

Приложение
к постановлению Правления
Национального банка
Республики Беларусь
27.12.2018 № 635

СВОДНЫЙ ОТЧЕТ
структурных подразделений центрального аппарата
Национального банка Республики Беларусь об участии
в научно-исследовательской деятельности в 2018 году

№ п/п	Тема исследования	Ответственное структурное подразделение	Информация о результатах исследования	Отметка о внедрении
Плановые исследования				
1.	Естественная процентная ставка для Республики Беларусь	Управление исследований	<p>Описание: адаптирована для экономики Республики Беларусь модель Лаубаха – Уильямса (LW). Это один из базовых подходов к оценке нейтрального уровня процентной ставки, основанный на неоклассической модели роста и новой кейнсианской теории. Модель реализована с помощью метода калмановской фильтрации. Результаты исследования показали, что оценки нейтральной ставки с помощью модели LW не противоречат значениям, рассчитанным на основе других применяемых моделей. Разработана полуструктурная модель, предназначенная для оценки нейтрального уровня ставки МБК. Основной отличительной особенностью данной модели при сопоставлении с моделями, направленными на решение аналогичной задачи, является учет в ее структуре процентных ставок по вновь выданным кредитам в национальной валюте, а также по новым вкладам в национальной валюте.</p> <p>Форма представления: научные публикации [1], [3], [4], докладные записки от 16 мая 2018 г. № 37-11/52, от 17 августа 2018 г. № 37-11/91.</p>	Внедрено

№ п/п	Тема исследования	Ответственное структурное подразделение	Информация о результатах исследования	Отметка о внедрении
			Практическое внедрение: модель Лаубаха – Уильямса апробирована и используется в качестве дополнительного (теневого) для оценки нейтрального уровня ставки МБК при необходимости. Полуструктурная модель используется на ежеквартальной основе для оценки текущего нейтрального уровня ставки МБК и ставок кредитно-депозитного рынка	
2.	Эффективность функционирования процентного канала	Управление исследований	<p>Описание: разработанная полуструктурная модель (пункт 1 настоящего отчета) позволяет не только получить более достоверную оценку нейтрального уровня ставки МБК, но и провести анализ эффективности функционирования процентного канала трансмиссионного механизма монетарной политики, а также анализ временной структуры процентных ставок и их кредитной премии.</p> <p>Форма представления: научные публикации [3], [4], докладные записки от 16 мая 2018 г. № 37-11/52, от 17 августа 2018 г. № 37-11/91.</p> <p>Практическое внедрение: инструментарий используется на ежеквартальной основе для оценки эффективности функционирования процентного канала</p>	Внедрено
3.	Методологические основы модели среднесрочного проектирования монетарной политики Республики Беларусь	Главное управление монетарной политики и экономического анализа	Описание: уточнено методическое руководство к модели среднесрочного проектирования монетарной политики Национального банка (далее – МПС), а также осуществлена апробация модели. МСП описывает взаимосвязи между основными макроэкономическими переменными (инфляцией, ВВП, обменным курсом и процентной ставкой) в среднесрочном периоде прогнозирования. МСП помогает понять, что и почему с точки зрения монетарной политики необходимо сделать для достижения цели по инфляции и стабилизации динамики ВВП.	Внедрено

№ п/п	Тема исследования	Ответственное структурное подразделение	Информация о результатах исследования	Отметка о внедрении
			<p>Форма представления: методическое руководство к модели среднесрочного проектирования монетарной политики Национального банка от 4 декабря 2018 г. № 78-08/84.</p> <p>Практическое применение: оценка текущего состояния экономики и прогноз основных макроэкономических показателей осуществляются на регулярной (ежеквартальной) основе</p>	
4.	Кредитный импульс как альтернатива кредитному разрыву	Управление исследований	<p>Описание: в проведенной работе дается определение кредитному импульсу, в основе расчета которого лежат потоки кредитов. Описанный экономический индикатор составил базу для установления взаимосвязи бизнес-цикла и кредитного цикла. Сделан вывод о том, что кредитный импульс играет важную роль в процессе формирования динамики бизнес-цикла вне зависимости от рассматриваемого экономического состояния, в то время как темп роста кредитной задолженности – только в стабильные периоды. Следовательно, восстановление экономики может происходить без восстановления темпов роста кредитной задолженности. Более того, кредитный импульс позволил расширить и улучшить систему индикаторов раннего предупреждения уязвимости экономики, обусловленной кредитной экспансией.</p> <p>Форма представления: научная публикация [2], докладная записка от 2 февраля 2018 г. № 37-11/19.</p> <p>Практическое внедрение: результаты исследования используются для подготовки аналитических материалов Управления исследований по вопросам финансовой стабильности, рассмотрения спорных вопросов политики в данной области</p>	Внедрено

