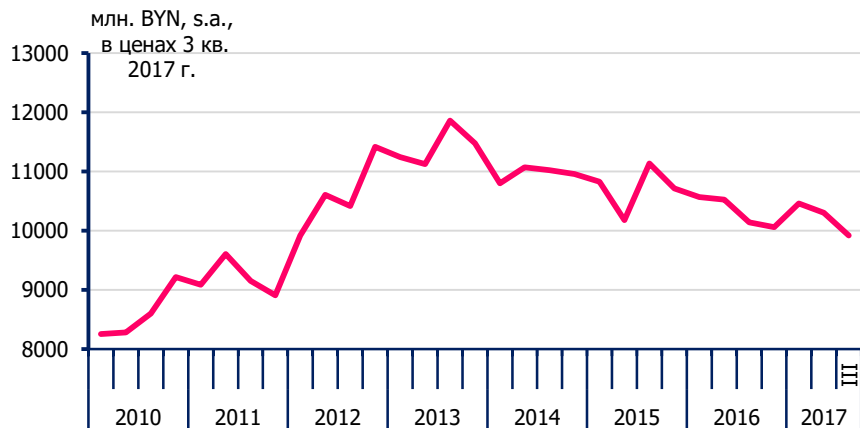


Рис. 2.49. Всего реальных расходов в денежной форме

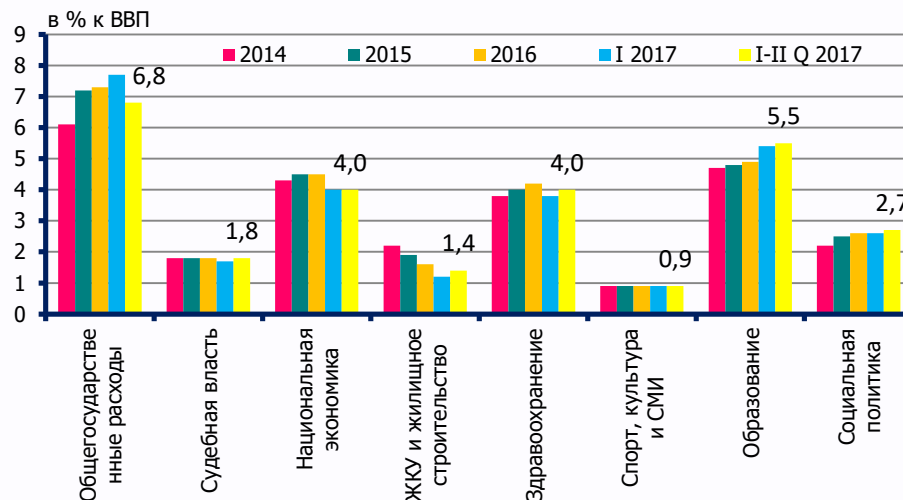


Рис. 2.50. Статьи расходов консолидированного бюджета

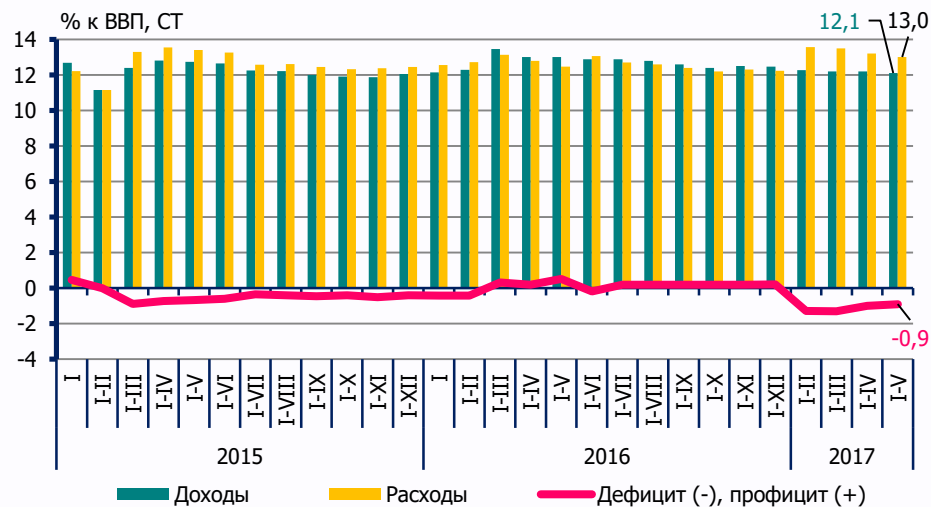


Рис. 2.51. Фонд социальной защиты населения

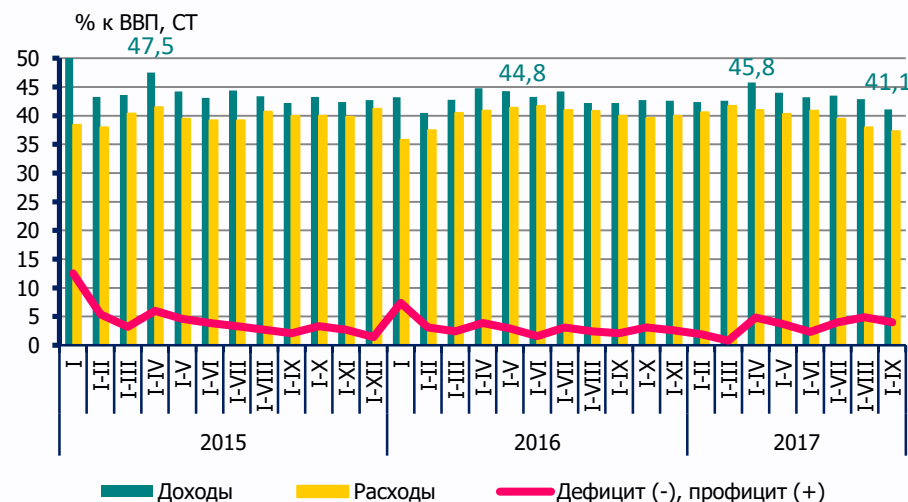


Рис. 2.52. Бюджет сектора госуправления (расширенного правительства)

### 2.3. Поддержка госпредприятий за счет средств бюджета

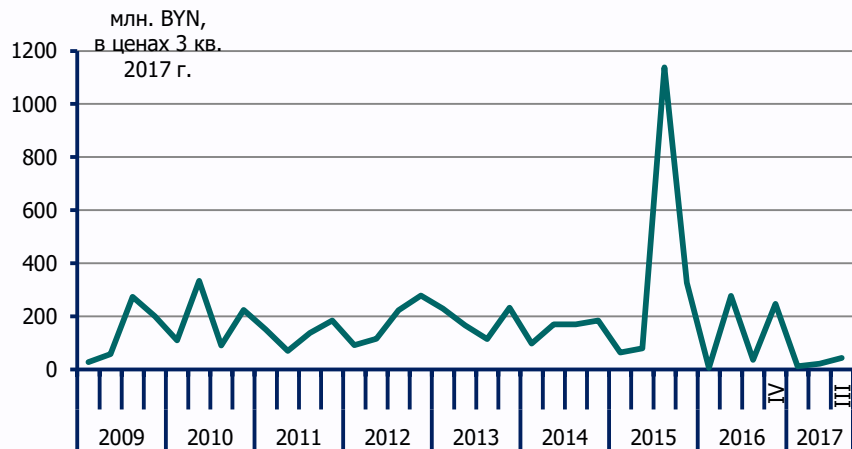


Рис. 2.53. Размеры реальной господдержки, оказанной юрлицам

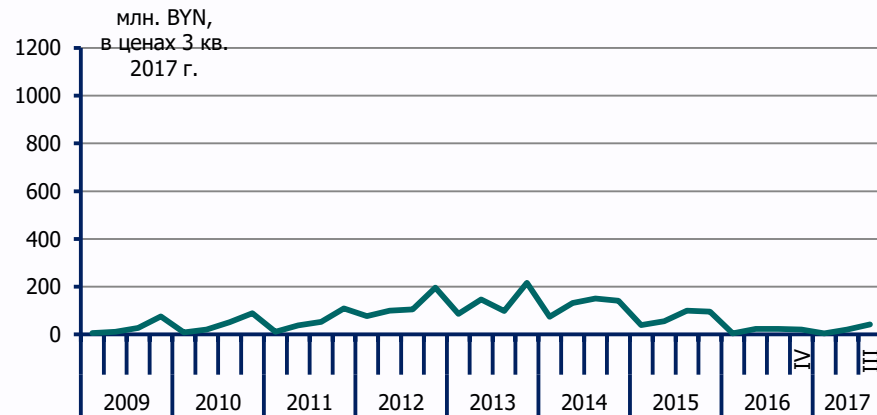


Рис. 2.54. Возмещение части процентов за пользование банковскими кредитами

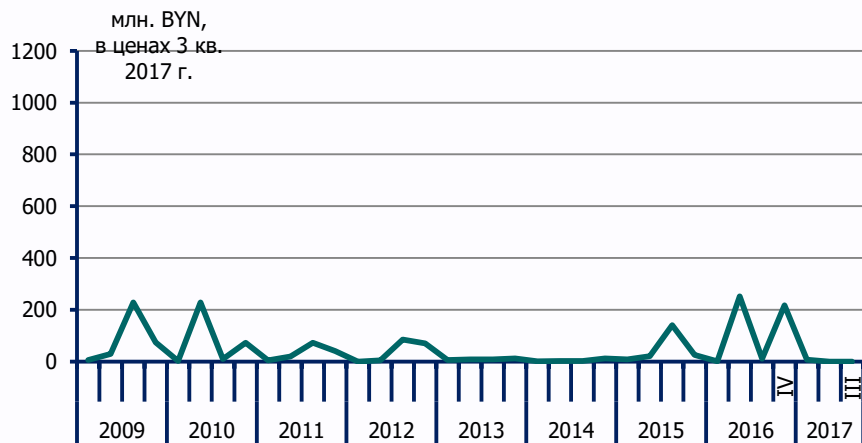


Рис. 2.55. Реальные бюджетные ссуды и бюджетные займы

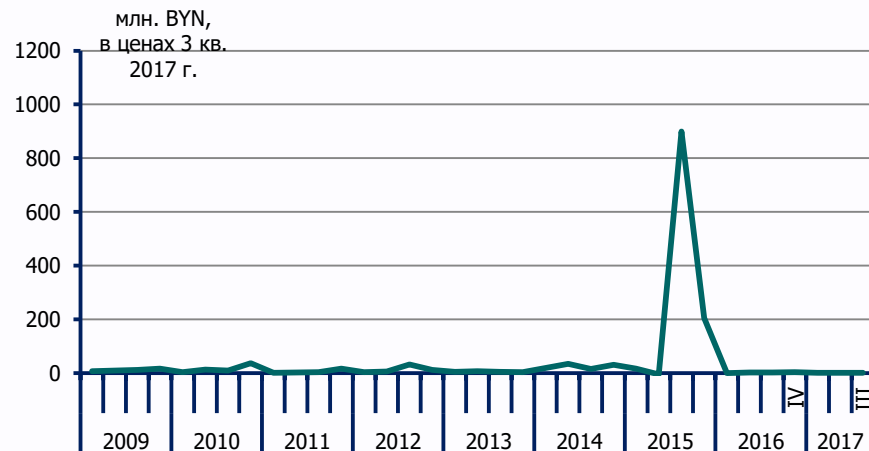
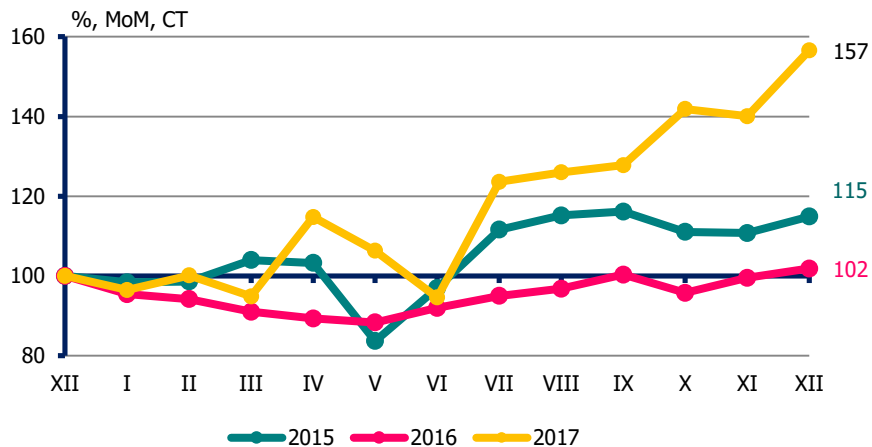


Рис. 2.56. Реальная финансовая помощь

## 3.1 Денежная база I



3.1. Денежная база

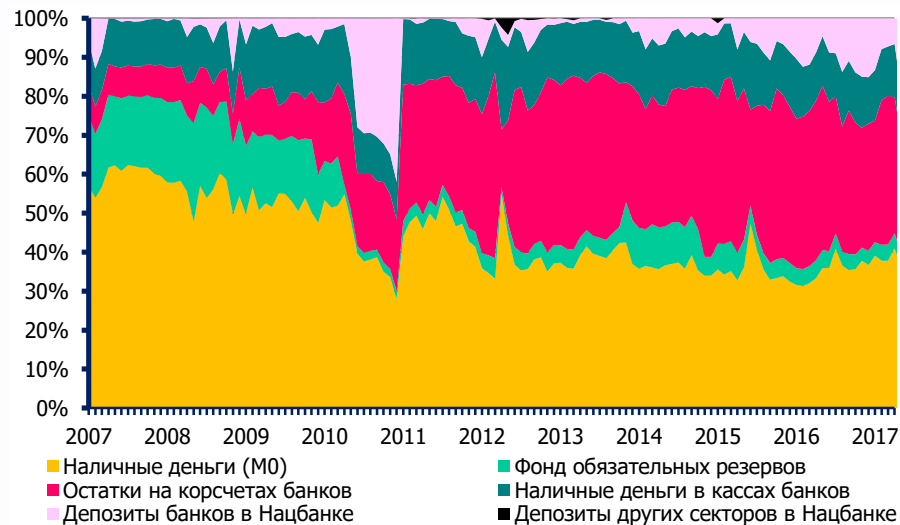


Рис. 3.2. Динамика структуры денежной базы

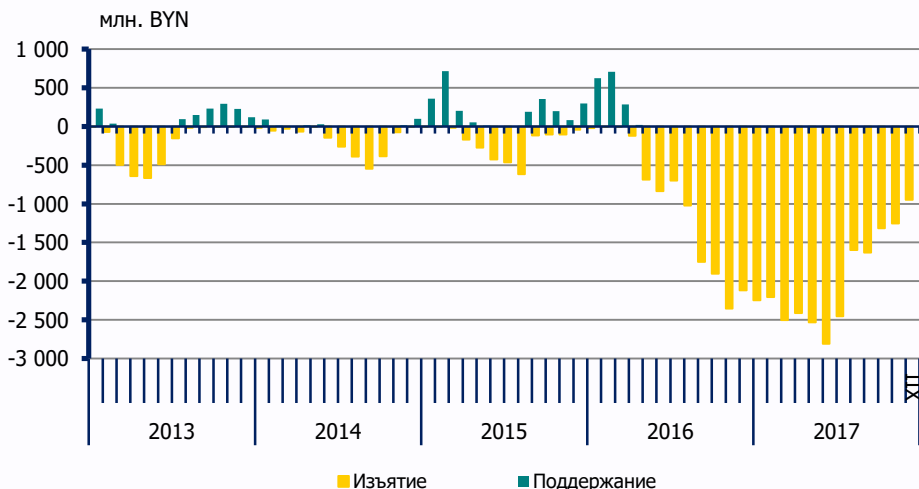


Рис. 3.3. Регулирование ликвидности банковской системы

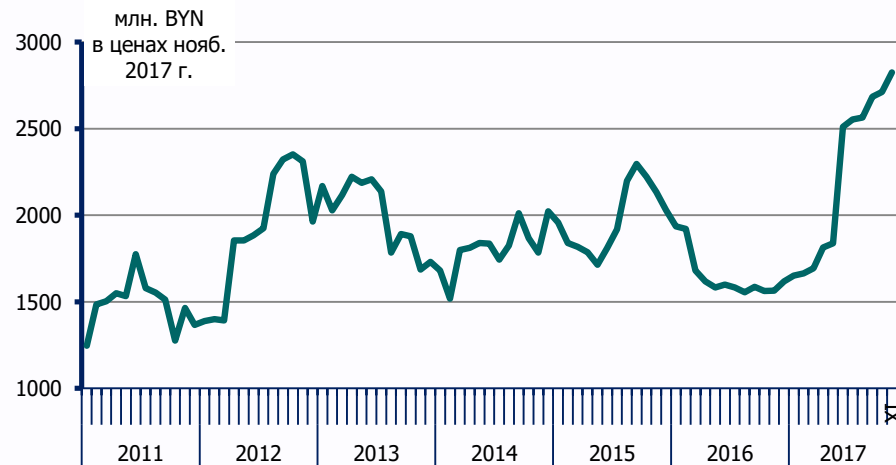


Рис. 3.4. Остатки на корреспондентских счетах коммерческих банков в реальном выражении