№ п/п	Тема исследования	Ответственное структурное подразделение	Информация о результатах исследования	Отметка о внедрении
5.	Реализация основных блоков большой макро-эконометрической модели	Управление исследований	Описание: совместный проект с Национальным банком Польши. В рамках проекта организован официальный визит (21 – 23 марта 2018 г.) представителей Национального банка Польши в Национальный банк Республики Беларусь в целях ознакомления со структурными особенностями белорусской экономики. По итогам визита Национальный банк Польши направил в Национальный банк Республики Беларусь письмо от 14 мая 2018 г. № 15037, в котором рассмотрены вопросы дальнейшего сотрудничества банков по реализации NECMOD-модели на основе данных экономики Республики Беларусь. Была достигнута договоренность о непосредственной реализации блоков модели с декабря 2018 г. Планируется, что основные блоки модели будут оценены к концу первого полугодия 2019 г.	Не внедрено. Разработка планируется в 2019 году
6.	Формирование системы индикаторов и моделей для оценки кредитного цикла	Управление финансовой стабильности	Описание: система индикаторов, применяемых в Национальном банке для вынесения решений относительно уровня кредитного разрыва, дополненная двумя показателями – левереджем ликвидности и соотношением чистого процентного дохода по сделкам с клиентами и уровня покрытия резервами активов клиентов. Для оценки системной ликвидности в рамках определения фазы кредитного цикла оценивается позиция под риском ликвидности в части краткосрочных обязательств по отношению к доступной ликвидности в банковском секторе. Предполагается, что во время фазы бума цикла финансовая система может страдать от иллюзии ликвидности, когда в расчет показателей фондирования и ликвидности рынка, как правило, закладывается низкий риск ликвидности, что дает возможность получать легкий доступ к финансированию и создавать пузыри "иллюзии ликвидности". Таким образом, продолжается наращивание позиций, подверженных шокам	Внедрено

№ п/п	Тема исследования	Ответственное структурное подразделение	Информация о результатах исследования	Отметка о внедрении
			<p>риска ликвидности. В свою очередь чистая процентная прибыль включает информацию об эволюции объема кредитов и депозитов, а также о процентной марже. В периоды кредитного бума кредитные убытки и резервы являются низкими, так как большинство кредитов погашается. Но это может привести к циклически завышенной прибыли. Когда банки по какой-либо причине недооценивают выделение средств во время бума, этот показатель увеличивается и банкам следует рекомендовать повысить их устойчивость к непредвиденным потерям.</p> <p>Форма представления: ежемесячный экспресс-анализ основных тенденций в банковском секторе, направляемый членам Правления Национального банка.</p> <p>Практическое применение: показатели левереджа ликвидности и соотношения чистого процентного дохода по сделкам с клиентами и уровня покрытия резервами активов клиентов используются как индикаторы кредитного цикла в процессе ежеквартального пересмотра величины контрциклического буфера капитала</p>	
7.	Реальный обменный курс и конвергенция	Управление исследований, Главное управление монетарной политики и экономического анализа	<p>Описание: уточнена методика оценки равновесного реального эффективного обменного курса на основе модели фундаментального равновесного курса (FEER): уточнен выбор целевого значения международной инвестиционной позиции, произведена переоценка эластичности показателей платежного баланса по реальному эффективному обменному курсу. Переоценены модели поведенческого обменного курса (BEER).</p> <p>Форма представления: аналитическая записка (декабрь 2018 г.).</p> <p>Практическое применение: предлагается осуществлять теневую</p>	Не внедрено. Вопрос о внедрении будет рассмотрен в 2019 году

№ п/п	Тема исследования	Ответственное структурное подразделение	Информация о результатах исследования	Отметка о внедрении
			(альтернативную) оценку отклонения реального эффективного обменного курса от своего равновесного уровня по мере необходимости	
8.	Международный опыт оценки влияния структурных реформ на экономический рост	Управление исследований	Описание: проводится анализ основных направлений структурных реформ по регионам за различные периоды, что позволит выявить и оценить ключевые механизмы их влияния на экономический рост отдельных стран. Осуществляется оценка побочных эффектов структурных преобразований, чтобы предложить меры по их элиминации для повышения эффективности национальных стратегий развития. Предполагается отразить существующие ограничения применения монетарной политики для обеспечения долгосрочного экономического роста, необходимость формирования практических предложений по проведению структурных реформ в стране с учетом особенностей ее развития	Не завершено в связи с кадровыми изменениями. Завершение планируется в I квартале 2019 г.
9.	Финансовая доступность и ее развитие в Республике Беларусь	Управление исследований	Описание: в исследовании рассмотрены теоретические основы и роль финансовой доступности на финансовом рынке. Систематизированы и описаны ключевые тренды в повышении финансовой доступности, сложившиеся в мировой практике, в том числе цифровые банковские технологии, финансовая грамотность. На основе статистических данных Всемирного банка проведен сравнительный анализ уровня финансовой доступности в Республике Беларусь и зарубежных странах, а также выработаны предложения по повышению ее уровня. Форма представления: аналитическая записка (декабрь 2018 г.). Практическое внедрение: информирование руководства об основных итогах исследования, которые могут быть	Не внедрено. Внедрение планируется в 2019 году

№ п/п	Тема исследования	Ответственное структурное подразделение	Информация о результатах исследования	Отметка о внедрении
			использованы для подготовки предложений по повышению финансовой доступности в Республике Беларусь	
10.	Изучение возможностей для сокращения регуляторного арбитража и регуляторной нагрузки в финансовом секторе	Управление исследований, Управление финансовой стабильности	<p>Описание: проведен анализ видов регуляторного арбитража и источников их возникновения, систематизированы основные модели и подходы к финансовому регулированию, сложившиеся в мировой практике. Кроме того, выделены современные тенденции развития финансового регулирования и охарактеризована текущая и стратегическая деятельность Национального банка по совершенствованию регулятивной базы. Определены перспективные направления развития национального финансового регулирования, а также целесообразность проведения оценки уровня регуляторной нагрузки на финансовом рынке Республики Беларусь.</p> <p>Форма представления: докладная записка от 30 июня 2018 г. № 37-11/70, научная публикация [5].</p> <p>Практическое внедрение: проблема регуляторной нагрузки в финансовом секторе обсуждена на заседании Правления Национального банка (протокол от 11 июля 2018 г. № 22/П), прорабатывается вопрос оценки консалтинговой компанией KPMG регуляторной нагрузки на финансовом рынке Республики Беларусь</p>	Внедрено
Внеплановые исследования				
11.	Система раннего предупреждения дестабилизации валютного рынка	Управление исследований	<p>Описание: разработана система раннего предупреждения дестабилизации валютного рынка. Инструментарий относится к классу моделей бинарного выбора, реализация которого основывалась на статистических данных 16 стран с переходной экономикой различных регионов за 2000 – 2017 годы. Применение на практике предложенной модели позволяет установить текущее состояние валютного рынка и</p>	Внедрено

№ п/п	Тема исследования	Ответственное структурное подразделение	Информация о результатах исследования	Отметка о внедрении
			<p>спрогнозировать его дестабилизацию на предстоящие 12 месяцев. В случае рассмотрения Республики Беларусь точность прогноза модели превышает 80 процентов.</p> <p>Форма представления: докладная записка от 26 октября 2018 г. № 37-11/120, научная публикация [6].</p> <p>Практическое внедрение: анализ текущего состояния валютного рынка и краткосрочный прогноз его динамики осуществляется на ежеквартальной основе</p>	
12.	Процентный спред и маржа банков в Беларуси: результаты межстрановых сопоставлений	Управление исследований	<p>Описание: проведен анализ размеров процентного спреда и чистой процентной маржи банков с помощью межстрановых сопоставлений значений указанных показателей в Республике Беларусь и ряде стран с развивающимися рынками и переходными экономиками. Анализ показал, что процентный спред и чистая процентная маржа банков в Республике Беларусь невелики по сравнению со многими другими странами.</p> <p>Форма представления: аналитическая записка от 12 сентября 2018 г.</p> <p>Практическое внедрение: руководство проинформировано об уровне отдельных показателей, характеризующих эффективность финансового посредничества, по сравнению с другими странами. Исследование предваряет более углубленное исследование</p>	Внедрено частично. Завершение планируется в I квартале 2019 г.
13.	Управление экономическим капиталом в коммерческих банках	Главное управление банковского надзора	Описание: рассмотрены функциональные особенности таких категорий, как регуляторный, экономический, балансовый и контрциклический капиталы. В настоящее время в рамках риск-ориентированного подхода к управлению банком и обеспечения его финансовой устойчивости данные категории	Внедрено

№ п/п	Тема исследования	Ответственное структурное подразделение	Информация о результатах исследования	Отметка о внедрении
			<p>получили широкую практику и интерпретацию. В исследовании обосновывается необходимость внедрения продвинутых подходов к порядку расчета размера экономического капитала. Анализируются основные проблемы при организации банком системы управления экономическим капиталом. При помощи существующих методик расчета экономического капитала обосновывается целесообразность использования методики RAROC.</p> <p>Форма представления: научная публикация [7].</p> <p>Практическое применение: совершенствование пруденциальных требований и надзорных процедур с учетом международных стандартов банковского надзора и практики их применения в Республике Беларусь (постановление Правления Национального банка Республики Беларусь от 22 января 2018 г. № 25 "Об организации банками, открытым акционерным обществом "Банк развития Республики Беларусь" внутренней процедуры оценки достаточности капитала и управления рисками")</p>	
14.	Секторальные инструменты макропруденциальной политики (LTV, LTI, DSTI) и возможности их применения в Республике Беларусь	Управление финансовой стабильности	<p>Описание: рассмотрены специальные макропруденциальные меры, направленные на предотвращение накопления финансовых дисбалансов в отдельных секторах экономики. В первую очередь к таким секторальным инструментам относятся LTV (максимальный лимит на соотношение суммы кредита и стоимости обеспечения), LTI (максимальный лимит на соотношение суммы кредита и годового дохода заемщика) и DSTI (максимальный лимит на соотношение средств, затрачиваемых на обслуживание кредита, и дохода заемщика). Данные меры, применяемые дифференцированно к различным категориям заемщиков, противодействуют зарождению</p>	Внедрено