## 3.1 Денежная база II

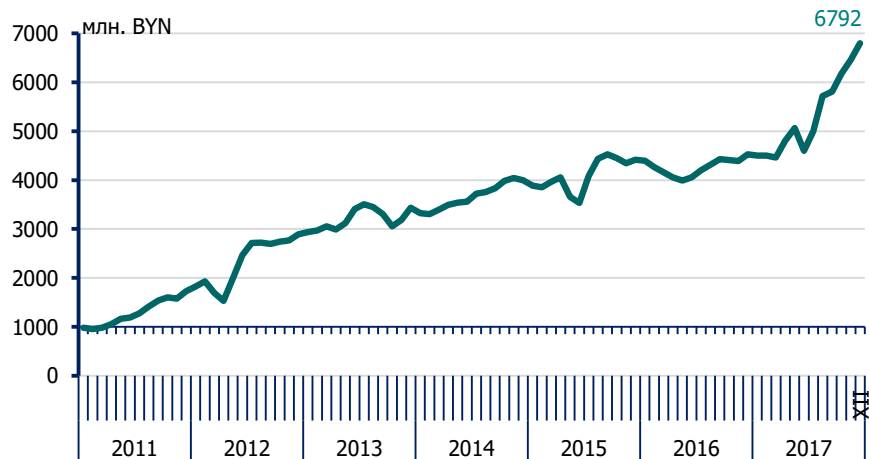


Рис. 3.5. Уровень номинальной средней денежной базы

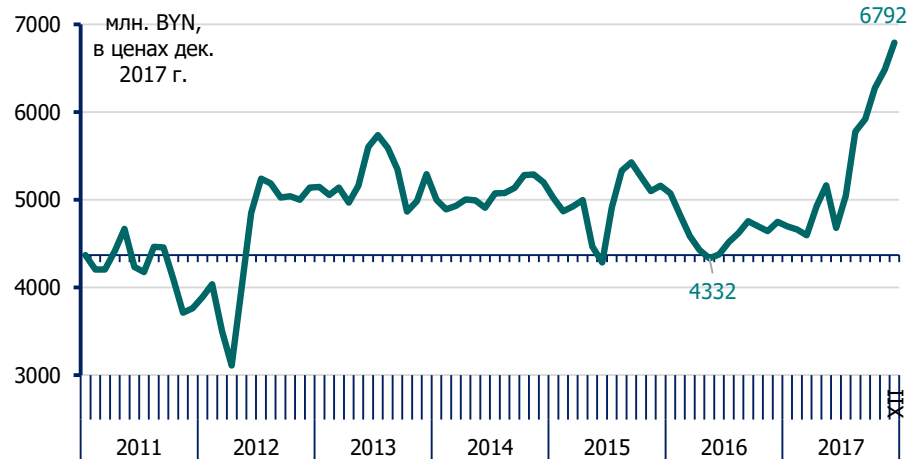


Рис. 3.6. Уровень реальной средней денежной базы

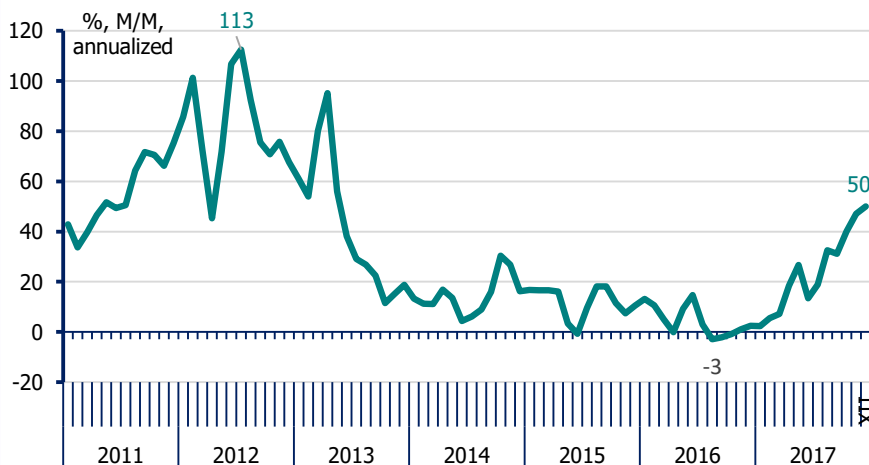


Рис. 3.7. Прирост номинальной средней денежной базы

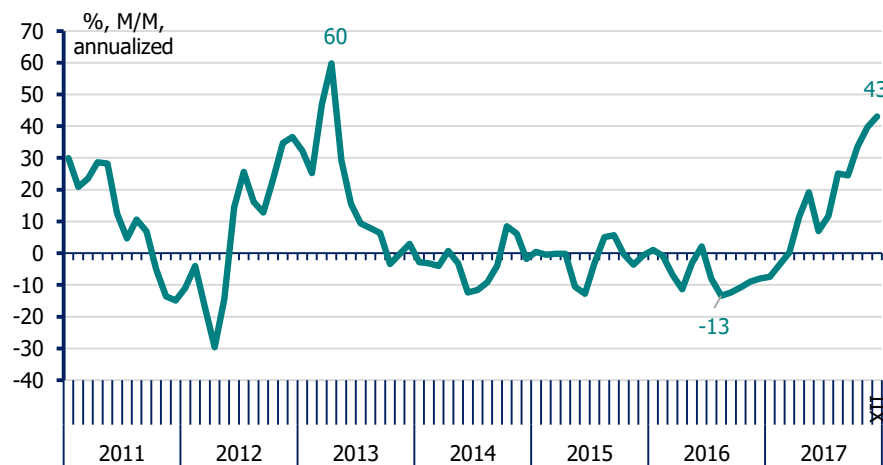


Рис. 3.8. Прирост реальной средней денежной базы

## 3.2 Денежная масса

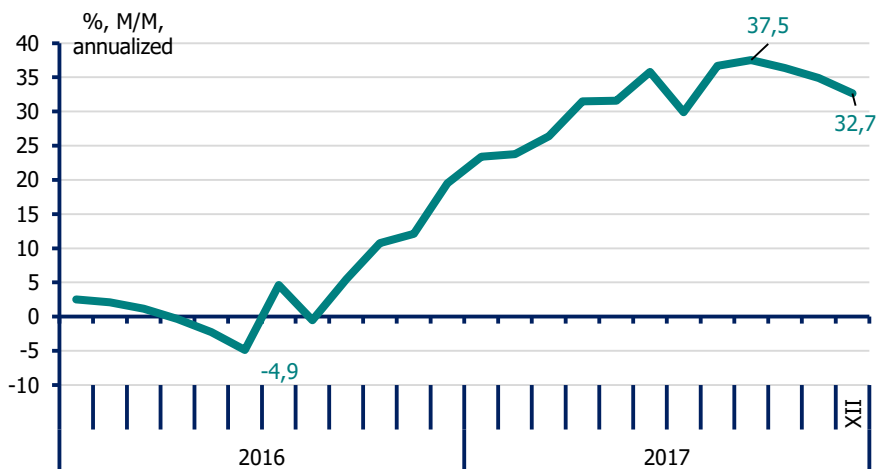


Рис. 3.9. Уровень средних наличных денег в обороте (M0)

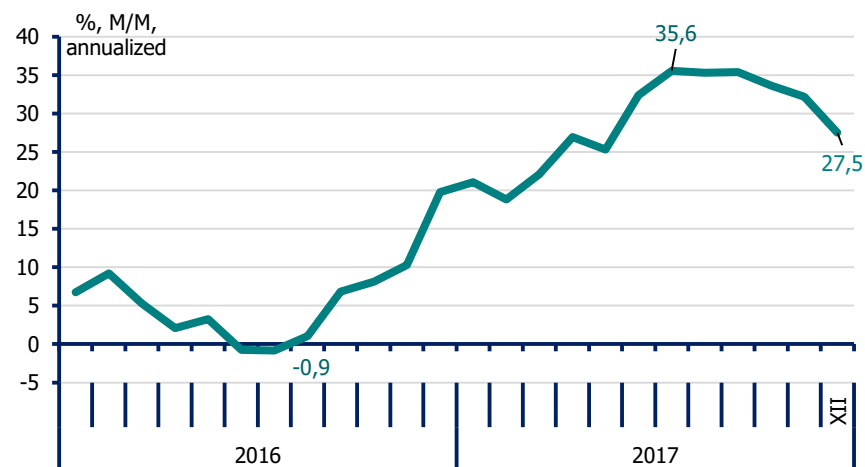


Рис. 3.10. Уровень среднего денежного агрегата M1

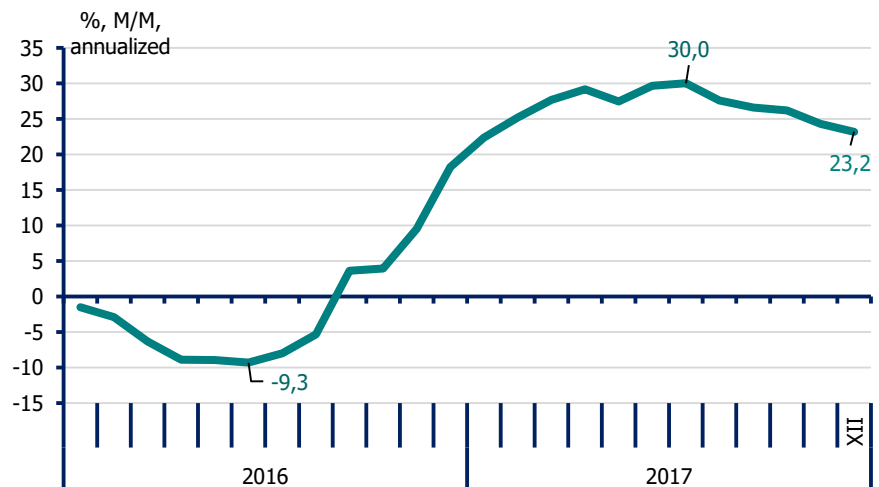


Рис. 3.11. Уровень средней рублевой денежной массы (M2\*)

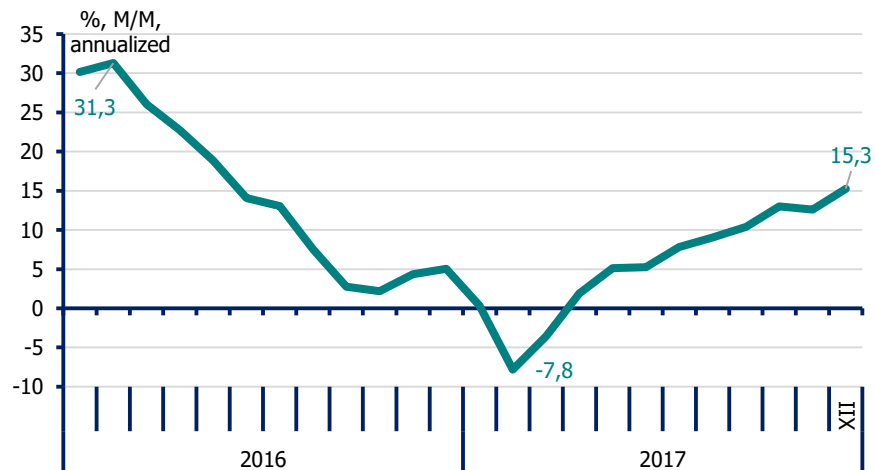


Рис. 3.12. Уровень средней широкой денежной массы (M3)

## 3.2 Денежная масса II

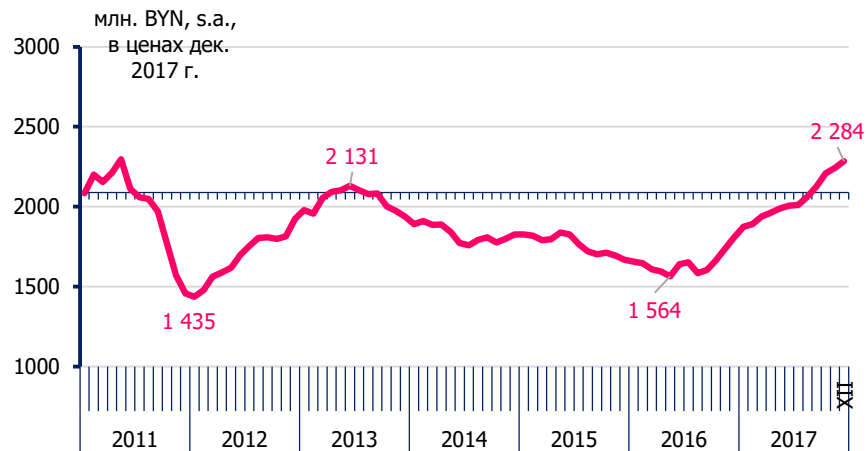


Рис. 3.13. Уровень реальных средних наличных денег в обороте (M0)

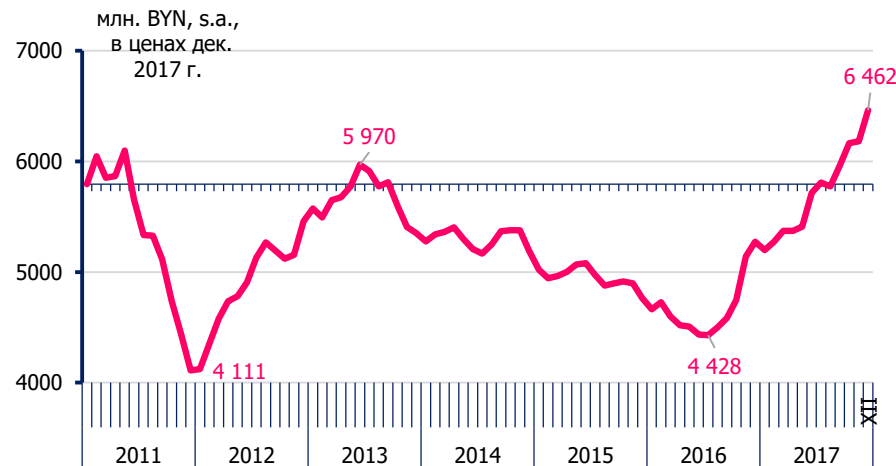


Рис. 3.14. Уровень реального среднего денежного агрегата M1

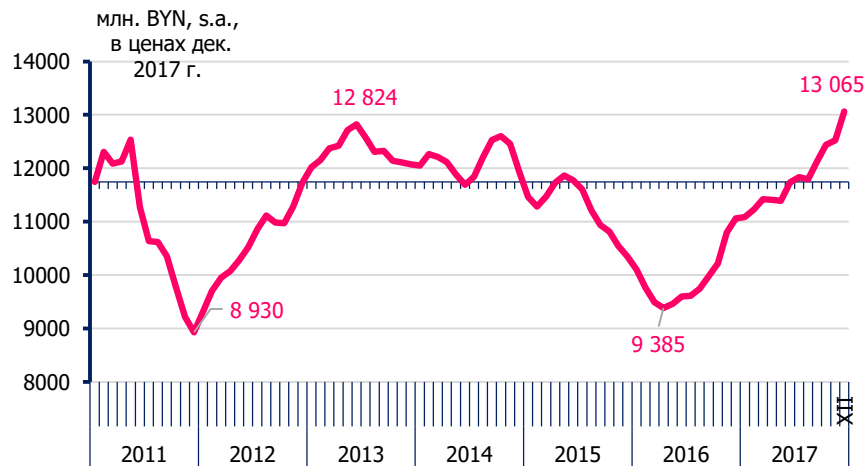


Рис. 3.15. Уровень реальной средней рублевой денежной массы (M2\*)

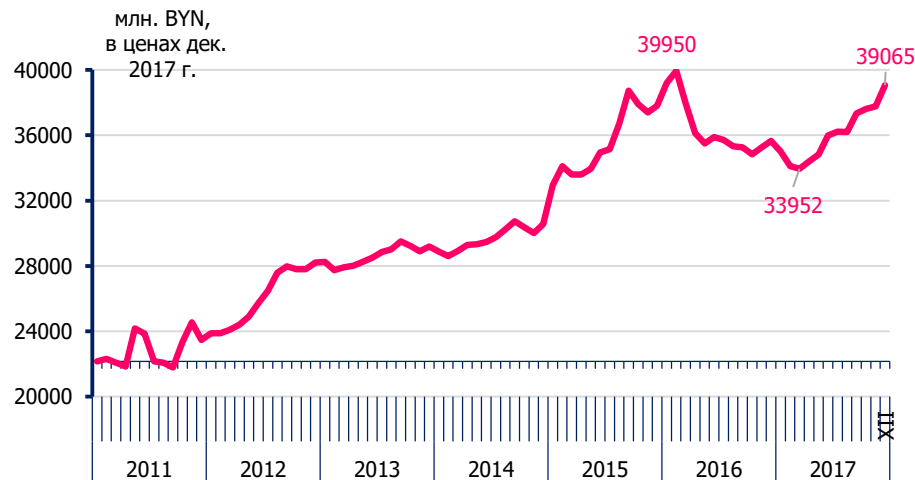


Рис. 3.16. Уровень реальной средней широкой денежной массы (M3)

#### 3.3 Ресурсная база коммерческих банков

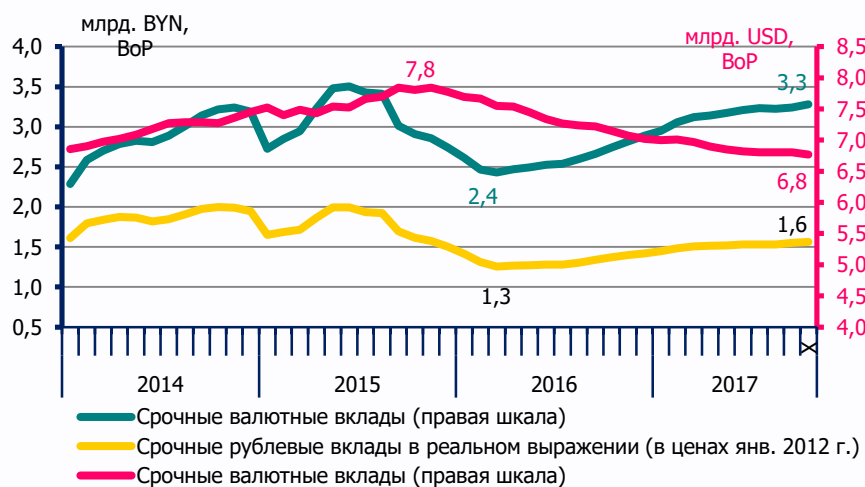


Рис. 3.17. Срочные вклады населения

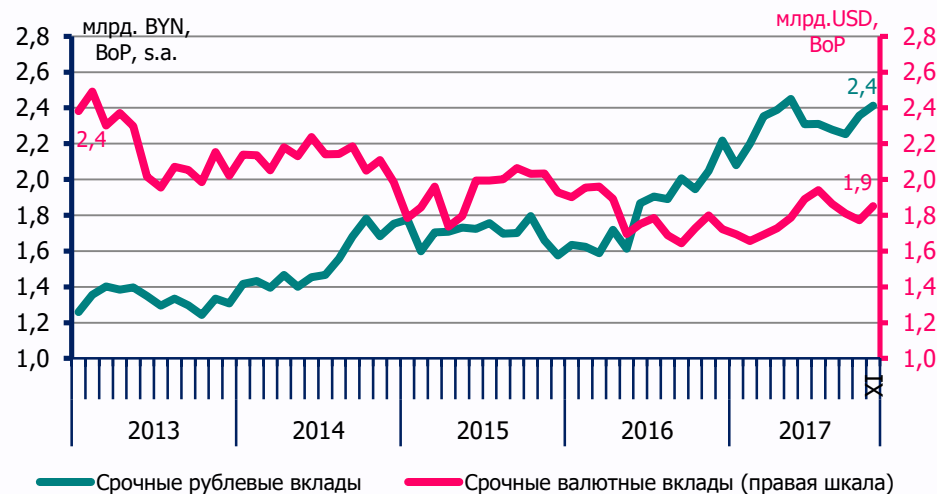


Рис. 3.18. Срочные вклады предприятий

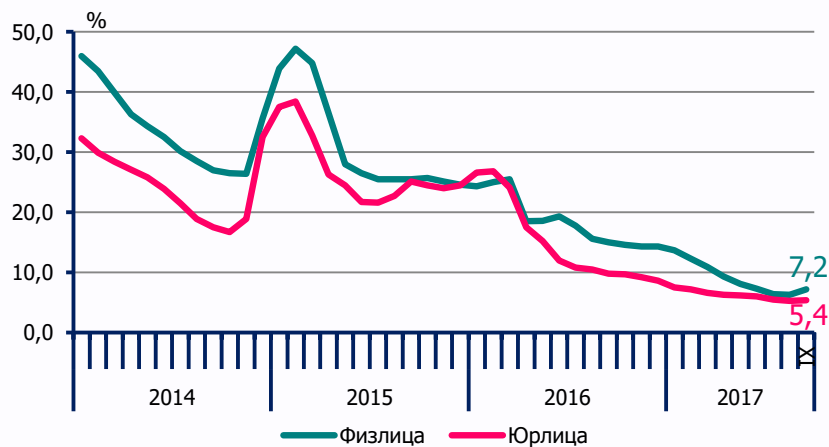


Рис. 3.19. Процентные ставки по новым срочным рублевым вкладам в национальной валюте

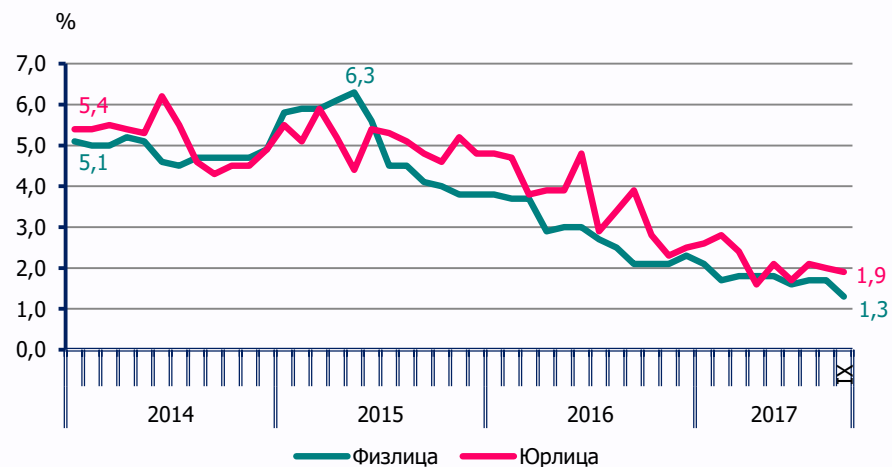


Рис. 3.20. Процентные ставки по новым срочным вкладам в СКВ

#### 3.3 Ресурсная база коммерческих банков II

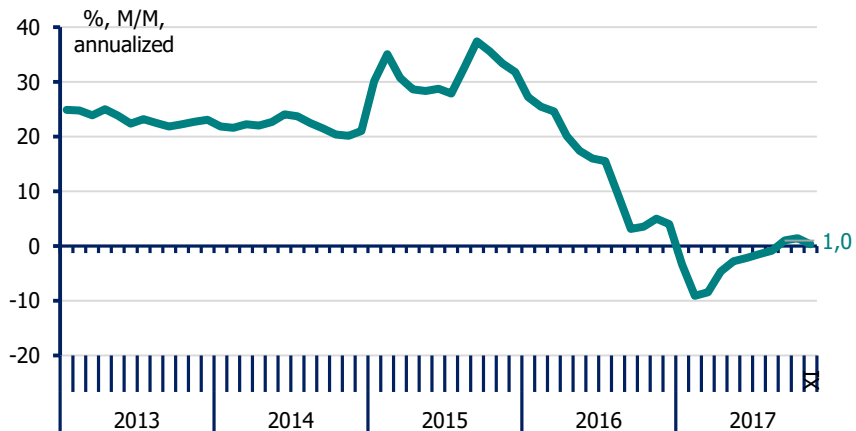


Рис. 3.21. Прирост средних пассивов коммерческих банков

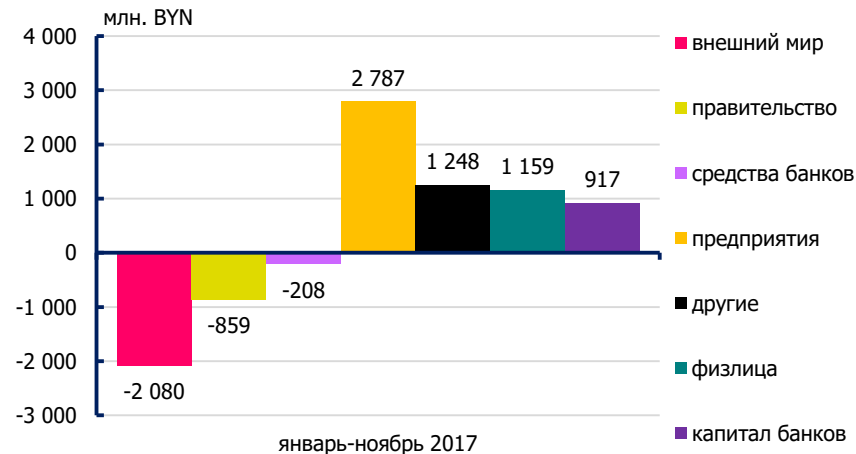


Рис. 3.22. Пассивы коммерческих банков (изменения)

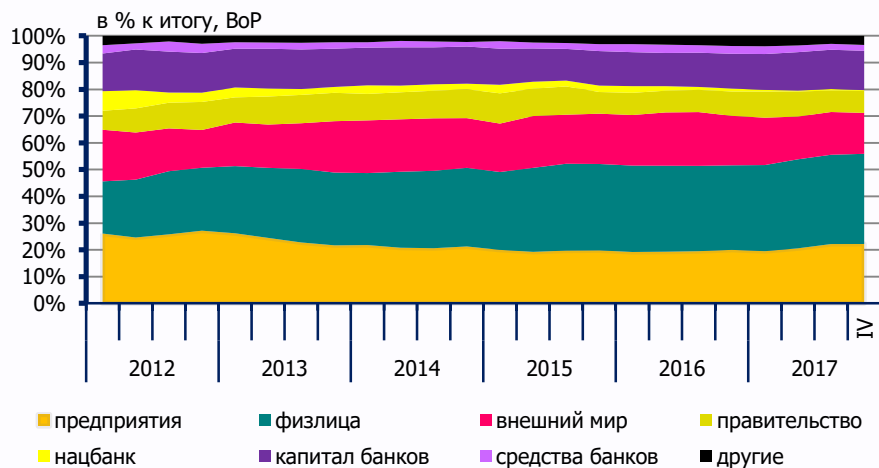


Рис. 3.23. Структура пассивов коммерческих банков

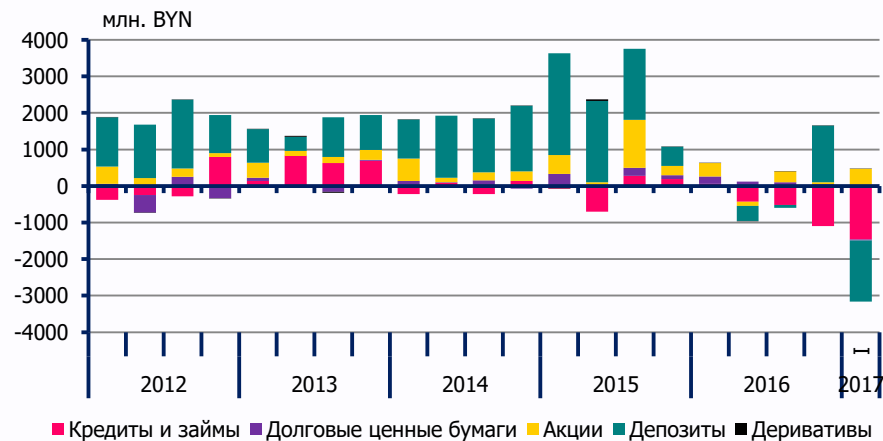
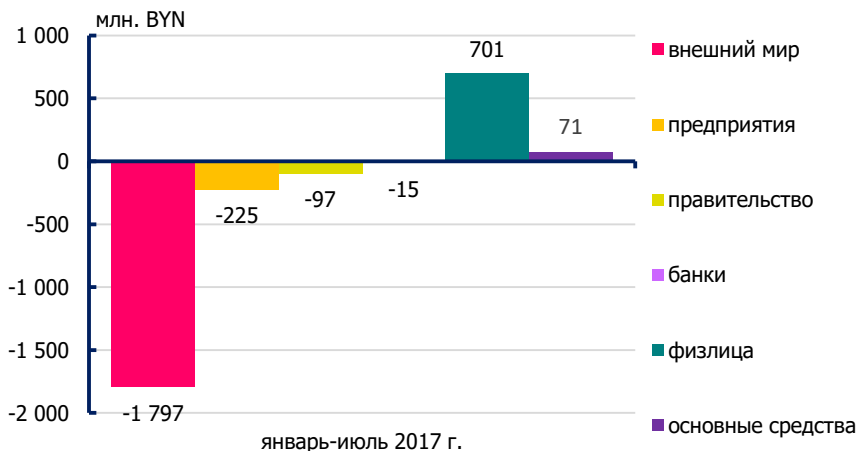
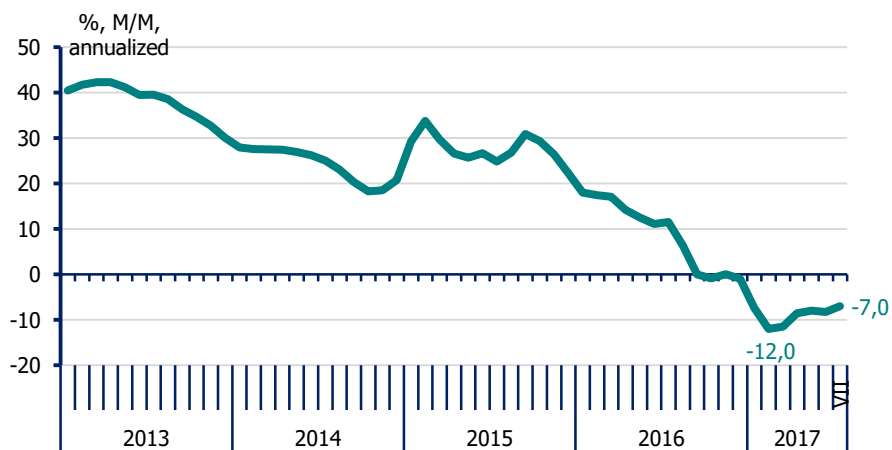