№ п/п	Тема исследования	Ответственное структурное подразделение	Информация о результатах исследования	Отметка о внедрении
			<p>кредитных бумов в соответствующих сегментах. В исследовании проанализированы возможности применения LTV, LTI и DSTI в Республике Беларусь в целях регулирования розничного и корпоративного кредитования, предложены варианты конфигурации макропруденциальных инструментов с учетом особенностей отечественного финансового сектора.</p> <p>Форма представления: рабочие материалы, подготовленные к заседанию Комитета по финансовой стабильности, состоявшемуся 12 декабря 2017 г., научная публикация [8].</p> <p>Практическое применение: макропруденциальные инструменты LTV и DSTI используются в соответствии с Инструкцией о порядке предоставления денежных средств в форме кредита и их возврата (погашения), утвержденной постановлением Правления Национального банка Республики Беларусь от 29 марта 2018 г. № 149</p>	
15.	Сопряженность монетарной политики и макропруденциального регулирования: теоретический анализ и опыт Беларуси	Управление финансовой стабильности	<p>Описание: рассмотрены вопросы взаимодействия денежно-кредитной и макропруденциальной политики в контексте комплекса мер по государственному регулированию экономики. Изучены целевые ориентиры и институциональные аспекты организации взаимодействия денежно-кредитной и макропруденциальной политики, рассмотрены ситуации, при которых данные направления регулирования могут вступать в конфликт. Проведена периодизация истории развития монетарной и макропруденциальной политики в Республике Беларусь, охарактеризованы основные достижения, проанализирована связь между деловыми и финансовыми циклами в экономике Республики Беларусь на фоне принимавшихся мер по обеспечению ценовой и финансовой стабильности.</p>	Внедрено

№ п/п	Тема исследования	Ответственное структурное подразделение	Информация о результатах исследования	Отметка о внедрении
			<p>Форма представления: научная публикация [9].</p> <p>Практическое применение: материалы исследования использованы при рассмотрении вопроса о развитии потенциала Национального банка по обеспечению финансовой стабильности и осуществлению макропруденциальной политики на заседании Правления Национального банка, состоявшемся 14 ноября 2018 г.</p>	
16.	Финансовая стабильность и экономический рост	—	<p>Описание: рассмотрены вопросы финансовой стабильности, ее важности в обеспечении устойчивого экономического роста. Представлены этапы становления и основные аналитические инструменты системы мониторинга финансовой стабильности в Республике Беларусь. Проведен анализ текущего состояния устойчивости финансовой системы, идентифицированы основные риски. Наиболее актуальными проблемами в настоящее время являются высокие уровни кредитного риска банков, валового внешнего долга, фискальных рисков и долларизации балансов банков. В этом контексте представлены принимаемые Национальным банком и Правительством Республики Беларусь меры, направленные на обеспечение финансовой стабильности и развитие финансового рынка.</p> <p>Форма представления: доклад "Финансовая стабильность как условие устойчивого экономического роста" на XI Международной научно-практической конференции БГЭУ "Экономический рост Республики Беларусь: глобализация, инновационность, устойчивость" (г. Минск, 17 мая 2018 г.), научная публикация [10].</p> <p>Практическое внедрение: информирование академической общественности о важности обеспечения финансовой стабильности для поддержания устойчивого роста экономики</p>	Внедрено

№ п/п	Тема исследования	Ответственное структурное подразделение	Информация о результатах исследования	Отметка о внедрении
17.	Экономическое развитие в Беларуси: качество роста и эффективность распределения основных ресурсов	Управление финансовой стабильности	<p>Описание: в соответствии с исследованием экстенсивный экономический рост не способствует увеличению доходов домашних хозяйств, емкости потребительского рынка, а также не может вызвать прогрессивные сдвиги в структуре экономики, создающие базис для ее качественного роста. Вместе с тем экстенсивный рост существенным образом влияет на инфляционные процессы, в то время как рост макроэкономической эффективности нейтрален по отношению к инфляции. Осуществлена ретроспективная оценка изменений эффективности распределения в экономике двух классических факторов производства – труда и капитала (в части ресурсов банков). Анализ показал, что в экономике Республики Беларусь наблюдается определенный дисбаланс в распределении финансовых ресурсов в пользу традиционных отраслей материального производства, в то время как новые отрасли сферы услуг характеризуются гораздо большей эффективностью в использовании данных ресурсов.</p> <p>Форма представления: рабочий материал Исследовательского центра ИПМ WP/18/01, научные публикации [11], [12].</p> <p>Практическое применение: материалы использованы в рамках проекта международной технической помощи "Развитие Кастрычніцкага эканамічнага форуму"</p>	Внедрено
18.	Изучение перспектив использования "зеленых" инвестиций, в том числе "зеленых" облигаций в Республике Беларусь	Управление развития инвестиционных операций, Управление стратегического развития и взаимодействия с международ-	<p>Описание: изучены вопросы экологизации экономики, внедрения механизмов финансирования "зеленых" проектов и создания "зеленой" финансовой системы в различных странах, а также представлено мнение авторов относительно классификации "зеленых" облигаций и возможности построения "зеленой" финансовой системы в Республике Беларусь. С учетом необходимости выполнения взятых на себя</p>	Внедрено