Рис. 3.24. Изменение пассивов коммерческих банков по финансовым инструментам

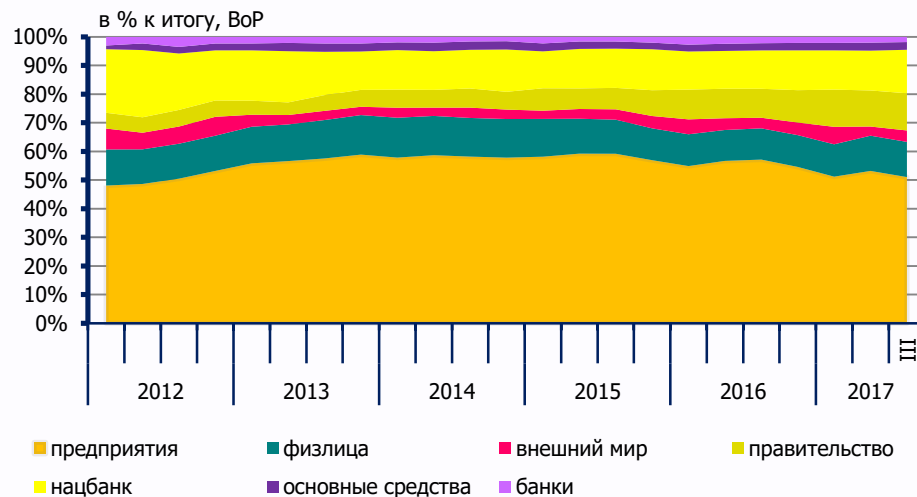
## 3.4 Кредитование экономики



**Рис. 3.25. Требования коммерческих банков к экономическим агентам (изменения)**



**Рис. 3.27. Прирост средних требований банков к экономике**

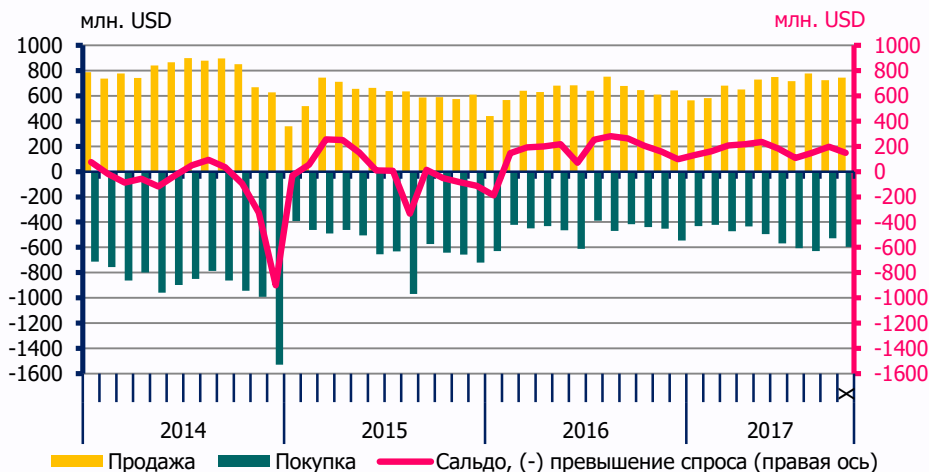


**Рис. 3.26. Структура активов коммерческих банков**

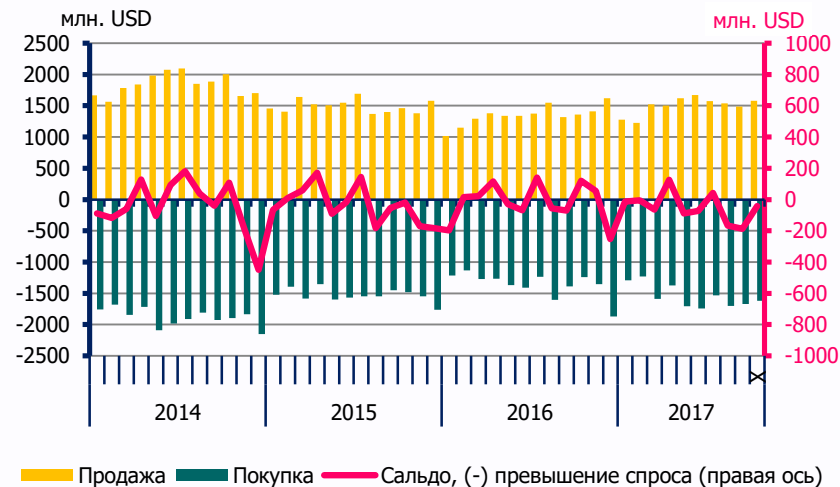


**Рис. 3.28. Льготные кредиты в общем объеме кредитов КБ**

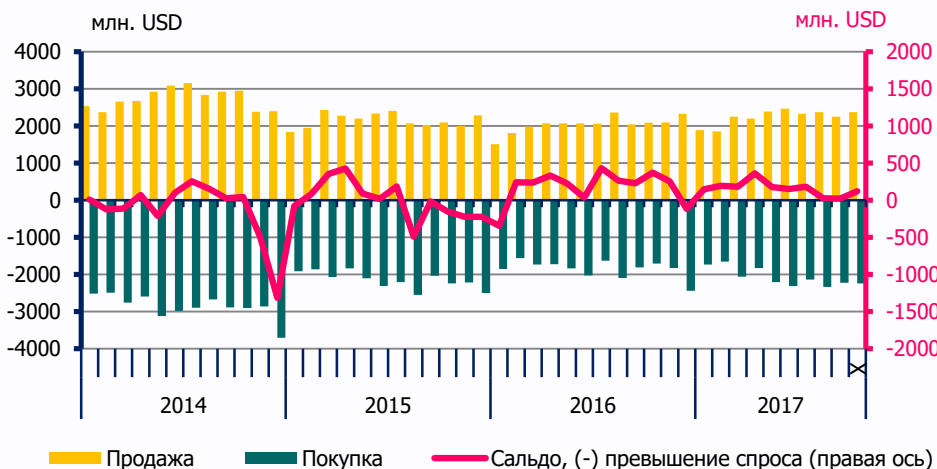
## 3.5 Валютный рынок



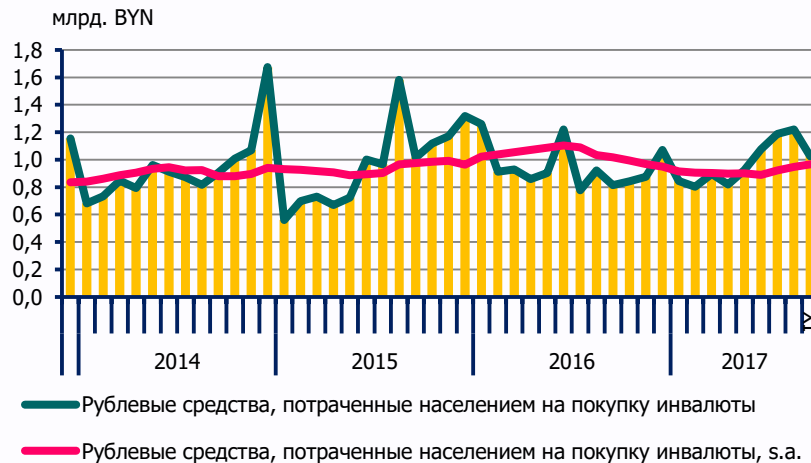
**Рис. 3.29. Сальдо покупки-продажи инвалюты физлицами**



**Рис. 3.30. Сальдо покупки-продажи инвалюты резидентами**



**Рис. 3.31. Сальдо покупки-продажи инвалюты на всех сегментах валютного рынка**



**Рис. 3.32. Рублевые средства, потраченные населением на покупку наличной и безналичной инвалюты**

## 4.1 Платежный баланс I

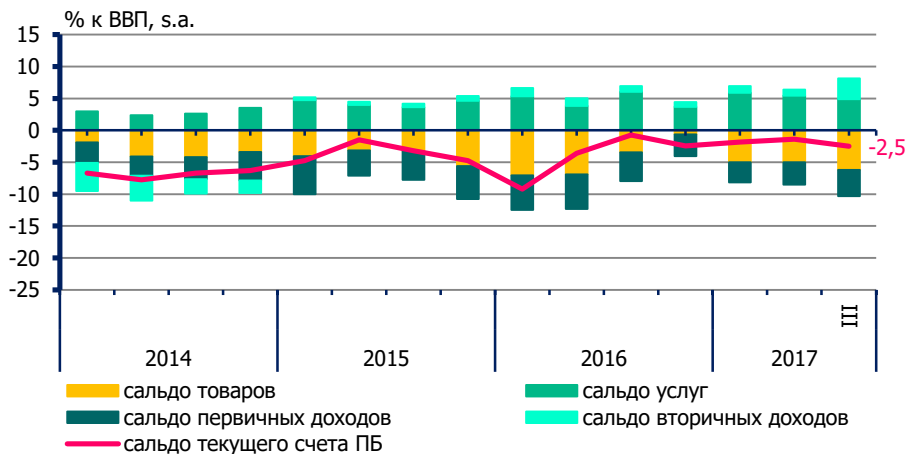


Рис. 4.1. Сальдо текущего счета платежного баланса

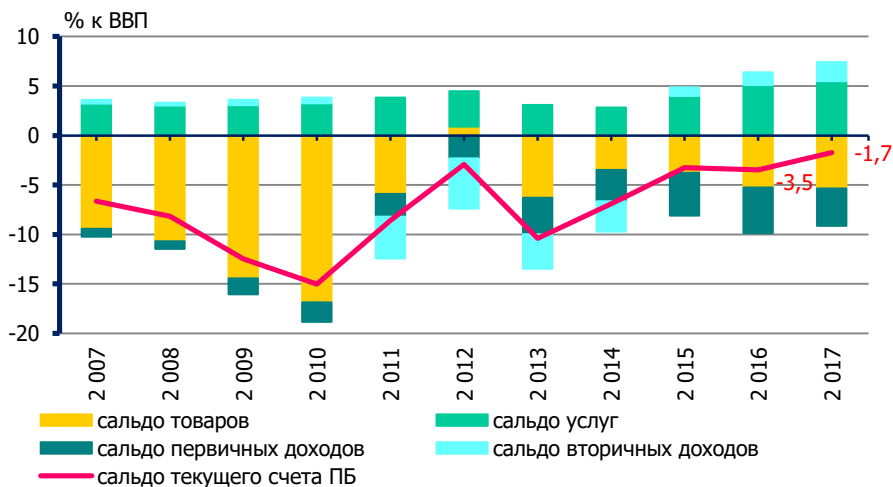


Рис. 4.3. Сальдо текущего счета платежного баланса

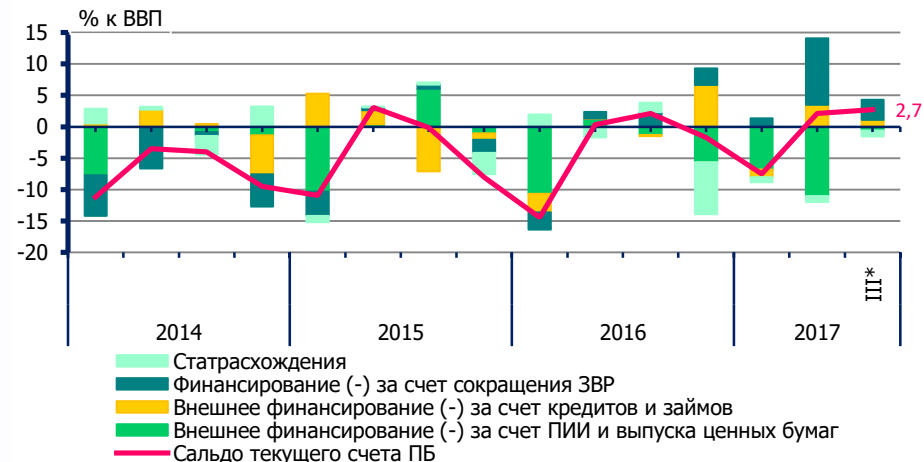


Рис. 4.2. Источники финансирования дефицита текущего баланса

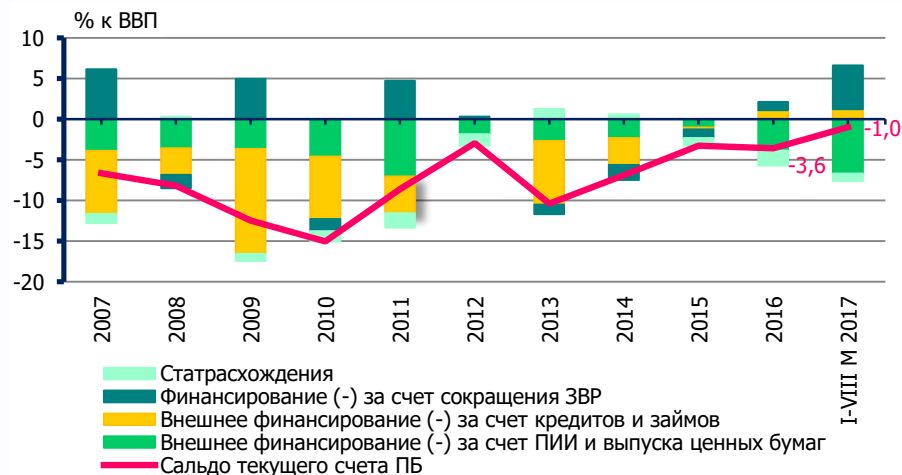
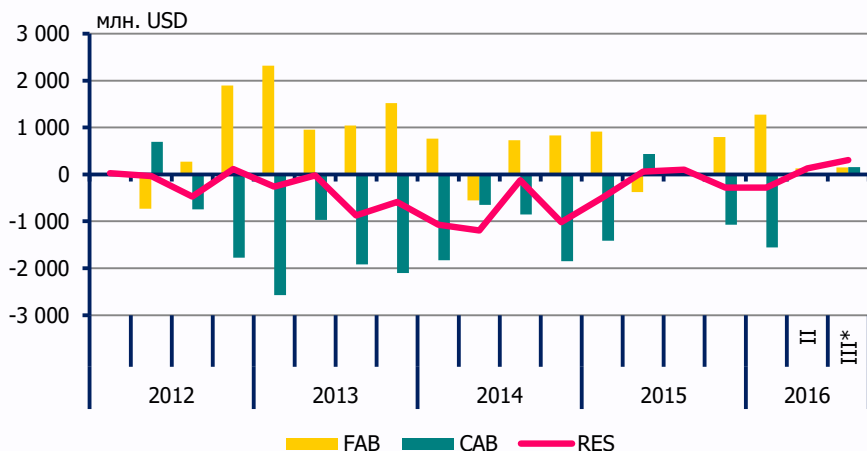


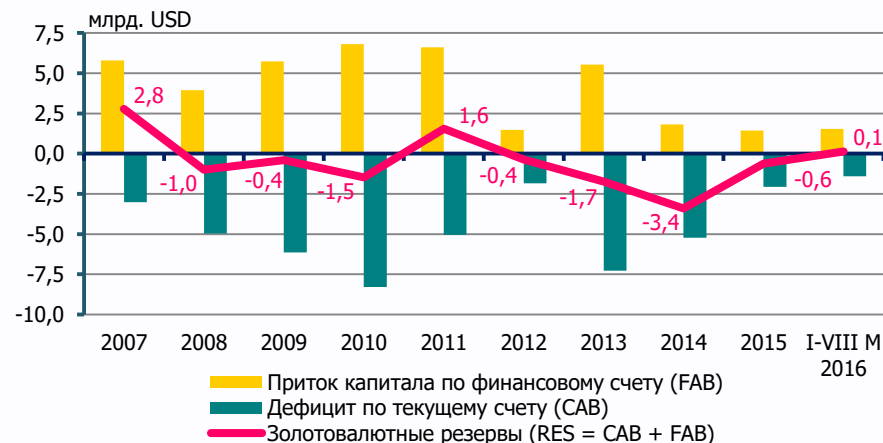
Рис. 4.4. Источники финансирования дефицита текущего баланса



## 4.1 Платежный баланс II



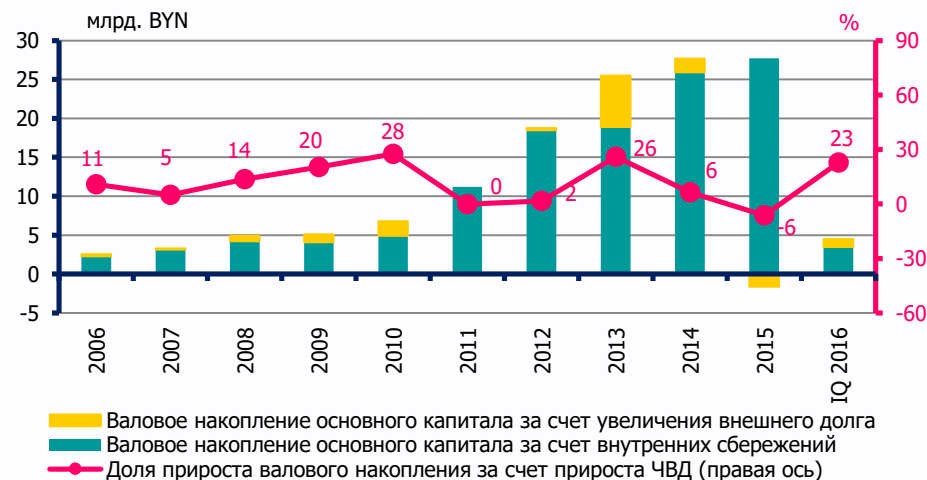
**Рис. 4.5. Источники финансирования дефицита платежного баланса**



**Рис. 4.6. Источники финансирования дефицита платежного баланса**

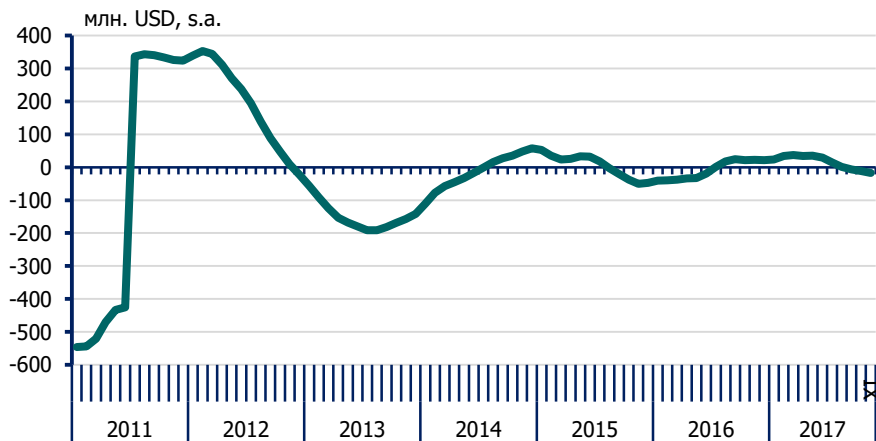


**Рис. 4.7. Чистый приток иностранного капитала для покрытия дефицита текущего баланса**

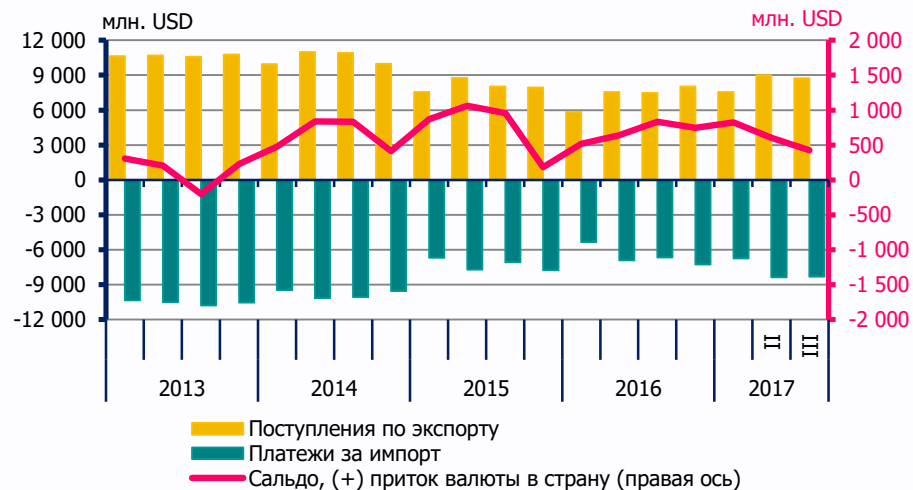


**Рис. 4.8. Доля валового накопления, обеспеченная за счет прироста ЧВД**

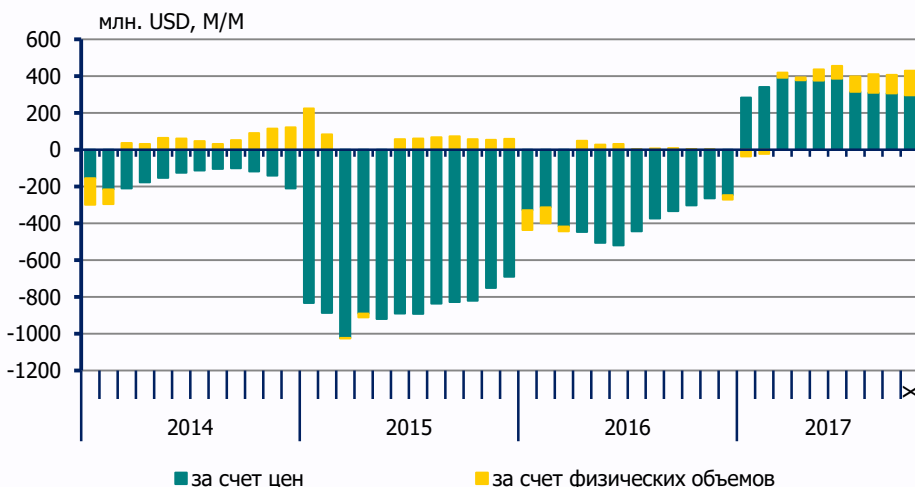
## 4.2 Внешняя торговля



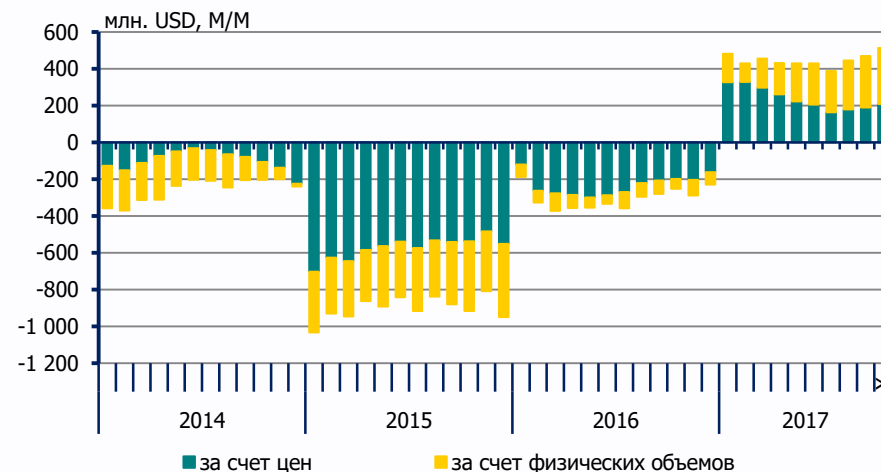
**Рис. 4.9. Сальдо внешней торговли товарами и услугами**



**Рис. 4.10. Денежные поступления по экспорту и платежи за импорт**

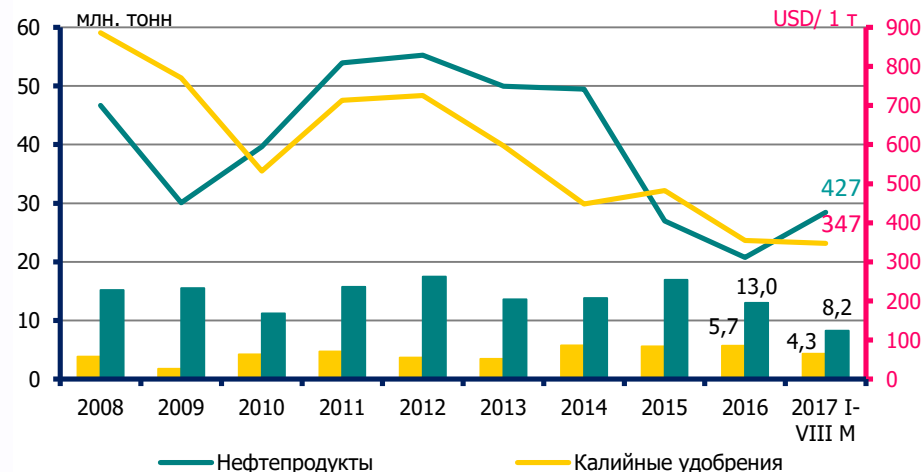


**Рис. 4.11. Прирост экспорта товаров**

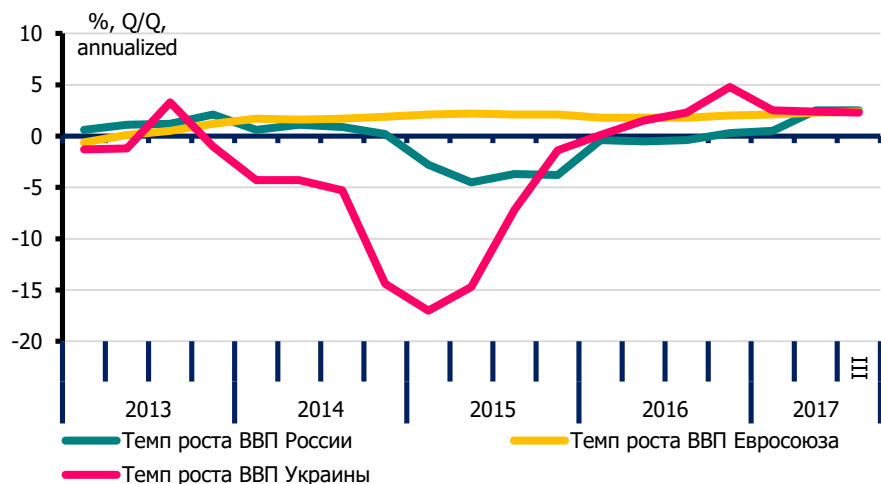


**Рис. 4.12. Прирост импорта товаров**

## 4.3 Внешние условия торговли



**Рис. 4.13. Физические объемы экспорта (левая шкала) и экспортная цена (правая шкала) нефтепродуктов и калия**



**Рис. 4.15. Экономический рост в России, Украине и в ЕС**



**Рис. 4.14. Доля экспорта по наиболее крупным группам потребительских товаров в 2017 году**



**Рис. 4.16. Экспорт товаров без 10 стран - основных торговых партнеров (диверсификация экспорта)**

## 4.4 Диверсификация внешней торговли

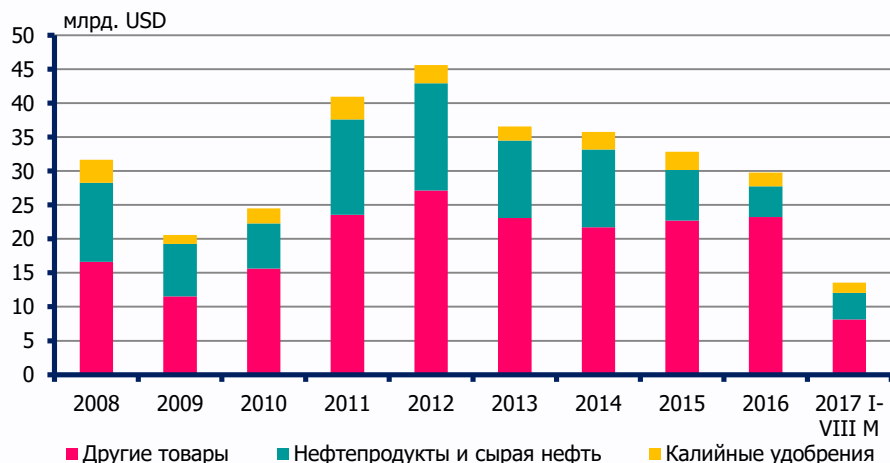


Рис. 4.17. Стоимостные объемы экспорта

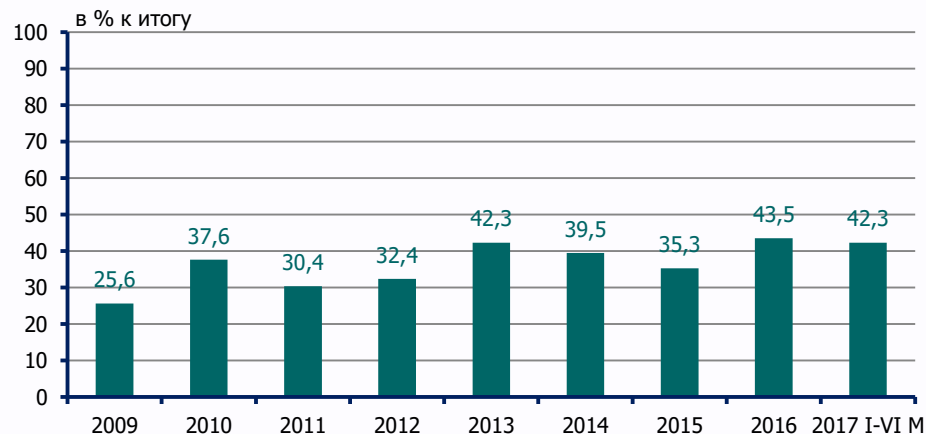


Рис. 4.18. Поступление денежных средств в оплату экспорта товаров в российских рублях