№ п/п	Тема исследования	Ответственное структурное подразделение	Информация о результатах исследования	Отметка о внедрении
		ными финансовыми организациями	<p>обязательств в области обеспечения охраны окружающей среды и перехода к "зеленой" экономике для Республики Беларусь создание "зеленой" финансовой системы и внедрение "зеленых" облигаций очень перспективно. В настоящее время разработаны программы и утверждены нормативные правовые акты, регулирующие правоотношения в сфере "зеленых" инвестиций, международные организации осуществляют свою деятельность в рамках экологизации экономики нашей страны, ОАО "Банк развития Республики Беларусь" и банки участвуют в финансировании различных проектов и др. Среди перспективных направлений создания "зеленой" финансовой системы авторами выделяются дальнейшее совершенствование нормативной базы, создание рынка "зеленых" облигаций, формирование специализированного института, осуществляющего экспертизу "зеленых" проектов, рассмотрение роли ОАО "Белорусская валютно-фондовая биржа" и т.д.</p> <p>Форма представления: научная публикация [13].</p> <p>Практическое применение: информирование общественности о возможных направлениях совершенствования инструментария рынка ценных бумаг Республики Беларусь</p>	
19.	Изучение механизма внебалансовой секьюритизации	Управление развития инвестиционных операций	<p>Описание: с учетом мировой практики проанализирован механизм внебалансовой секьюритизации, сформулированы его базовые понятия и экономическая сущность. Основное внимание уделено вопросу внедрения внебалансовой секьюритизации в финансовую практику коммерческих организаций страны в связи с принятием Указа Президента Республики Беларусь от 11 мая 2017 г. № 154 "О финансировании коммерческих организаций под уступку прав</p>	Внедрено

№ п/п	Тема исследования	Ответственное структурное подразделение	Информация о результатах исследования	Отметка о внедрении
			<p>(требований)“. Выделены ключевые моменты при реализации схемы внебалансовой секьюритизации активов, а также определены концептуальные подходы к регулированию деятельности банков на рынке секьюритизированных продуктов.</p> <p>Форма представления: научная публикация [14].</p> <p>Практическое применение: информирование общественности о существующих концептуальных подходах к регулированию деятельности банков и коммерческих организаций на рынке секьюритизированных продуктов</p>	
20.	Направления совершенствования инструментария внешнеторгового финансирования в Республике Беларусь	Главное управление регулирования банковских операций	<p>Описание: проанализированы текущее состояние и актуальные тенденции развития инструментария внешнеторгового финансирования (документарные операции, факторинг, форфейтинг) в мире и Республике Беларусь, а также предложены перспективные направления его дальнейшего совершенствования, в том числе с использованием современных цифровых технологий. Результаты исследования показали, что основными направлениями совершенствования инструментария внешнеторгового финансирования в Республике Беларусь должны стать его цифровизация, внедрение унифицированных платформенных решений для коммерческих банков, небанковских кредитно-финансовых организаций, предприятий-экспортеров, расширение предложения и источников внешнеторгового финансирования за счет вовлечения небанковских организаций, дальнейшее инкорпорирование в национальное законодательство успешных мировых практик проведения финансовых операций по поддержке внешнеэкономической деятельности.</p>	Внедрено

№ п/п	Тема исследования	Ответственное структурное подразделение	Информация о результатах исследования	Отметка о внедрении
			<p>Форма представления: научная публикация [15].</p> <p>Практическое применение: результаты исследования были использованы при разработке дорожной карты мероприятий по реализации проекта цифровых аккредитивов, банковских гарантий и залковых банками государств – членов ЕАЭС</p>	
21.	Исследование трансмиссионного механизма монетарной политики в Республике Беларусь	Главное управление монетарной политики и экономического анализа	<p>Описание: проведен анализ функционирования трансмиссионного механизма монетарной политики в Республике Беларусь с применением структурных векторных авторегрессионных моделей. Особенностью исследования является использование для моделирования циклических компонент временных рядов макроэкономических переменных, что продиктовано рядом теоретических соображений относительно функционирования трансмиссионного механизма монетарной политики. Результаты моделирования демонстрируют значимую и соответствующую теоретическим представлениям реакцию выпуска и инфляции в Республике Беларусь на изменение краткосрочной процентной ставки денежного рынка, достигающую максимального значения через 6 – 12 месяцев после импульса.</p> <p>Форма представления: научная публикация [16].</p> <p>Практическое применение: разработанная модель используется для калибровки модели среднесрочного проектирования монетарной политики Национального банка</p>	Внедрено

№ п/п	Тема исследования	Ответственное структурное подразделение	Информация о результатах исследования	Отметка о внедрении
22.	Эффект переноса ставки межбанковского рынка на процентные ставки по кредитам банков в Республике Беларусь: анализ панельных данных	Главное управление монетарной политики и экономического анализа	<p>Описание: проведено исследование переноса изменений процентной ставки по межбанковским кредитам на ставки по новым рублевым кредитам банков в Республике Беларусь на основе панельных данных. Особое внимание было уделено рассмотрению влияния индивидуальных характеристик банковских балансов на величину и скорость эффекта переноса. Полученные результаты свидетельствуют о неполной реакции процентных ставок по кредитам на шок ставки по межбанковским кредитам, который составляет около 0,7. Неполный долгосрочный эффект переноса может быть связан со спецификой банковской системы Республики Беларусь, а именно высокой концентрацией активов банков. Краткосрочный эффект переноса (в месяц шока ставки по межбанковским кредитам) составляет около 0,19, максимальный эффект достигается в течение 5 месяцев после шока, а корректировка к уровню долгосрочного равновесия занимает более одного года. Реакция процентных ставок по кредитам на изменение ставки по межбанковским кредитам в краткосрочном периоде является неоднородной между банками.</p> <p>Форма представления: научная публикация [17].</p> <p>Практическое применение: полученные результаты используются для подготовки регламентных материалов о динамике кредитования экономики Республики Беларусь</p>	Внедрено
23.	Возможности и риски краудфандинга и P2P-займов	Управление финансовой стабильности	<p>Описание: обозначение некоторых новых возможностей краудэкономики для предпринимателей и инвесторов, а также предупреждение начинающих инвесторов о возможных потерях. Проведение анализа специфики деятельности интернет-площадок, основная цель которых заключается в</p>	Не внедрено ввиду отсутствия у Национального банка соответствующей

№ п/п	Тема исследования	Ответственное структурное подразделение	Информация о результатах исследования	Отметка о внедрении
			сборе денежных средств для коммерческих и некоммерческих проектов. Форма представления: научная публикация [18]. Практическое применение: информирование предпринимателей и инвесторов о возможностях, предоставляемых интернет-площадками, а также об их возможных потерях	щих полномо- чий
24.	Коммуникационная политика центрального банка в контексте перехода к инфляционному таргетированию	Главное управление монетарной политики и экономического анализа	Описание: проводится анализ коммуникационной политики центральных банков в контексте перехода к инфляционному таргетированию. На основе этого анализа выделены общие и отличительные черты коммуникационной политики центральных банков, ее цели и инструменты, приведены коммуникационные каналы Национального банка по денежно-кредитной политике. Форма представления: научная публикация [19]. Практическое применение: результаты исследования учтены при выполнении плана мероприятий Национального банка по переходу на режим инфляционного таргетирования и совершенствовании коммуникационной политики Национального банка	Внедрено
25.	Развитие рынка производных финансовых инструментов в Республике Беларусь	Управление исследований	Описание: в исследовании обобщен и систематизирован мировой опыт реформирования рынка производных финансовых инструментов в рамках выполнения регуляторных требований американского и европейского рынков (закон Додда – Франка, MiFID II и MiFIR), на основе чего выработан комплекс мер по развитию отечественного рынка, в том числе его внебиржевого и биржевого сегментов. Предложенные автором мероприятия направлены на решение таких ключевых задач, как повышение ликвидности рынка, снижение	Внедрено

№ п/п	Тема исследования	Ответственное структурное подразделение	Информация о результатах исследования	Отметка о внедрении
			<p>кредитного риска контрагента, повышение операционной эффективности, обеспечение прозрачности внебиржевого рынка. Кроме того, определены возможности повышения информационной эффективности рынка производных финансовых инструментов посредством совершенствования процедуры идентификации (применение кодов LEI) и создания электронных торговых площадок.</p> <p>Форма представления: научные публикации [20, 21].</p> <p>Практическое применение: информирование участников финансового рынка о возможных путях совершенствования порядка регулирования отношений в области производных финансовых инструментов</p>	
26.	Развитие теоретических основ валютно-финансовой интеграции	Главное управление монетарной политики и экономического анализа	<p>Описание: на основе анализа мирового опыта формирования и функционирования платежных союзов в условиях валютно-финансовой интеграции произведена оценка перспектив развития платежного союза ЕАЭС. Выявлены факторы усиления региональной валютно-финансовой интеграции в мировой экономике (исторически обусловленная межстрановая кооперация, сложность конкуренции отдельных национальных экономик), признаки платежных союзов (централизация взаимных расчетов, единые стандарты регулирования финансовых рынков, взаимный доступ банков на финансовые рынки, система обмена информацией, техническая платформа для межстрановых расчетов) и пути их образования, выделены макроэкономические показатели, значимые для оценки устойчивости интеграционного объединения на различных этапах его реализации (ВВП, дефицит бюджета, внешний долг, инфляция, процентные ставки, валютный курс), и инструменты их оценки (сигма-конвергенции темпов роста ВВП, инфляции и</p>	Внедрено