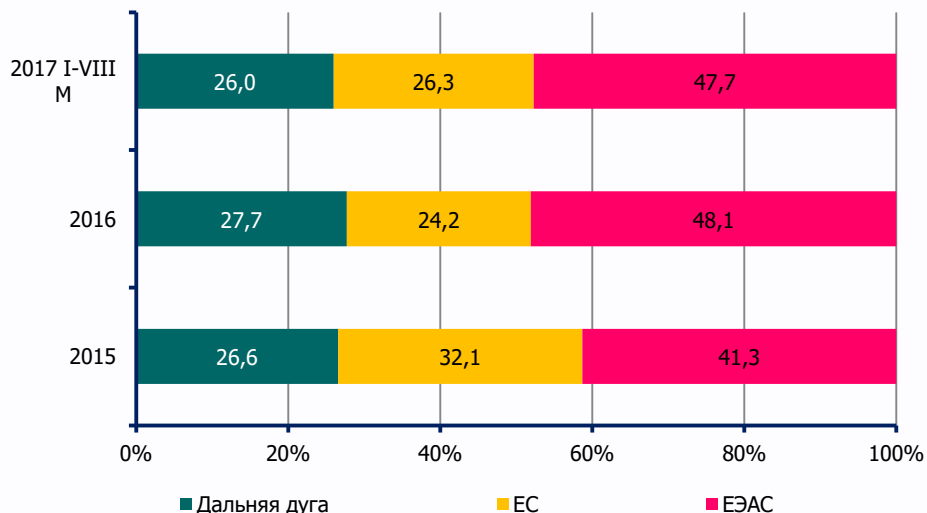


Рис. 4.19. Диверсификация экспорта

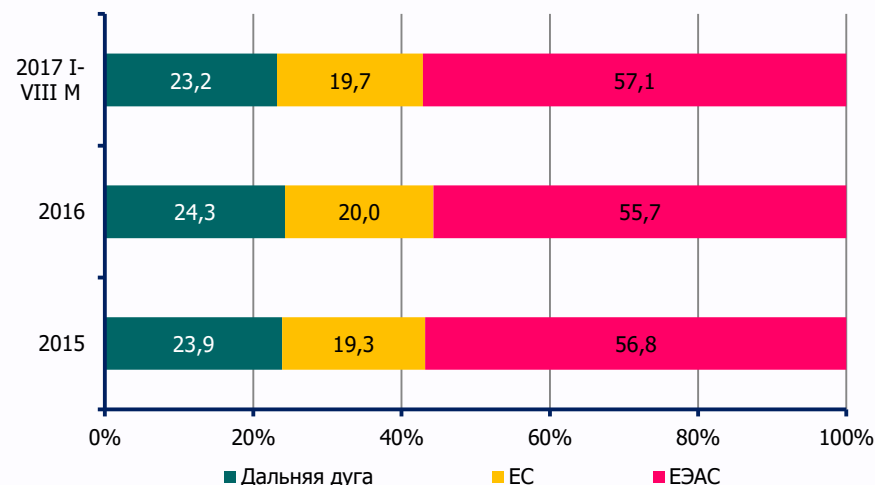


Рис. 4.20. Диверсификация импорта

## 4.5 Внешний долг

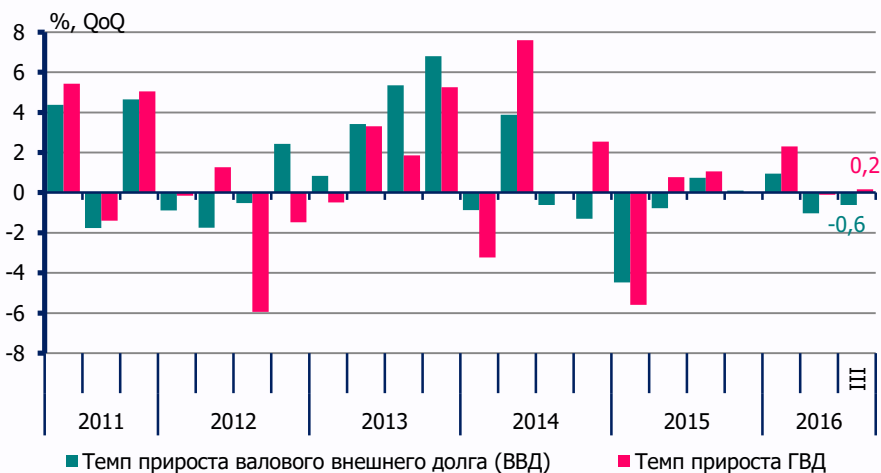


Рис. 4.21. Темпы прироста ВВД и ГВД

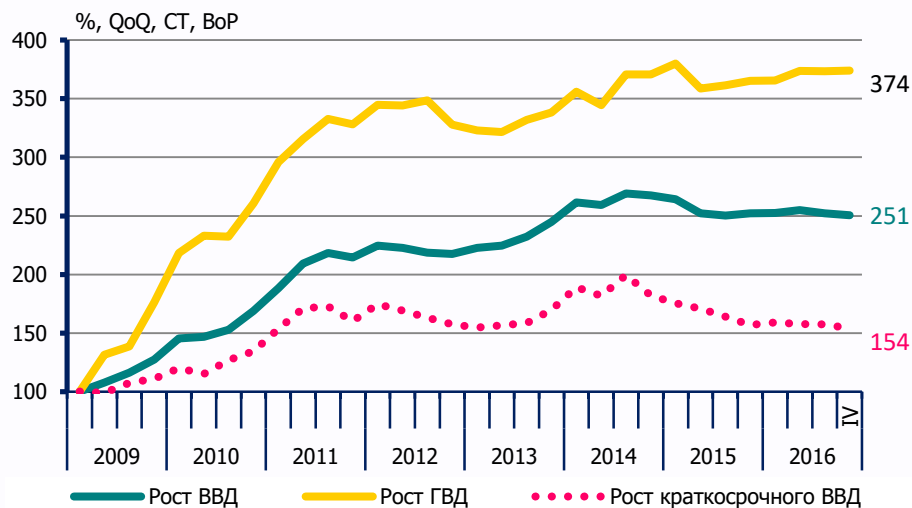


Рис. 4.23. Рост ВВД и государственного внешнего долга (ГВД)

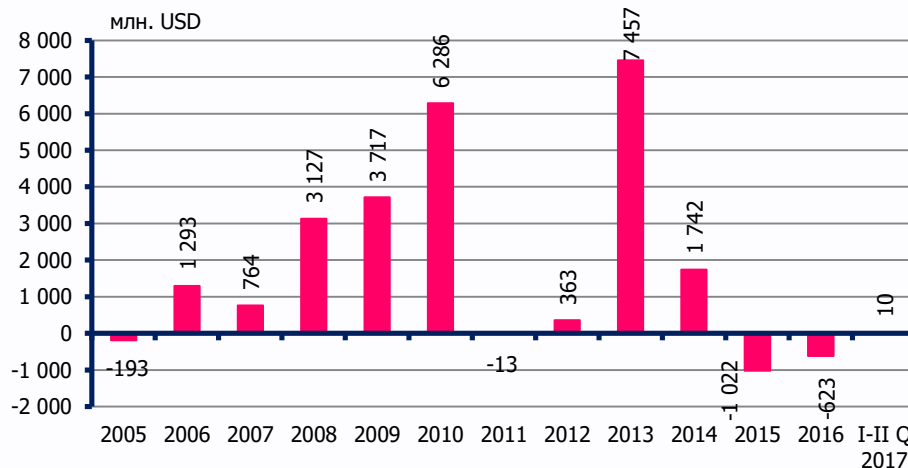


Рис. 4.22. Прирост чистого внешнего долга (ЧВД)

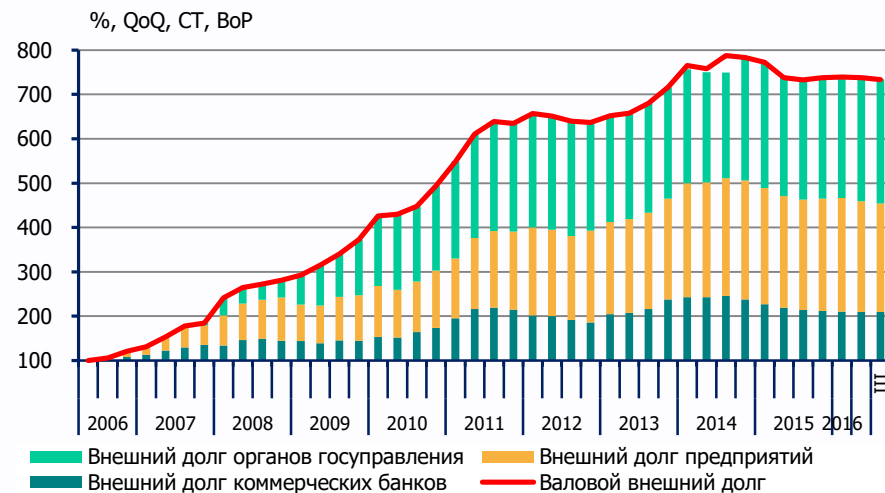


Рис. 4.24. Динамика структуры валового внешнего долга

## 4.6 Кредитоспособность страны

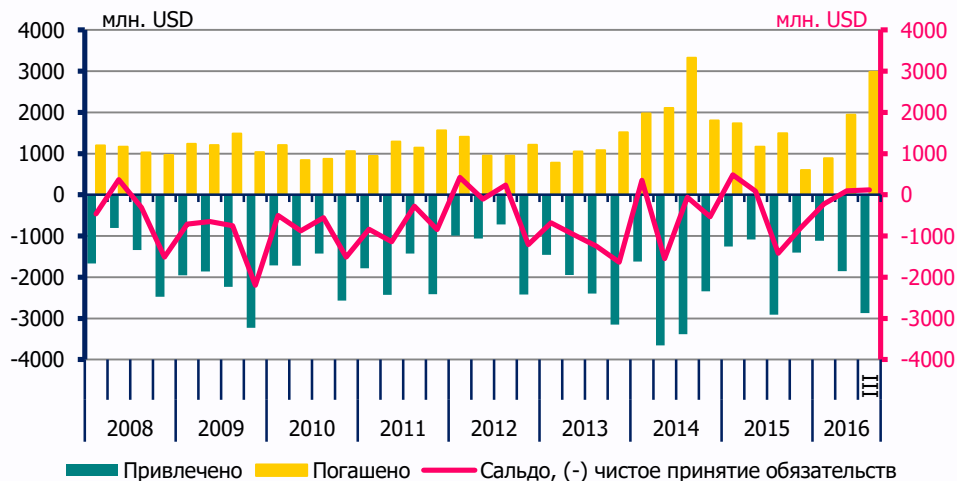


Рис. 4.25. Привлечение и погашение иностранных кредитов

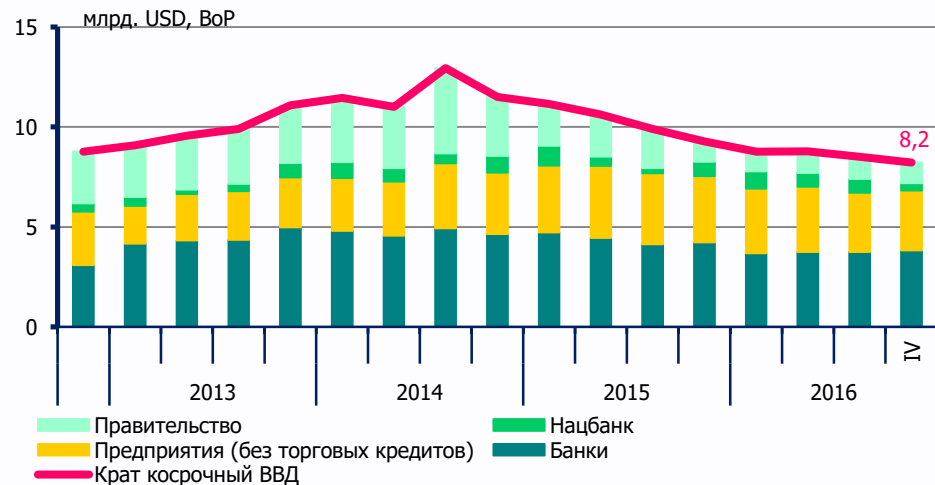


Рис. 4.27. Краткосрочный внешний долг по остаточному сроку погашению

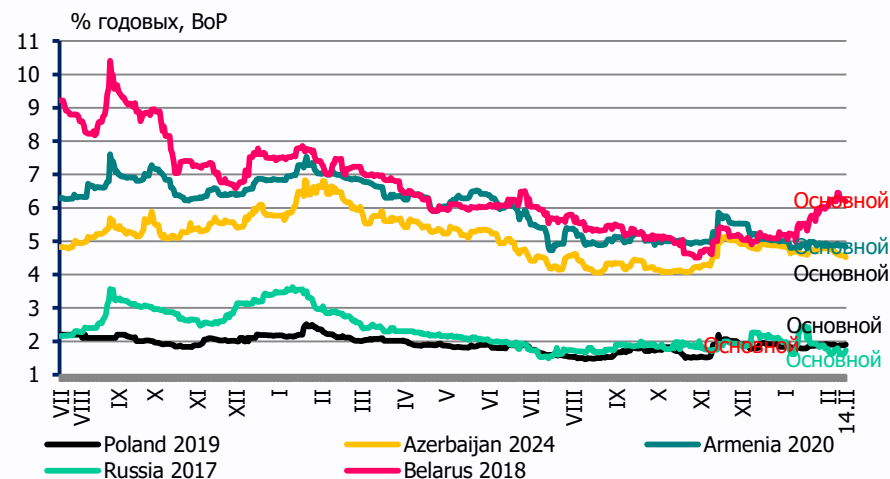


Рис. 4.26. Годовая доходность еврооблигаций

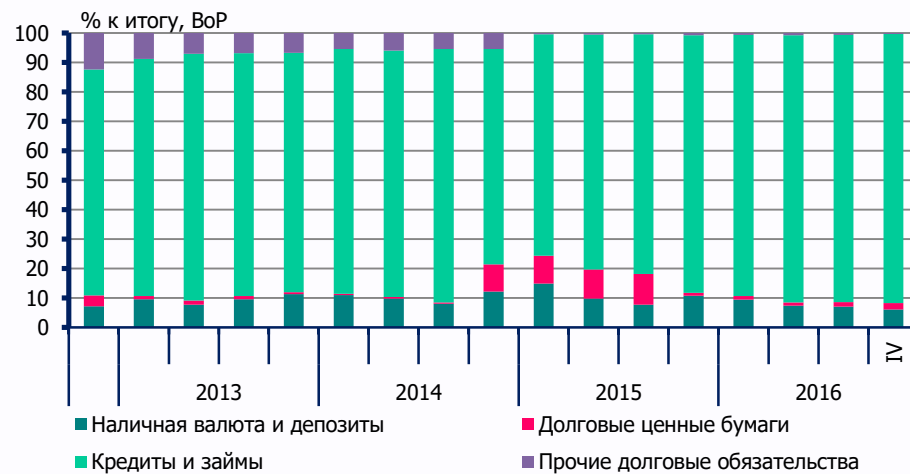


Рис. 4.28. Краткосрочный ВВД по остаточному сроку погашения по финансовым инструментам