№ п/п	Тема исследования	Ответственное структурное подразделение	Информация о результатах исследования	Отметка о внедрении
			<p>процентных ставок, корреляция экономических циклов, уровень долларизации).</p> <p>Форма представления: научные публикации [22], [23].</p> <p>Практическое применение: результаты исследования учитываются при рассмотрении проектов интеграционного взаимодействия</p>	
27.	Применение экономико-математических моделей для принятия решений при кредитовании	Управление финансовой стабильности	<p>Описание: рассмотрены подходы к оценке кредитного риска. Проведено сравнение различных видов моделей для оценки вероятности дефолта организации (модели на основе макроэкономических показателей, модели на основе балансовых данных, модели (сокращенных форм и структурные) на основе рыночных показателей, модели на основе рейтинговых оценок и гибридные модели). Описаны этапы построения и применения скоринг-модели для оценки вероятности дефолта организации при помощи искусственных нейронных сетей в деятельности коммерческого банка.</p> <p>Форма представления: научная публикация [24].</p> <p>Практическое применение: разработанная авторами методика может быть использована банками для принятия решений при кредитовании</p>	Не внедрено ввиду отсутствия у Национального банка соответствующих полномочий
28.	Европейский банк реконструкции и развития: инвестиционная деятельность в Республике Беларусь	Главное управление операций на финансовых рынках	<p>Описание: рассматриваются основные проекты, реализуемые Республикой Беларусь совместно с Европейским банком реконструкции и развития, методики их оценки, перспективные направления сотрудничества. Исследованы положительные эффекты взаимодействия, которые заключаются в расширении процессов национального воспроизводства, повышении конкурентоспособности компаний-резидентов, развитии отдельных сегментов международного финансового рынка,</p>	Не внедрено ввиду отсутствия у Национального банка соответствующих полномочий

№ п/п	Тема исследования	Ответственное структурное подразделение	Информация о результатах исследования	Отметка о внедрении
			<p>увеличении эффективности внешнеэкономической деятельности страны.</p> <p>Форма представления: научная публикация [25].</p> <p>Практическое применение: результаты исследования могут быть использованы при совершенствовании работы по привлечению и использованию ресурсов международных финансовых организаций в инвестиционные проекты Республики Беларусь</p>	
29.	Рынок труда Беларуси: тенденции развития и структурные изменения	Управление исследований	<p>Описание: проведен анализ основных тенденций развития рынка труда Республики Беларусь. Дано описание работы ценового и количественного механизмов адаптации и самоадаптации рынка труда к колебаниям экономической конъюнктуры. Произведена предварительная оценка структурных изменений рынка труда и миграционных потоков рабочей силы. По итогам исследования предложены возможные варианты проведения структурных преобразований рынка труда, сформулированы предложения по направлениям дальнейшего изучения рынка труда Республики Беларусь.</p> <p>Форма представления: аналитическая записка (декабрь 2018 г.).</p> <p>Практическое внедрение: информирование руководства Национального банка о возможных вариантах проведения структурных преобразований рынка труда. Предложения по направлениям дальнейшего изучения рынка труда Республики Беларусь учтены в плане исследований Национального банка на 2019 год</p>	Внедрено
30.	Финансовый рынок и реальный сектор	Управление финансовой	<p>Описание: проведен обзор зарубежной литературы по вопросу взаимосвязи между развитием финансового сектора и</p>	Не внедрено. Внедрение

№ п/п	Тема исследования	Ответственное структурное подразделение	Информация о результатах исследования	Отметка о внедрении
	экономики: взаимосвязь и трансмиссия шоков	стабильности, Управление исследований	<p>экономическим ростом. С использованием логистической модели бинарного выбора оценена зависимость между емкостью финансового рынка и устойчивостью экономического роста на основе международных панельных данных. Кроме того, предпринята попытка определения экономических циклов в Республике Беларусь и их взаимосвязи с финансовыми циклами, важнейшими финансовыми переменными, описывающими состояние финансового рынка. Выявлена нелинейная связь между реальным и финансовым секторами экономики, а также между экономическими и финансовыми циклами, которая действует в обоих направлениях.</p> <p>Форма представления: научная публикация [26].</p> <p>Практическое внедрение: информирование руководства Национального банка и общественности о взаимосвязи между емкостью финансового рынка и устойчивостью экономического роста. Результаты исследования могут быть использованы при подготовке аналитических материалов</p>	планируется в 2019 году

Список публикаций, подготовленных работниками
Национального банка в 2018 году

1. Мирончик, Н. Нейтральная процентная ставка для Республики Беларусь: модель Лаубаха – Уильямса / Н. Мирончик, А. Новопольцев, А. Кузнецов // Банкаўскі веснік. – 2018. – № 7 (660). – с. 17–26.
2. Безбородова, А. Кредитный импульс и восстановление экономики: опыт Республики Беларусь / А. Безбородова // Банкаўскі веснік. – 2018. – № 4 (657). – с. 10–19.
3. Безбородова, А. Нейтральный уровень ставки МБК и ее взаимосвязь с процентными ставками кредитно-депозитного рынка / А. Безбородова // Банкаўскі веснік. – 2018. – № 9 (662). – с. 8–18.
4. Безбородова, А. Оценка нейтрального уровня ставки МБК с использованием информации о процентных ставках кредитования: полуструктурная модель / А. Безбородова, Я. Влчек // Банкаўскі веснік. – Специальный выпуск "Исследования банка". – 2018. – № 15, июнь. – 43 с.
5. Юзефальчик, И. Современные мировые тенденции и перспективы развития финансового регулирования / И. Юзефальчик // Банкаўскі веснік. – 2018. – № 8 (661). – с. 9–20.
6. Безбородова, А. Система раннего предупреждения дестабилизации валютного рынка: межстрановой анализ / А. Безбородова // Банкаўскі веснік. – 2018. – № 11 (664). – с. 17–27.
7. Машнина, Е. Управление экономическим капиталом в коммерческих банках / Е. Машнина // Банкаўскі веснік. – 2018. – № 1 (654). – с. 10–14.
8. Власенко, М. Секторальные инструменты макропруденциальной политики (LTV, LTI, DSTI) и возможности их применения в Республике Беларусь / М. Власенко // Банкаўскі веснік. – 2018. – № 1 (654). – с. 21–33.
9. Власенко, М. Сопряженность монетарной политики и макропруденциального регулирования: теоретический анализ и опыт Беларуси / М. Власенко // Белорусский экономический журнал. – 2018. – № 3 (84). – с. 43–59.
10. Калечиц, Д. Система обеспечения финансовой стабильности в Республике Беларусь: становление, развитие и перспективы / Д. Калечиц // Белорусский экономический журнал. – 2018. – № 2 (83). – С. 4–17.
11. Власенко, М. Интенсивность экономического роста и кривая Филлипса / М. Власенко // Банкаўскі веснік. – 2018. – № 6 (659). – с. 11–17.
12. Власенко, М. Об эффективности распределения финансовых и трудовых ресурсов в экономике Беларуси / М. Власенко // Банкаўскі веснік. – 2018. – № 8 (661). – с. 3–8.
13. Веренько, Н. "Зеленые" инвестиции и перспективы их использования в Республике Беларусь / Н. Веренько, А. Каменков // Банкаўскі веснік. – 2018. – № 5 (658). – с. 63–71.

14. Куропатенков, В. Механизм внебалансовой секьюритизации и перспективы ее развития в Беларуси / В. Куропатенков, И. Куропатенкова // Банкаўскі веснік. – 2018. – № 1 (654). – с. 48–54.

15. Углов, В. Направления совершенствования инструментария внешнеторгового финансирования в Республике Беларусь / В. Углов, И. Легчилова // Банкаўскі веснік. – 2018. – № 6 (659). – с. 46–51.

16. Харитончик, А. Исследование трансмиссионного механизма монетарной политики в Республике Беларусь / А. Харитончик, Д. Дмитриев // Банкаўскі веснік. – Специальный выпуск "Исследования банка". – 2018. – № 14, май. – 42 с.

17. Харитончик, А. Эффект переноса ставки межбанковского рынка на процентные ставки по кредитам банков в Республике Беларусь: анализ панельных данных / А. Харитончик // Банкаўскі веснік. – 2018. – № 5 (658). – с. 14–23.

18. Ткачѳв, А. Возможности и риски краудфандинга и P2P-займов / А. Ткачѳв, В. Баталко // Банкаўскі веснік. – 2018. – № 5 (658). – с. 37–44.

19. Левенков, А. Коммуникационная политика центрального банка в контексте перехода к инфляционному таргетированию / А. Левенков // Банкаўскі веснік. – 2018. – № 6 (659). – с. 3–10.

20. Юзефальчик, И. Ключевые направления развития рынка производных финансовых инструментов в Республике Беларусь / И. Юзефальчик // Банкаўскі веснік. – 2018. – № 9 (662). – с. 19–27.

21. Юзефальчик, И. О перспективных мерах повышения информационной эффективности рынка производных финансовых инструментов / И. Юзефальчик // Банкаўскі веснік. – 2018. – № 10 (663). – с. 36–41.

22. Годес, Н. Развитие теоретических подходов к формированию платежных союзов // Н. Годес // Банкаўскі веснік. – 2018. – № 6 (659). – с. 35–45.

23. Годес, Н. Трансформация сущностных характеристик валютно-финансовых систем // Н. Годес // Банкаўскі веснік. – 2018. – № 10 (663). – с. 17–25.

24. Ткачев, А.И. Применение экономико-математических моделей для принятия решений при кредитовании / А.И. Ткачѳв, А.В.Шипунов // Банкаўскі веснік. – 2018. – № 10 (663). – С. 43–50.

25. Болтуть, Г. Европейский банк реконструкции и развития: инвестиционная деятельность в Республике Беларусь / Г. Болтуть // Банкаўскі веснік. – 2018. – № 6 (659). – с. 60–65.

26. Власенко, М. Финансовый рынок и реальный сектор экономики: взаимосвязь и трансмиссия шоков / М. Власенко, И. Юзефальчик // Банкаўскі веснік. – 2019. – № 1 (666) (принята к опубликованию).