## 4.7 Реальный обменный курс и ценовая конкурентоспособность

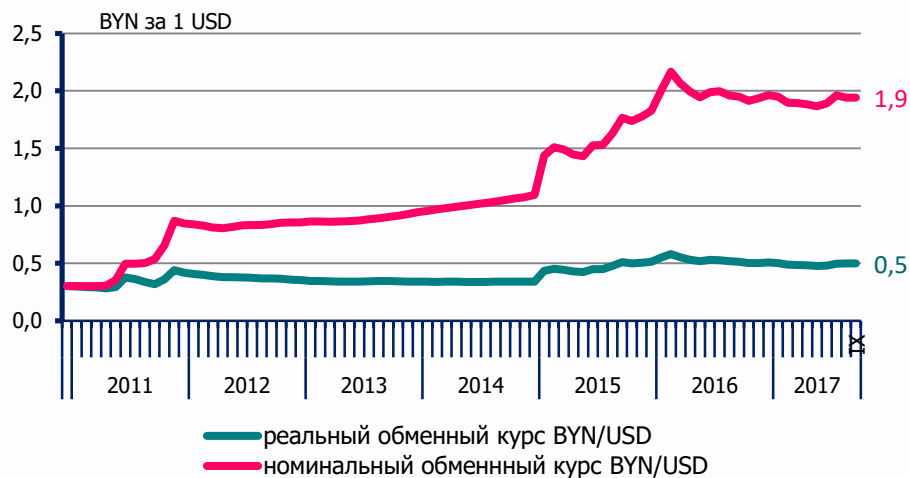


Рис. 4.29. Динамика номинального и реального обменного курса BYN к USD, рассчитанного по CPI

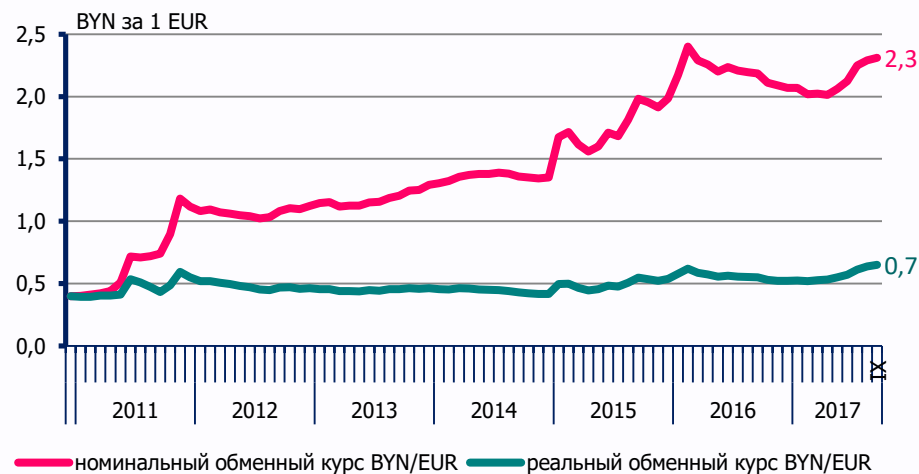


Рис. 4.30. Динамика номинального и реального обменного курса BYN к EUR, рассчитанного по CPI

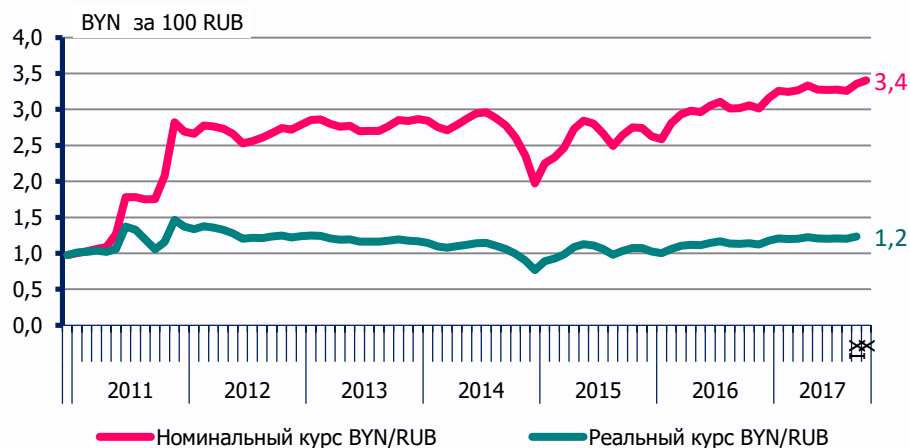


Рис. 4.31. Динамика номинального и реального обменного курса BYN к RUB, рассчитанного по CPI

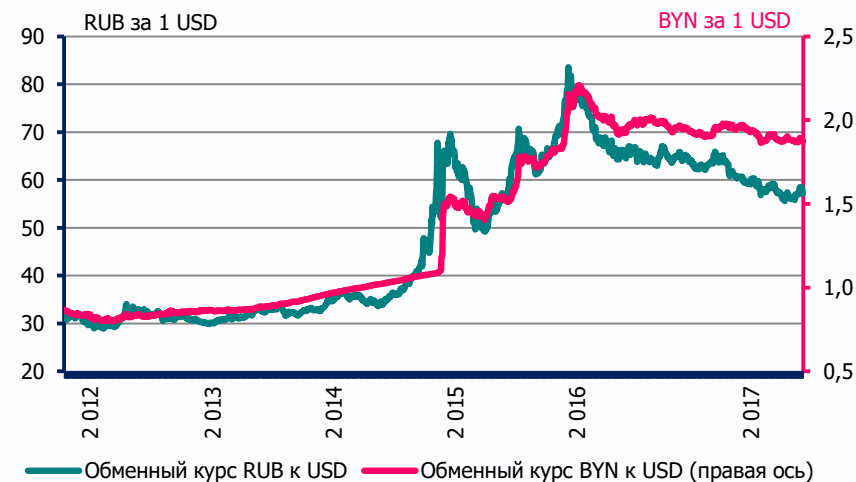
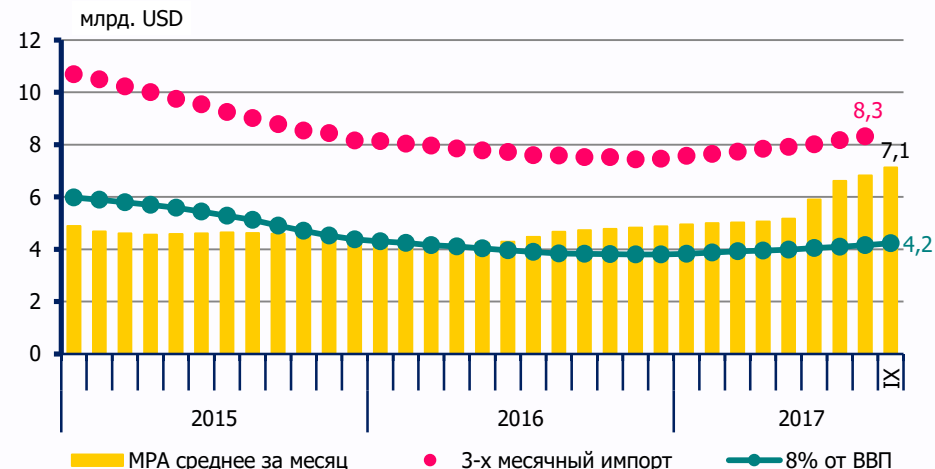
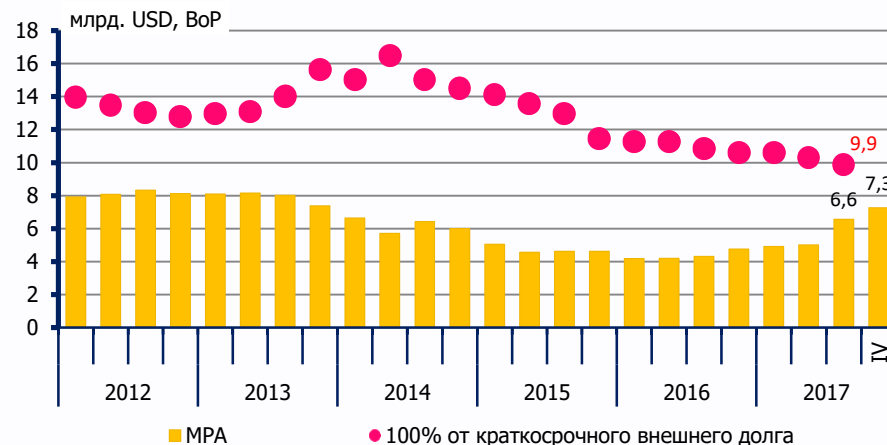


Рис. 4.32. Обменный курс BYN и RUB к USD

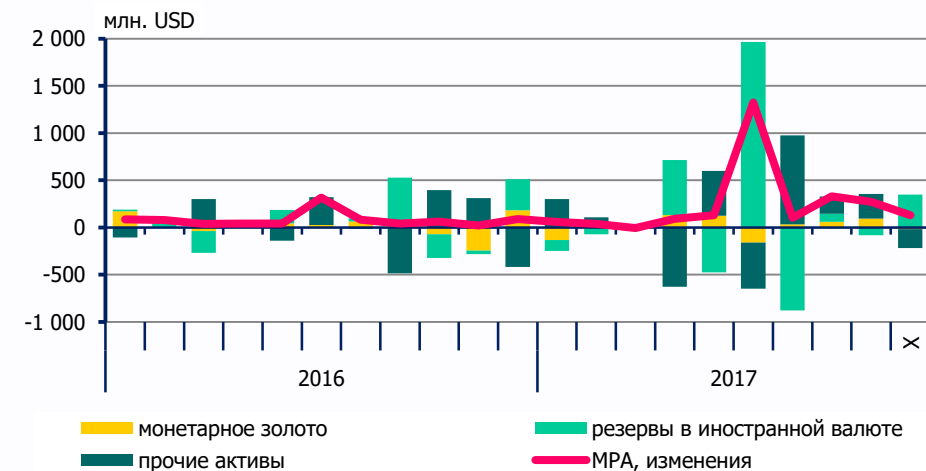
## 4.8 Валютные резервы



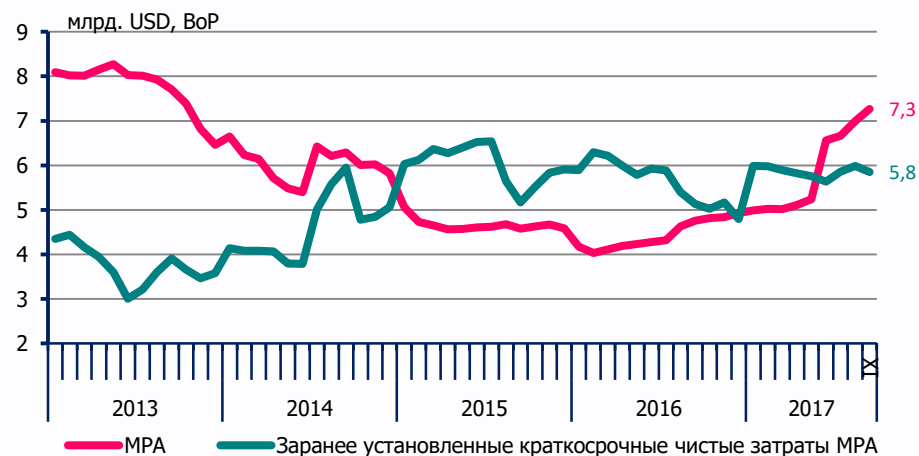
**Рис. 4.33. Уровень адекватности резервов**



**Рис. 4.34. Уровень адекватности резервов**



**Рис. 4.35. MPA и их составляющие, изменения**



**Рис. 4.36. Заранее установленные затраты MPA в течение года**



## 5.1 Внутренние секторальные дисбалансы

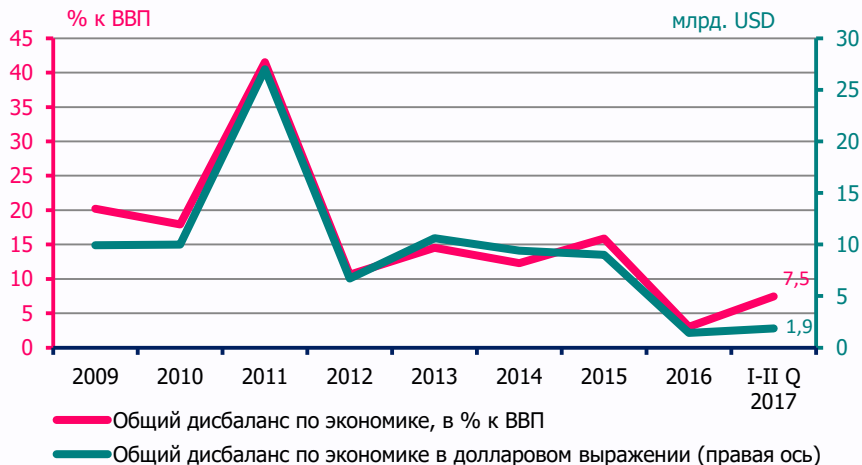


Рис. 5.1. Общий дисбаланс в экономике

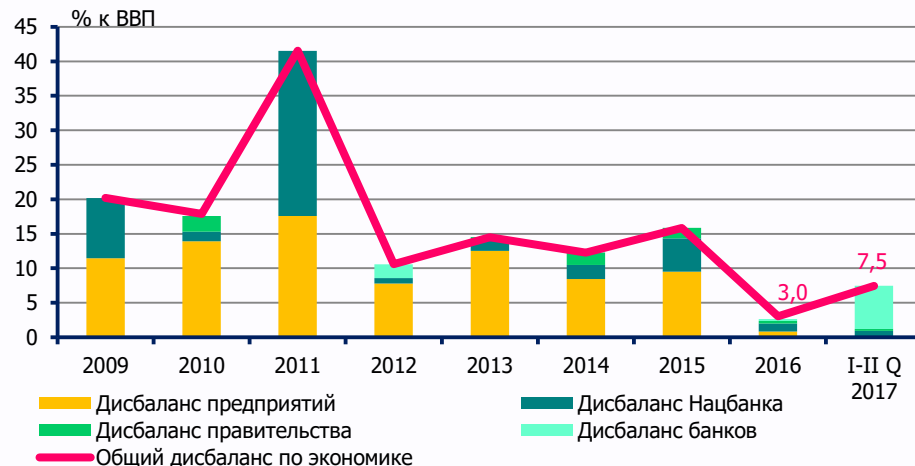


Рис. 5.2. Агенты, создающие дисбаланс

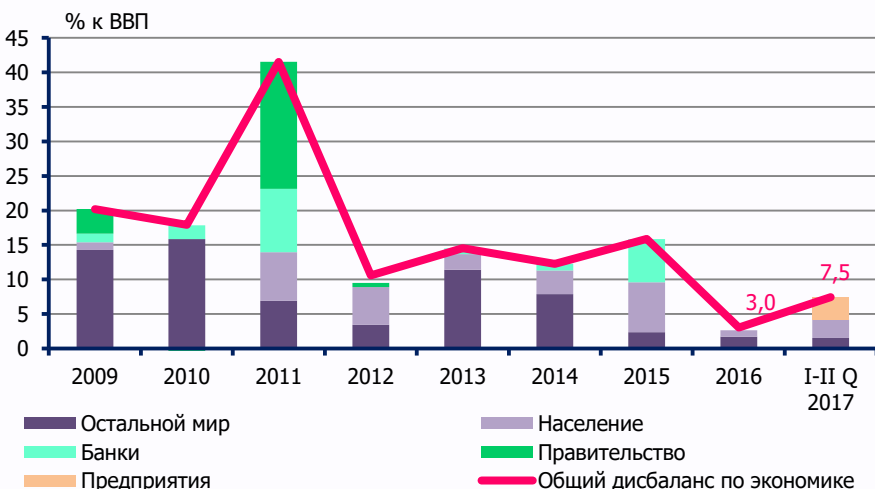


Рис. 5.3. Агенты, финансирующие дисбаланс

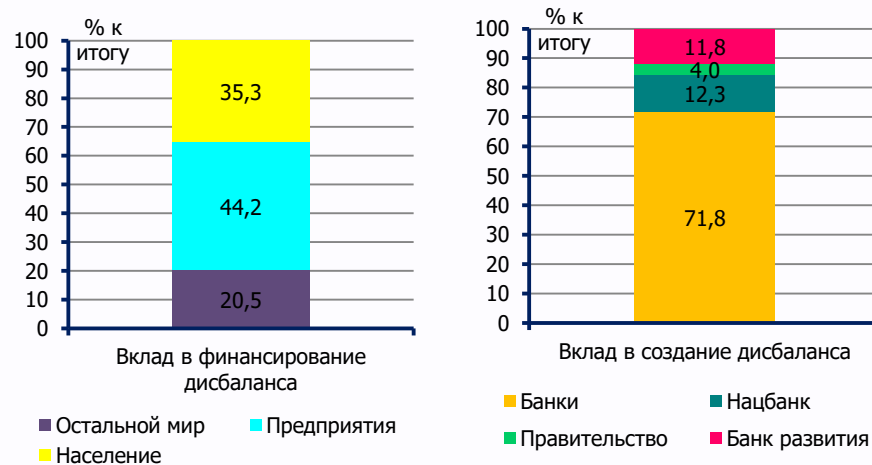


Рис. 5.4. Вклад в финансирование и создание общего дисбаланса в первом полугодии 2017 г.

## 5.2 Связь между монетарным и внешним секторами

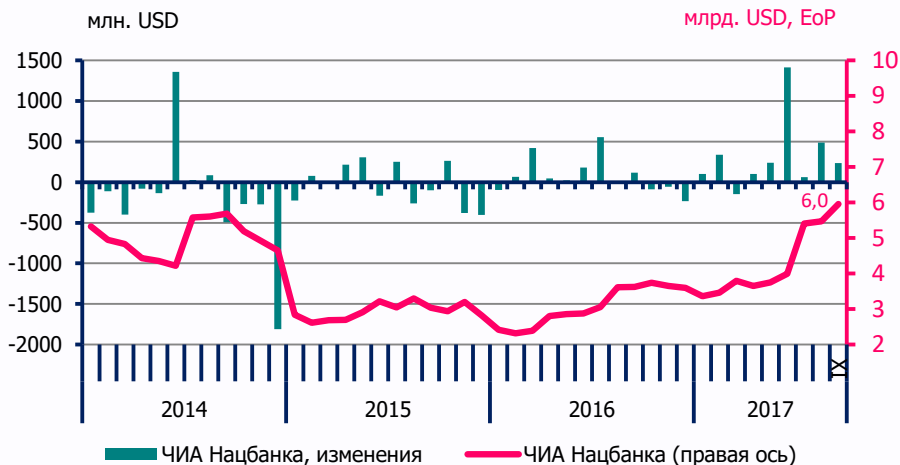


Рис. 5.5. ЧИА Национального банка

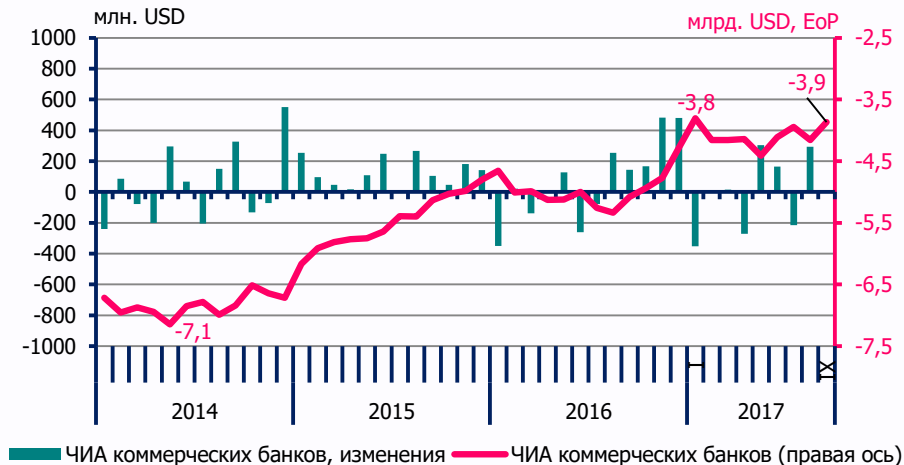


Рис. 5.6. ЧИА коммерческих банков

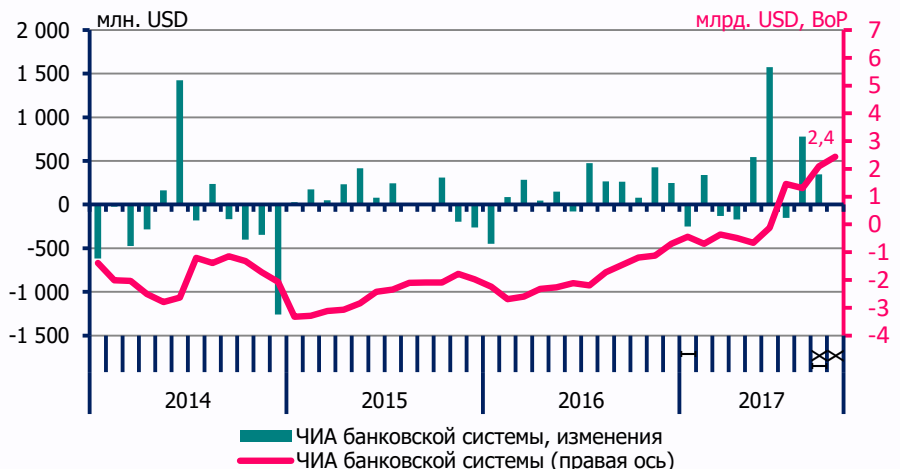


Рис. 5.7. ЧИА банковской системы

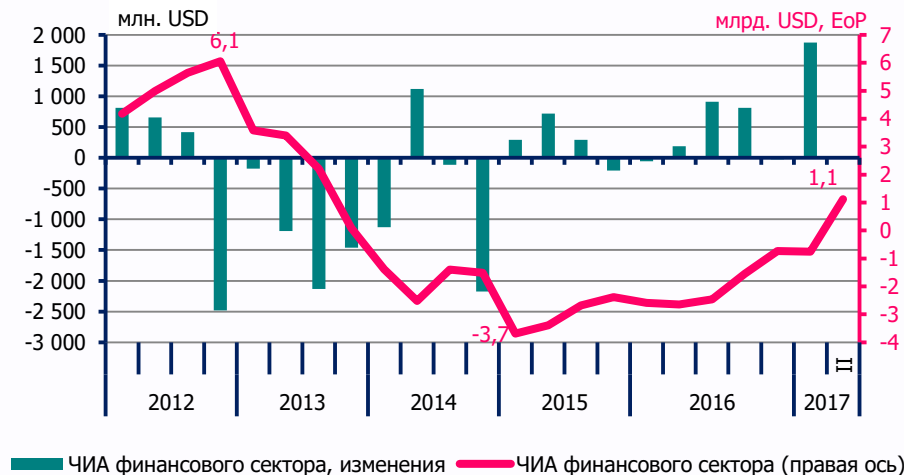


Рис. 5.8. ЧИА финансового сектора

## 5.2 Связь между монетарным и внешним секторами II

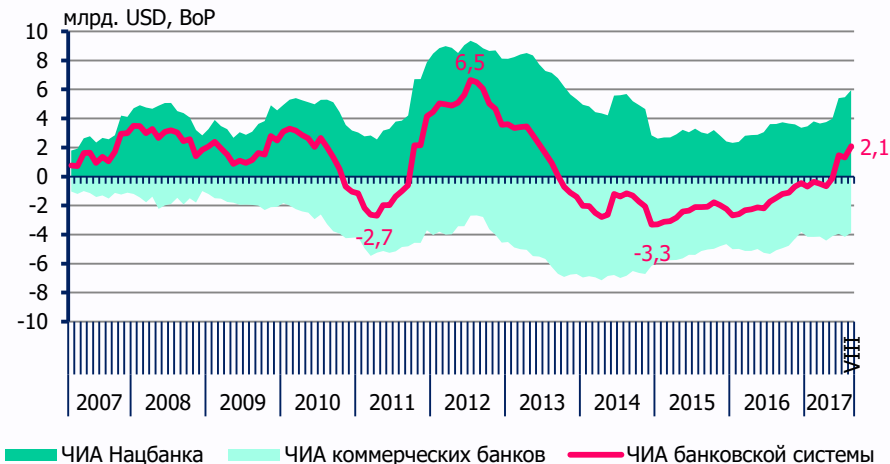


Рис. 5.9. ЧИА банковской системы

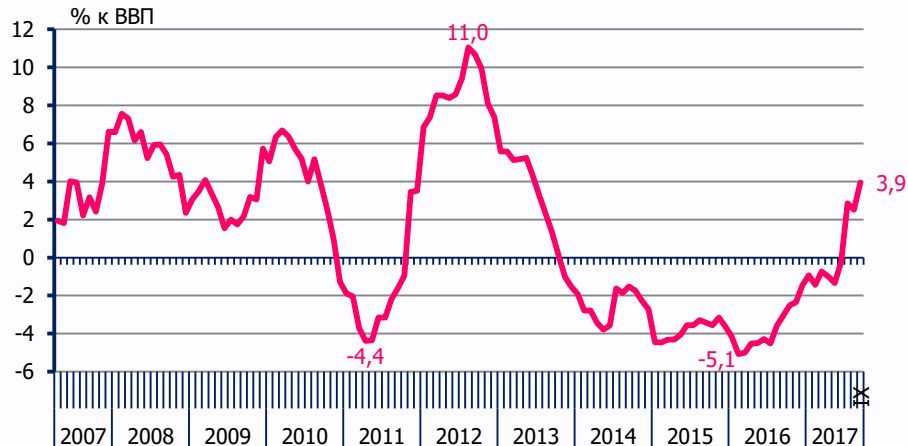


Рис. 5.10. ЧИА банковской системы

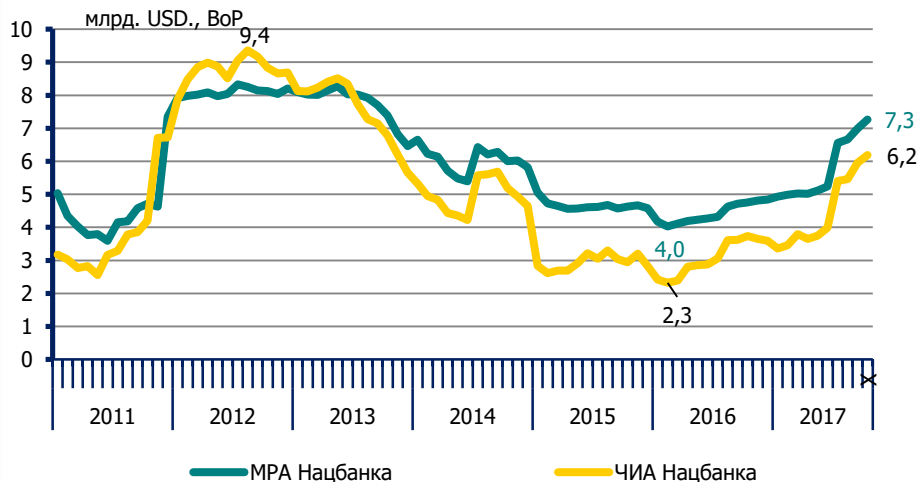


Рис. 5.11. МРА и ЧИА Нацбанка

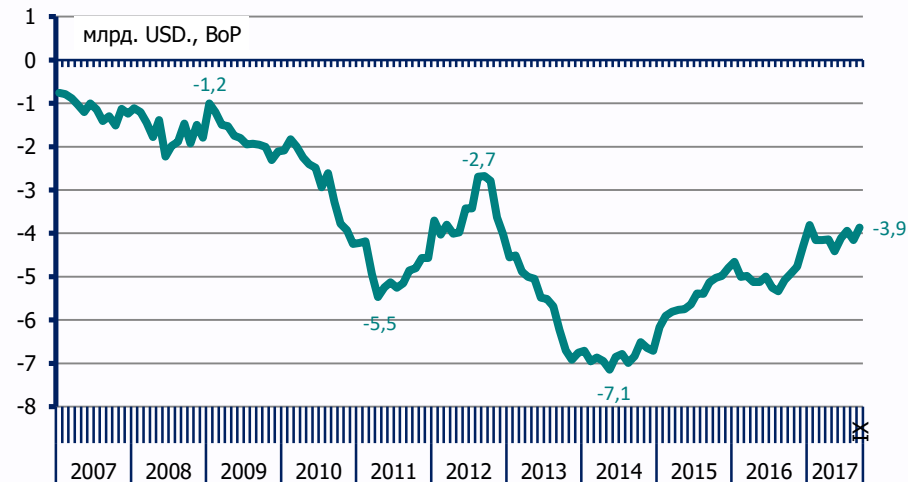


Рис. 5.12. ЧИА коммерческих банков

Аналитический обзор состояния экономики Беларуси за январь-декабрь 2017 года / Центр макроэкономических исследований (Macrocenter). Минск. №4 (12). 2018. 52 с.

Ответственный за выпуск: к.э.н. Владимир АКУЛИЧ

Ассистенты: Екатерина БОРОДАВКО, Евгений ВОРОБЕЙ, Евгения ЕЛИНСКАЯ,  
Ольга КЛИМЕНЮК, Илья ПАСТУШКОВ, Евгений РУСАК,  
Александр СУЗЕНЬ, Елена ХЛУС, Василиса ЧАЩИНА

Автор картин на обложке: Марина РУСАКОВА

Обзор можно скачать на сайте Центра макроэкономических исследований: <http://macrocenter.by>

Информация, представленная в Обзоре, базируется на данных официальных органов и расчетах Центра макроэкономических исследований (Macrocenter). При использовании материалов, представленных в Обзоре, необходимо указывать ссылку на Macrocenter. Предложения и замечания высылайте на адрес: [review@macrocenter.by](mailto:review@macrocenter.by)

© Macrocenter, 2018



Партнеры:

