

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР**  
**СОСТОЯНИЯ ЭКОНОМИКИ БЕЛАРУСИ**  
январь-июнь 2015 г.

## СОДЕРЖАНИЕ

Условные обозначения и сокращения	3
<b>I. РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР</b>	
1.1. Экономический рост	4
1.2. Рынок труда	5
1.3. Заработная плата и потребительский спрос	8
1.4. Инвестиции	9
1.5. Инфляция	10
<b>II. ФИСКАЛЬНЫЙ СЕКТОР</b>	
2.1. Бюджет	11
<b>III. МОНЕТАРНЫЙ СЕКТОР</b>	
3.1. Денежная база	13
3.2. Мультипликатор и скорость обращения денег	14
3.3. Денежная масса	15
3.4. Ресурсная база коммерческих банков	16
3.5. Финансовая глубина экономики	17
3.6. Кредитование экономики	18
3.7. Валютный рынок	19
<b>IV. ВНЕШНИЙ СЕКТОР</b>	
4.1. Платежный баланс	20
4.2. Внешняя торговля	21
4.3. Внешние условия и диверсификация экспорта	22
4.4. Внешний долг	23
4.5. Кредитоспособность страны	24
4.6. Реальный обменный курс и ценовая конкурентоспособность	25
4.7. Валютные резервы	26
4.8. Чистые иностранные активы	27
Приложение. Табл. 1.1. Динамика основных макроэкономических показателей	28

## Условные обозначения:

**annualized** – в годовом выражении  
**BoP** – (Beginning of Period) на начало периода  
**СТ** – (Cumulative Total) нарастающим итогом  
**сп** – (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  
**2015F** - прогноз

## 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

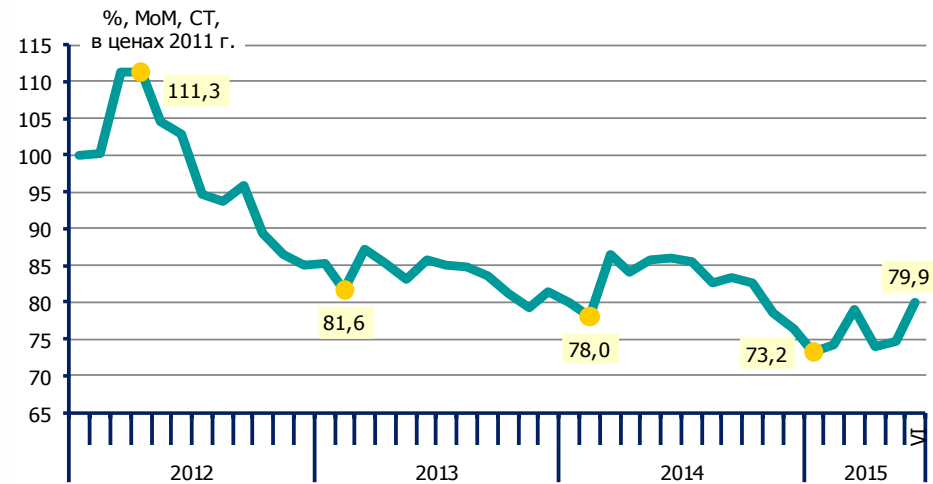
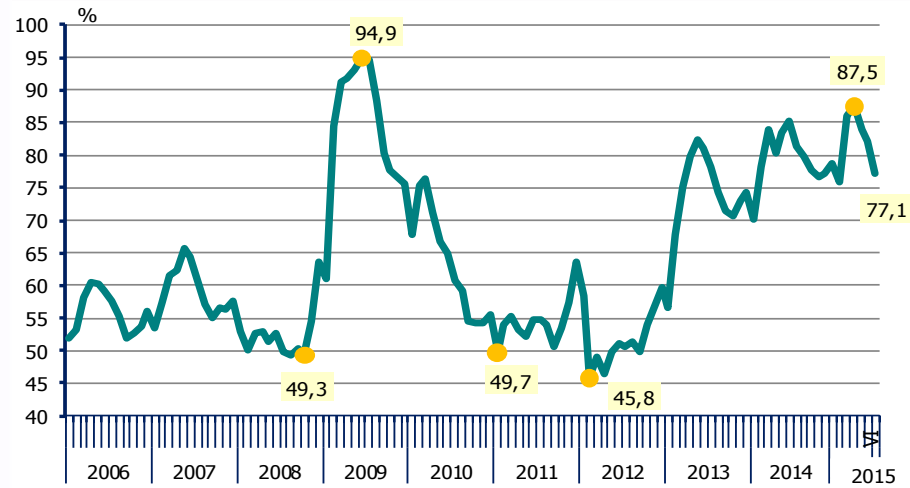
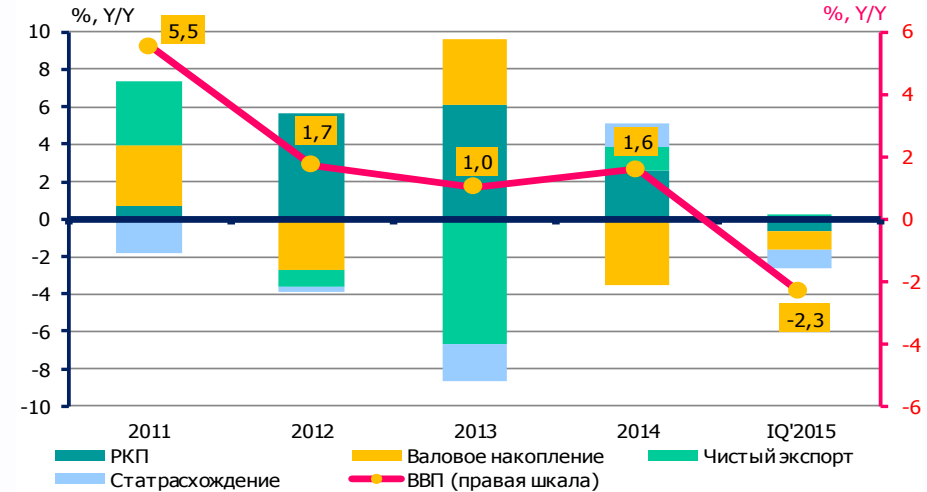
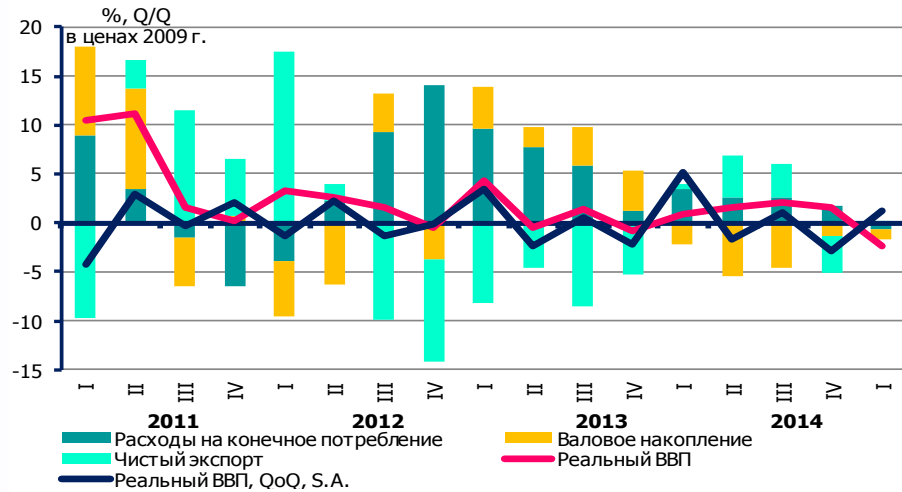


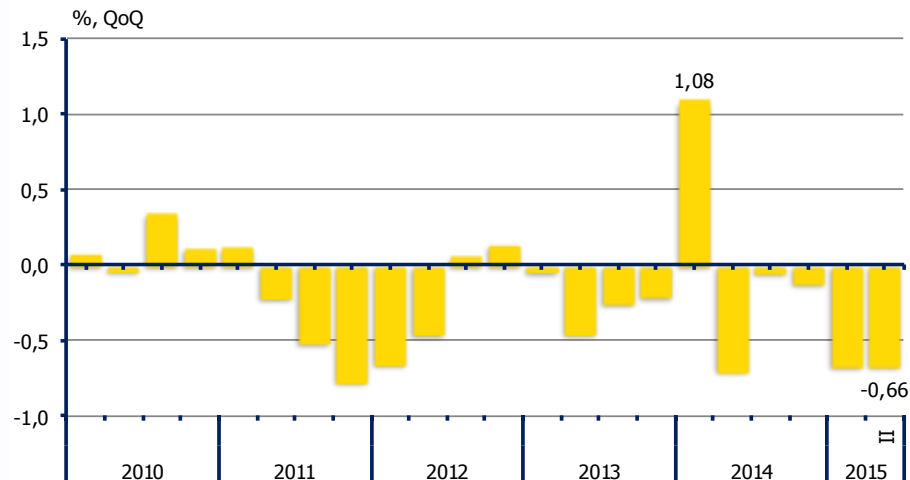
Рис. 1.3 – Доля запасов готовой промышленной продукции

Рис. 1.4 - Объем промышленного производства

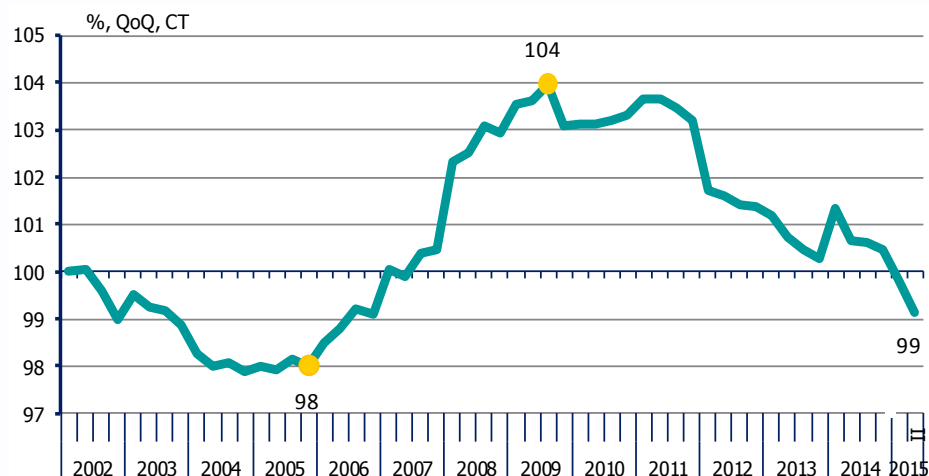
## 1.2 Рынок труда



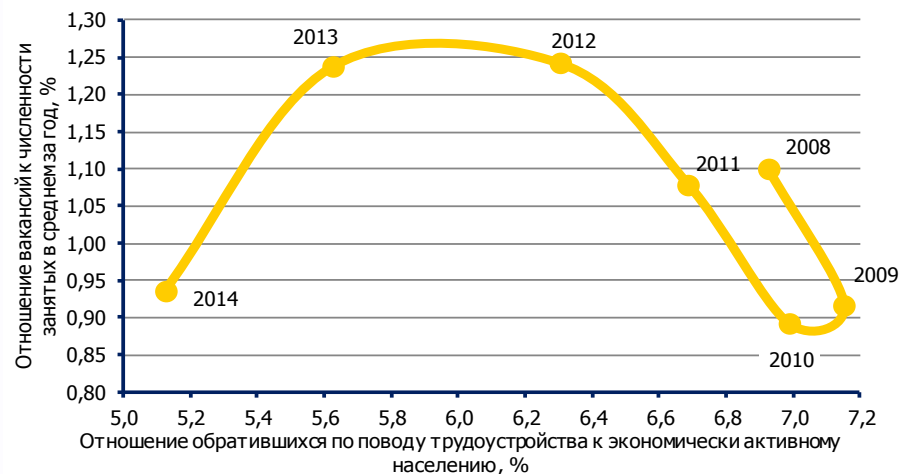
**Рис. 1.5 – Население в трудоспособном возрасте и коэффициенты демографической нагрузки**



**Рис. 1.7 – Темп прироста занятости населения**

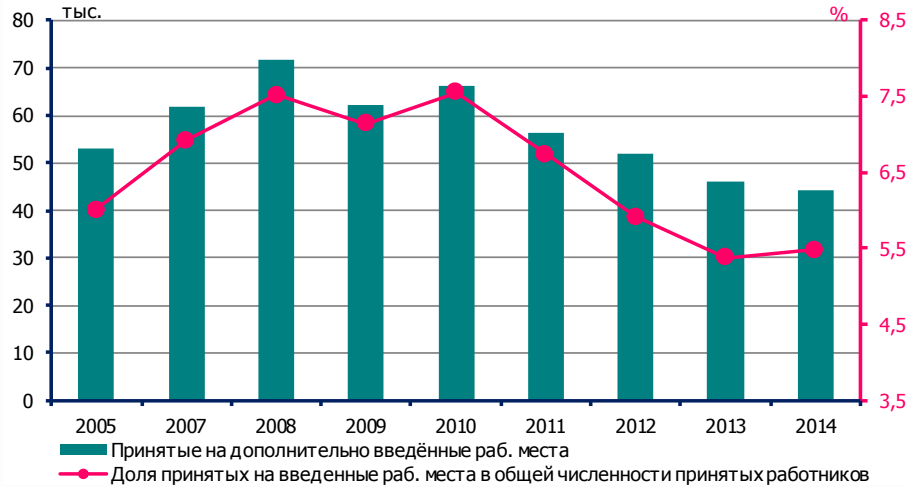


**1.6 – Темп роста занятости населения**



**Рис. 1.8 - Кривая Бевериджа для рынка труда Беларуси, 2008-2014 гг.**

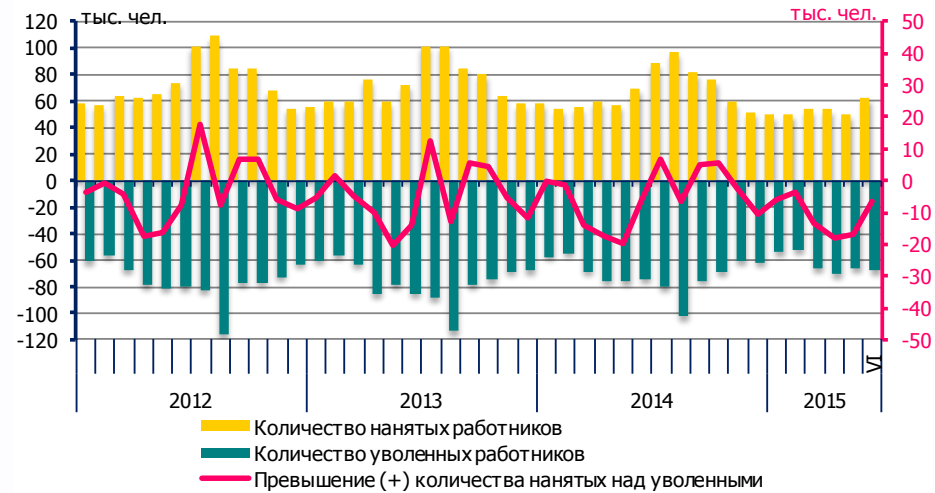
## 1.2 Рынок труда II



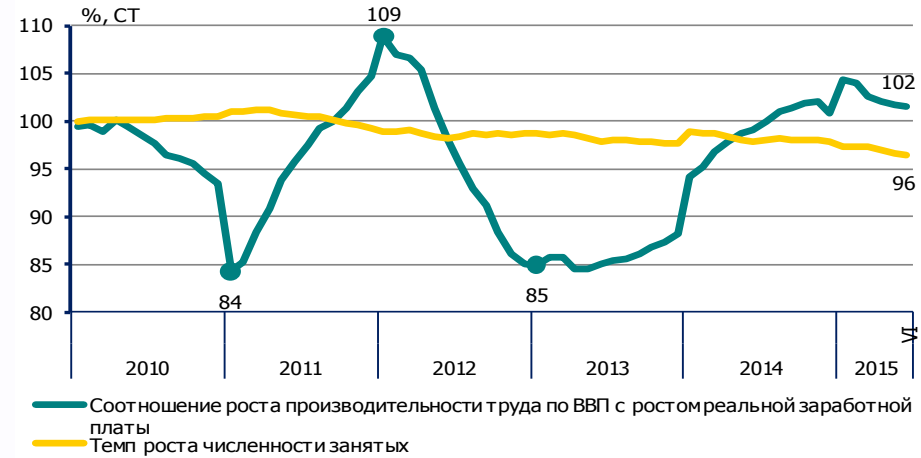
**Рис. 1.9 – Динамика трудоустройства на новые рабочие места**



**Рис. 1.11 - Численность работников, которые находились в вынужденных отпусках и работали неполное время**



**Рис. 1.10 – Соотношение нанятых и уволенных работников**



**Рис. 1.12 - Соотношение роста производительности труда по ВВП с ростом реальной заработной платы**

## 1.2 Рынок труда III

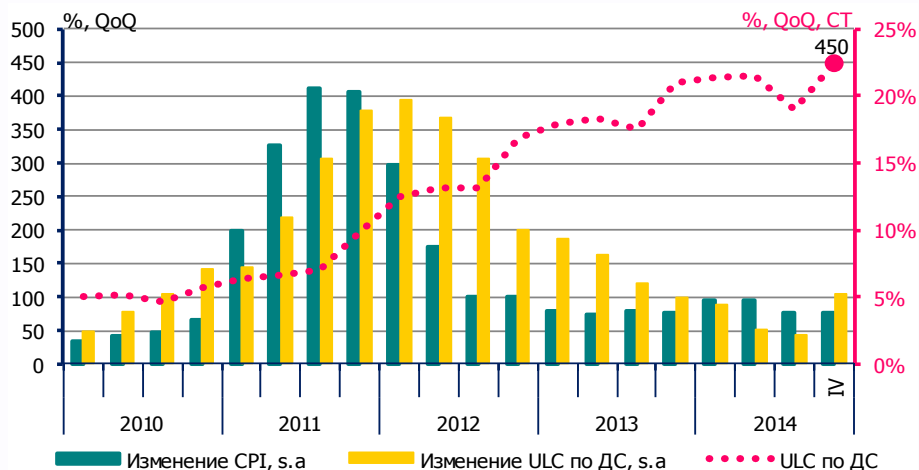


Рис. 1.13 – Изменение ULC по ДС и CPI (левая ось)

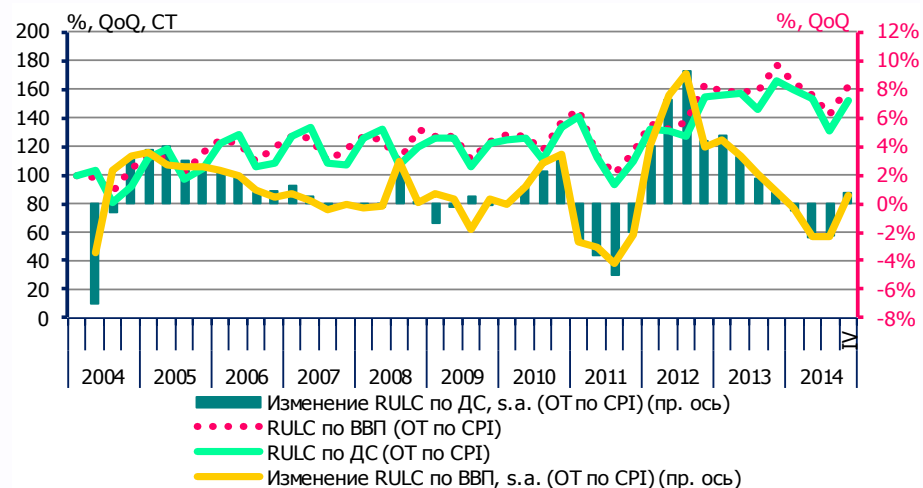


Рис. 1.14 - Динамика (пр. ось) и изменение (лев. ось) RULC по ВВП и ДС (реальная оплата труда по CPI)

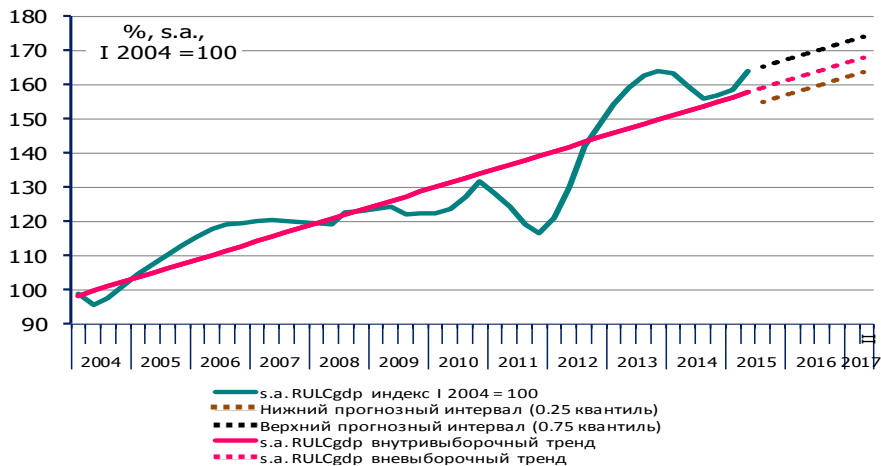


Рис. 1.15 - Динамика и прогноз RULC (отношение реальной оплаты труда по CPI к реальному ВВП)

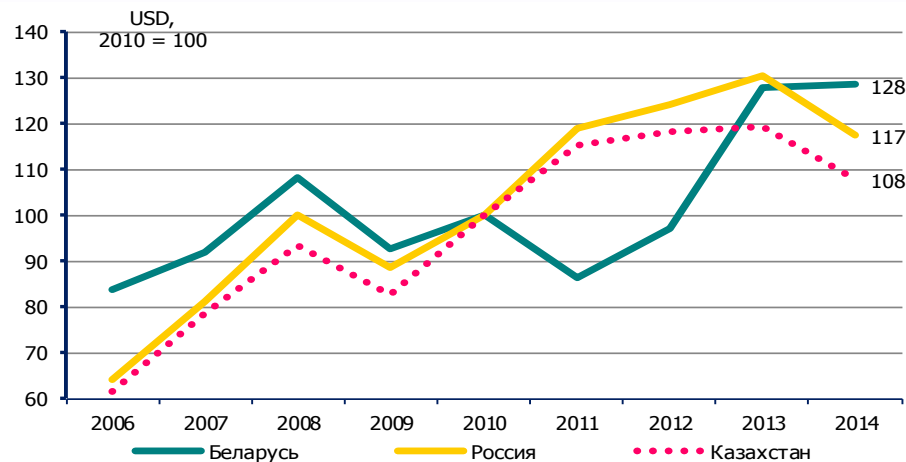


Рис. 1.16 - NULC в странах ЕАЭС

## 1.3 Зарботная плата и потребительский спрос

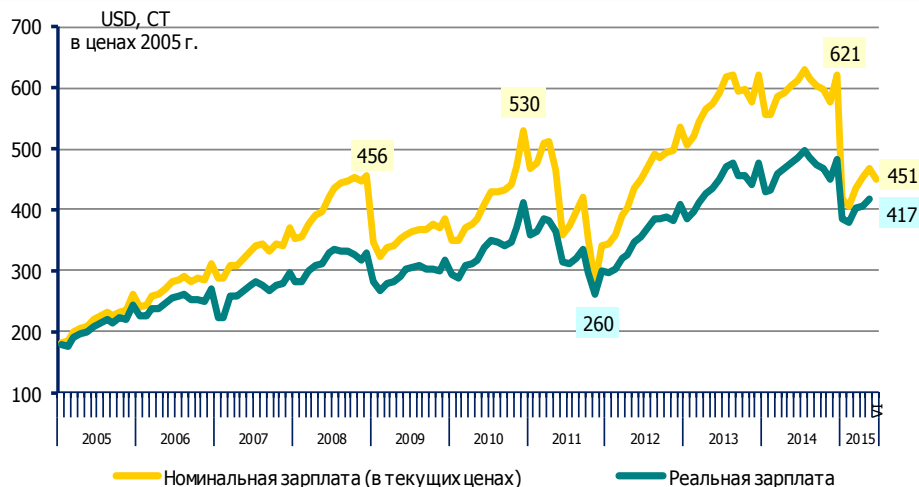


Рис. 1.17 - Динамика реальной долларовой заработной платы

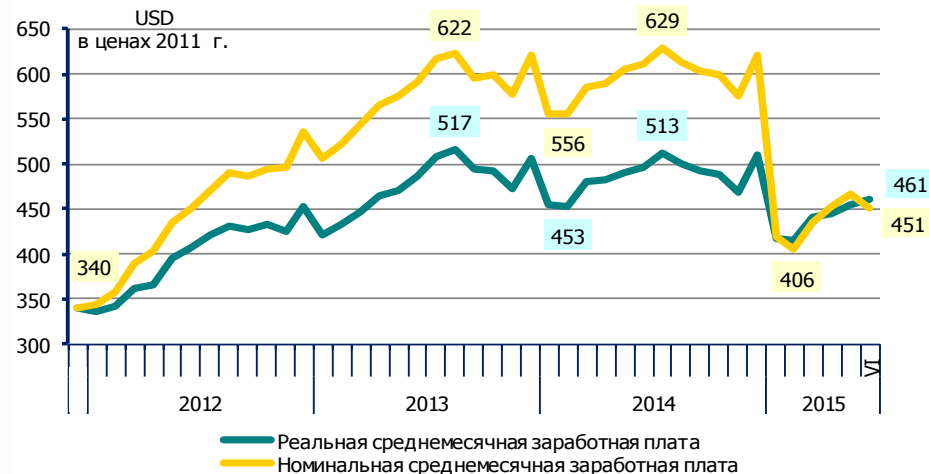


Рис. 1.18 - Динамика реальной долларовой заработной платы

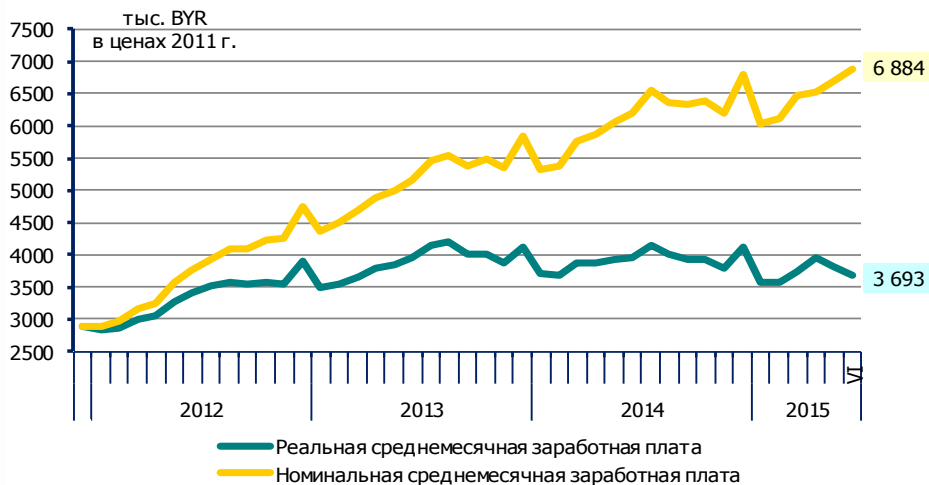


Рис. 1.19 - Динамика средней номинальной и реальной зарплаты

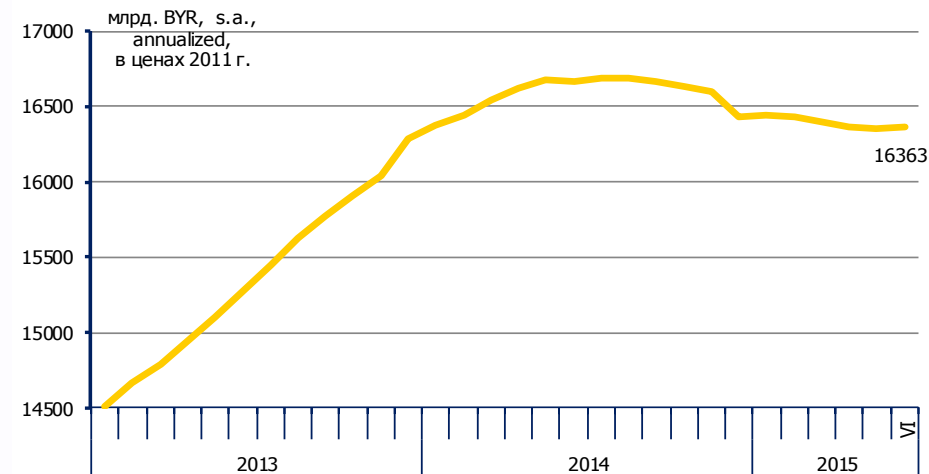


Рис. 1.20 – Динамика розничного товарооборота



## 1.4 Инвестиции

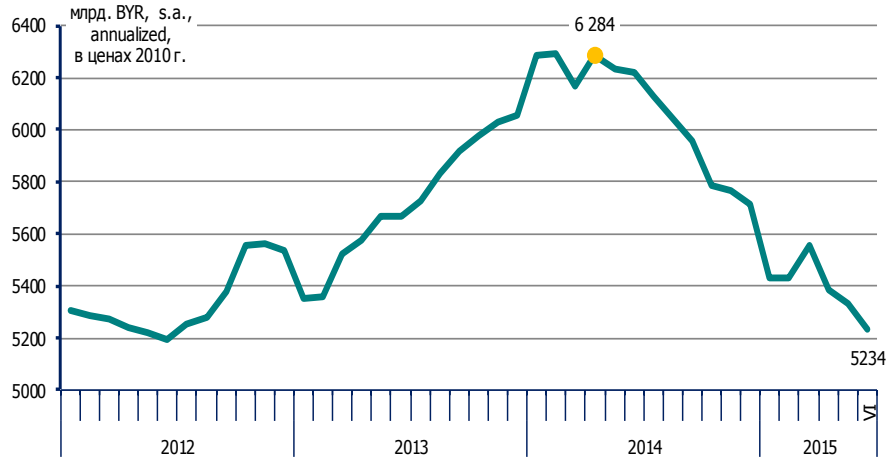


Рис. 1.21 – Инвестиции в основной капитал

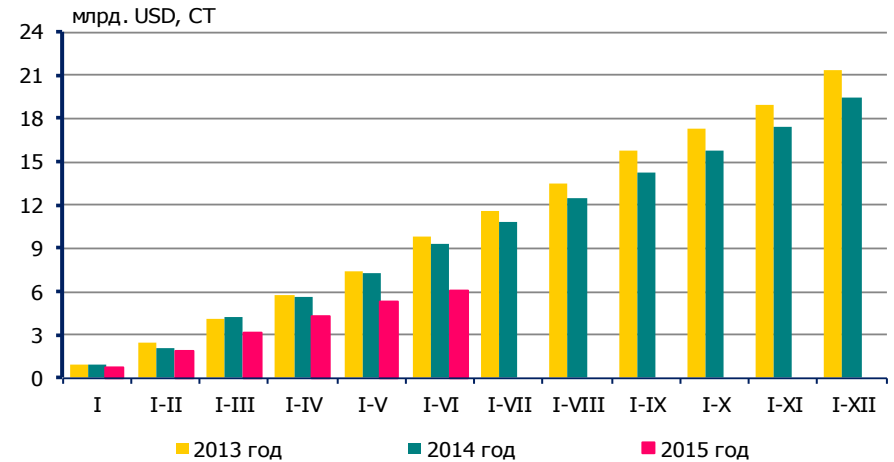


Рис. 1.22 - Инвестиции в основной капитал

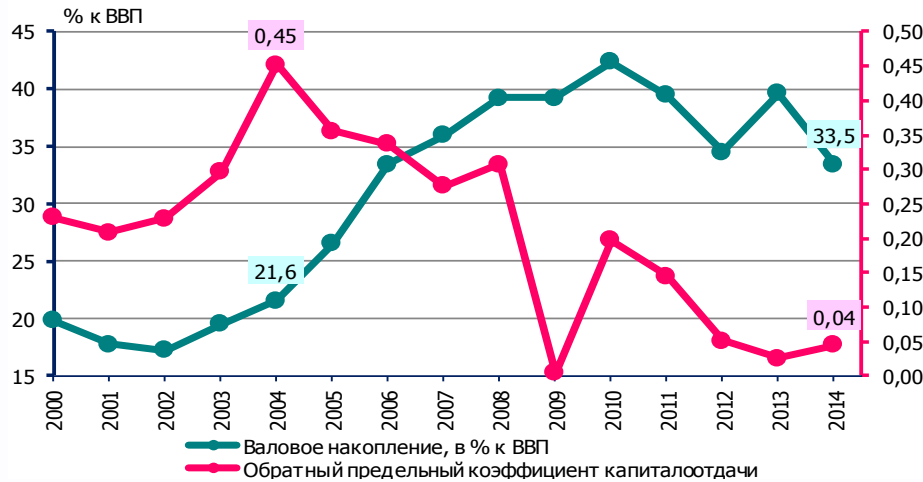


Рис. 1.23 - Предельный коэффициент капиталоотдачи (правая ось) и валовое накопление инвестиций в основной капитал (левая ось)

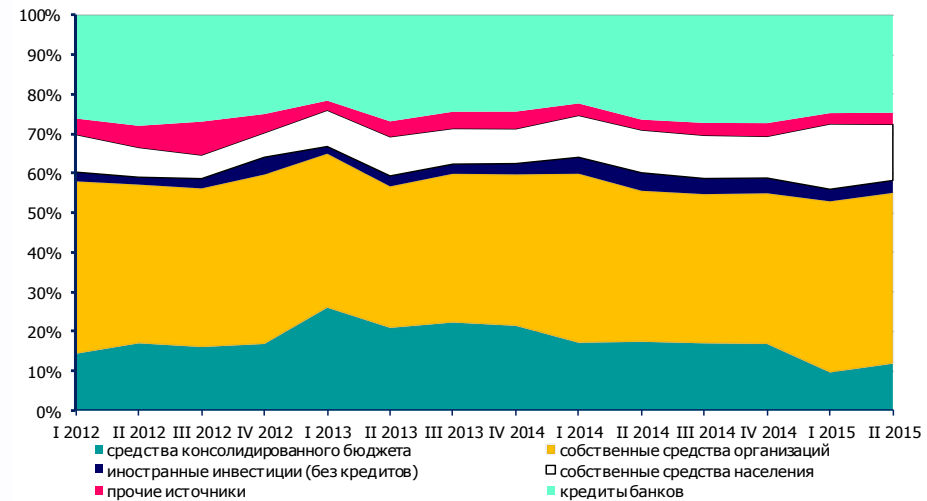


Рис. 1.24 – Источники финансирования инвестиций

## 1.5 Инфляция

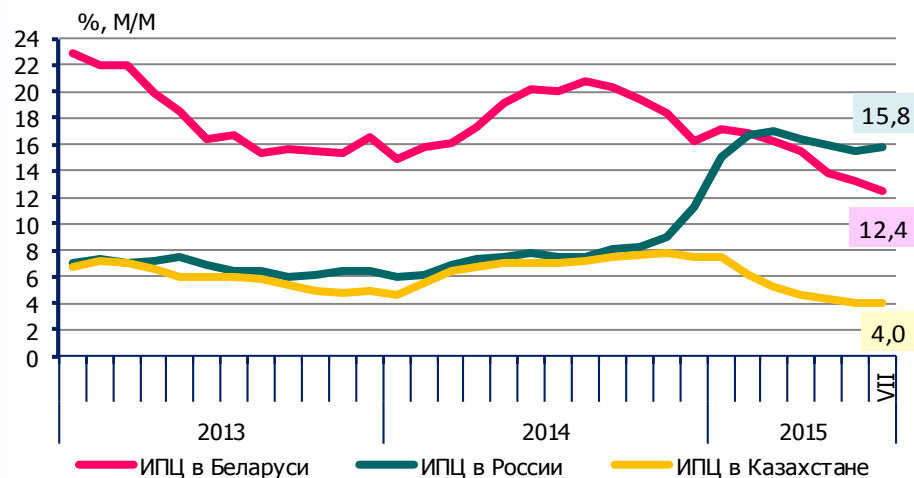


Рис. 1.25 - Уровень инфляции в Беларуси, России и Казахстане

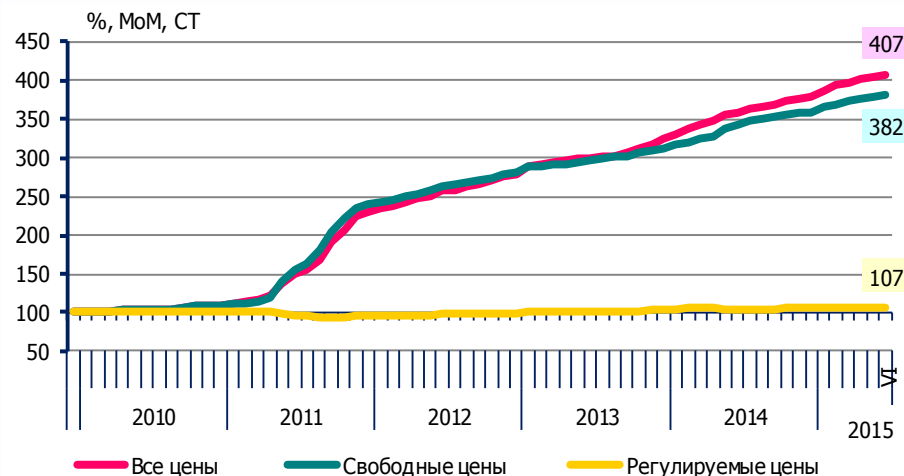


Рис. 1.26 – Сводный и базовый ИПЦ

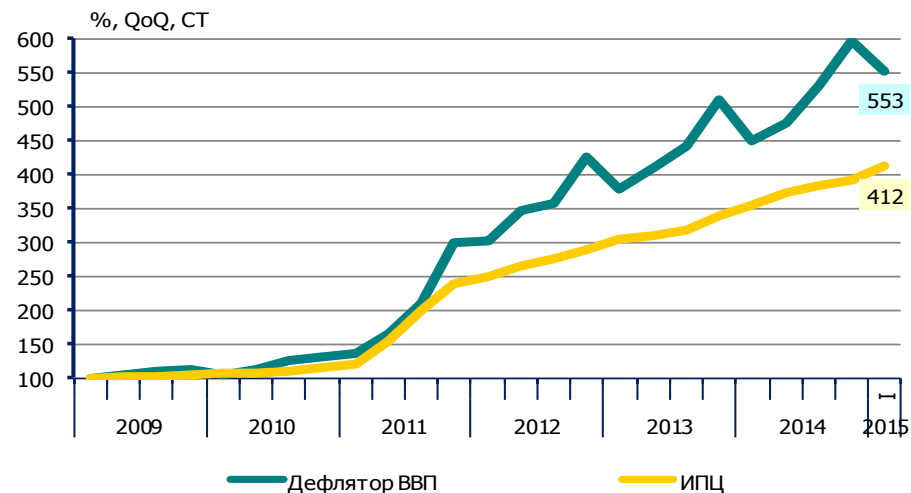


Рис. 1.27 - Дефлятор ВВП и ИПЦ

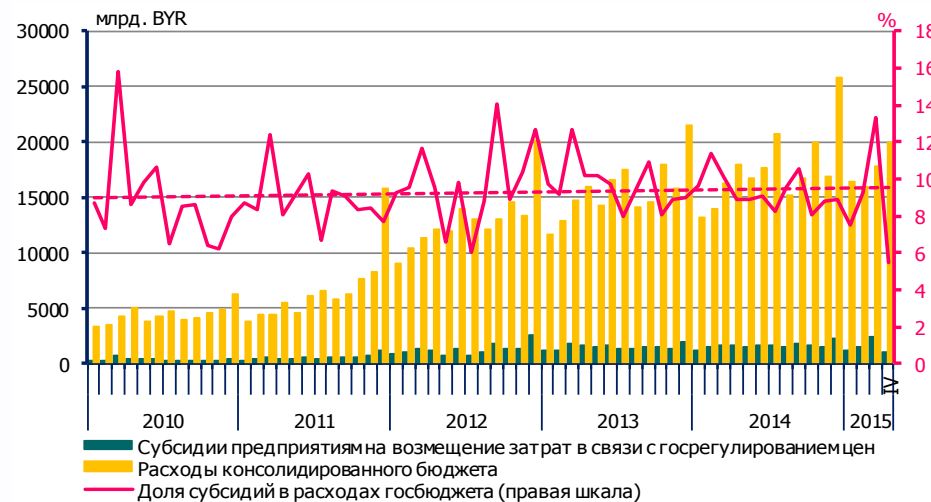


Рис. 1.28 - Доля субсидий на покрытие убытков из-за регулирования цен

## 2.1 Бюджет I

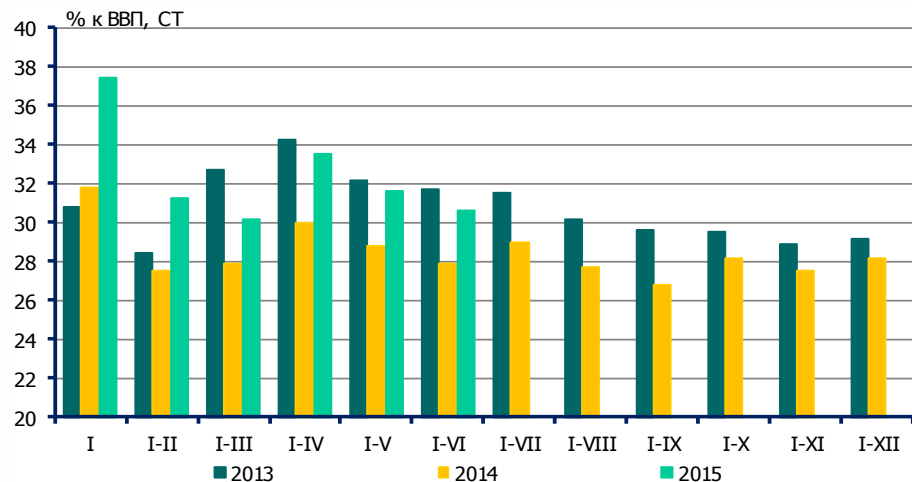


Рис. 2.1 - Доходы консолидированного бюджета

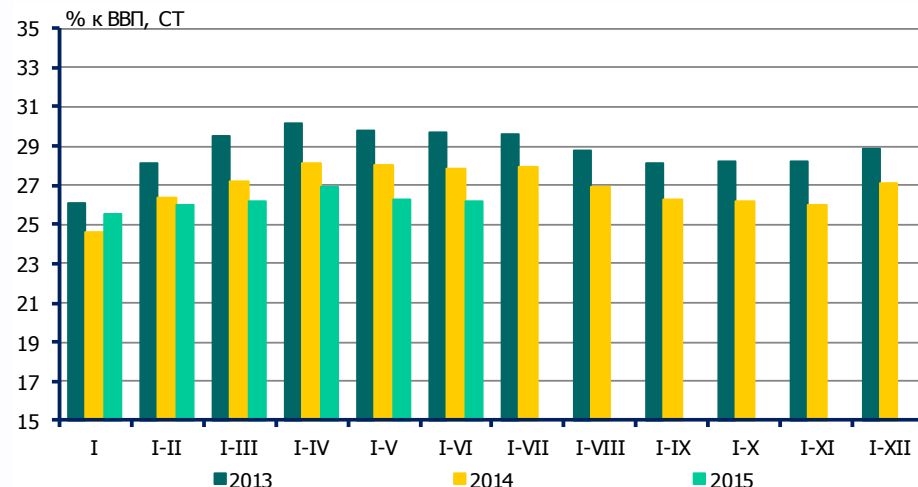


Рис. 2.2 - Расходы консолидированного бюджета

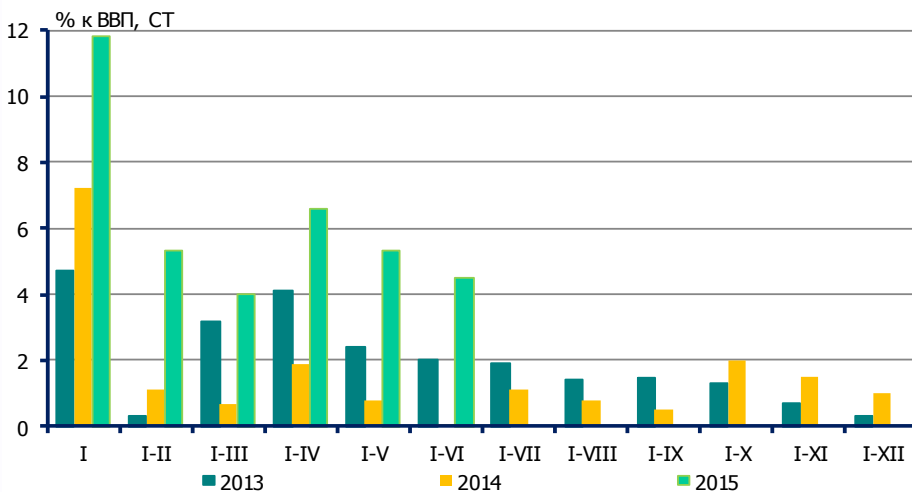


Рис. 2.3 - Дефицит (-), профицит (+) консолидированного бюджета

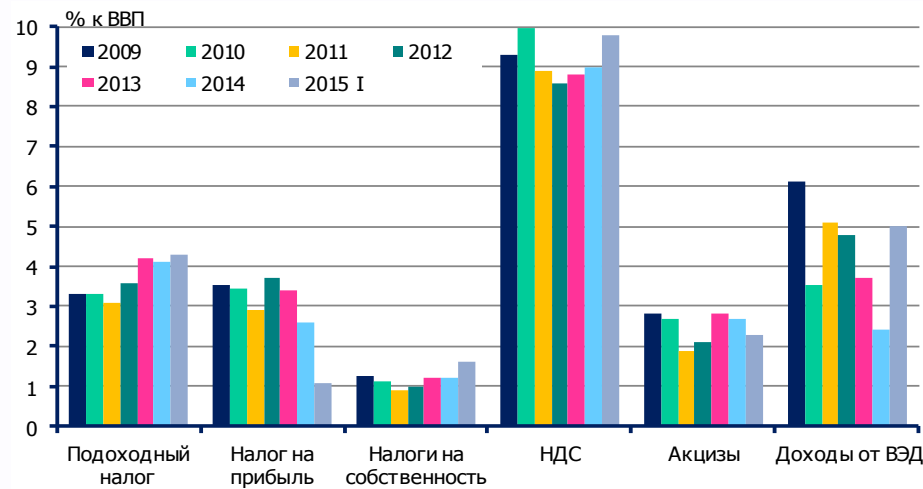


Рис. 2.4 - Налоговые поступления в консолидированный бюджет

## 2.1 Бюджет II

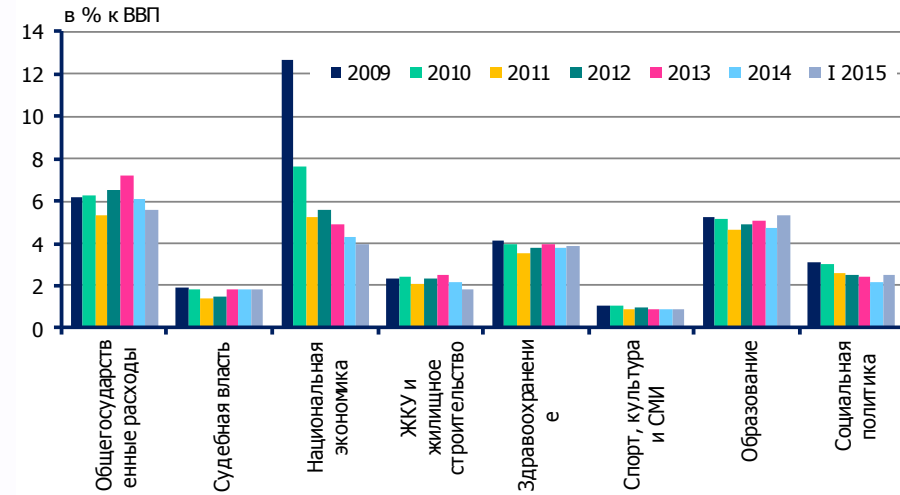


Рис. 2.5 - Статьи расходов консолидированного бюджета

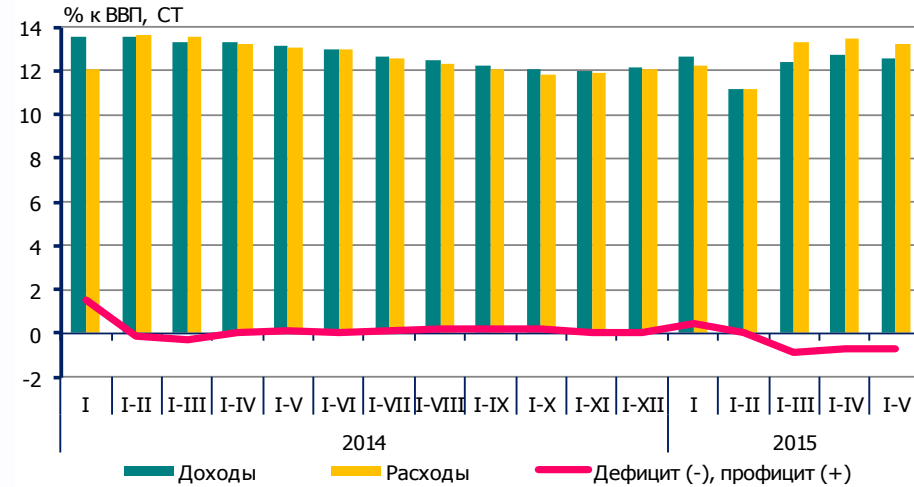


Рис. 2.6 - Фонд социальной защиты населения

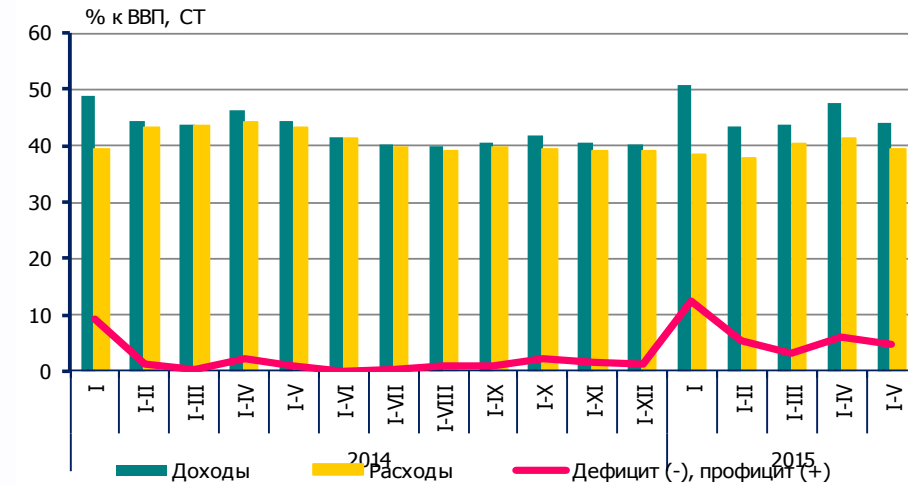


Рис. 2.7 - Бюджет сектора госуправления

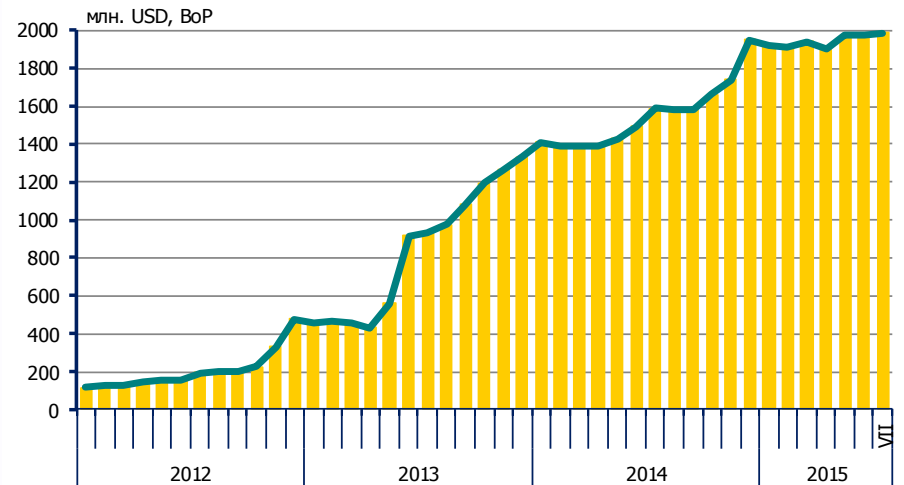
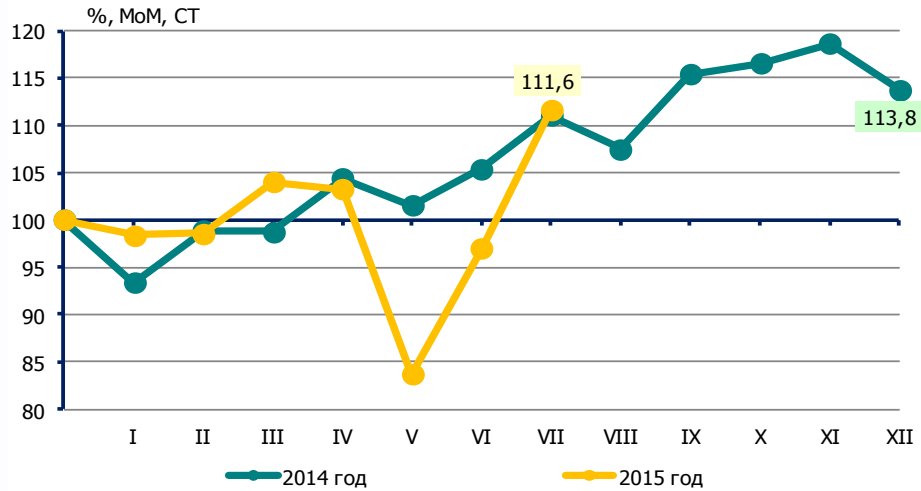


Рис. 2.8 - Валютные облигации Минфина в портфеле банков

## 3.1 Денежная база



3.1 Денежная база

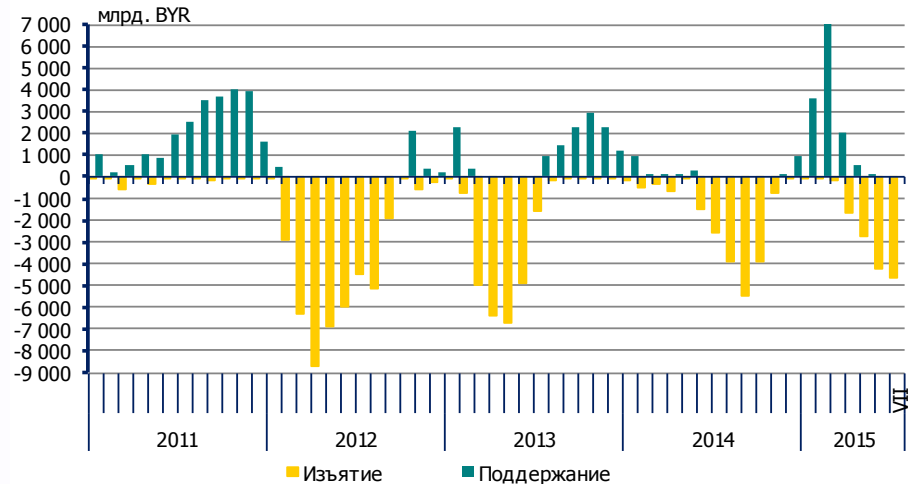


Рис. 3.3 - Регулирование ликвидности банковской системы

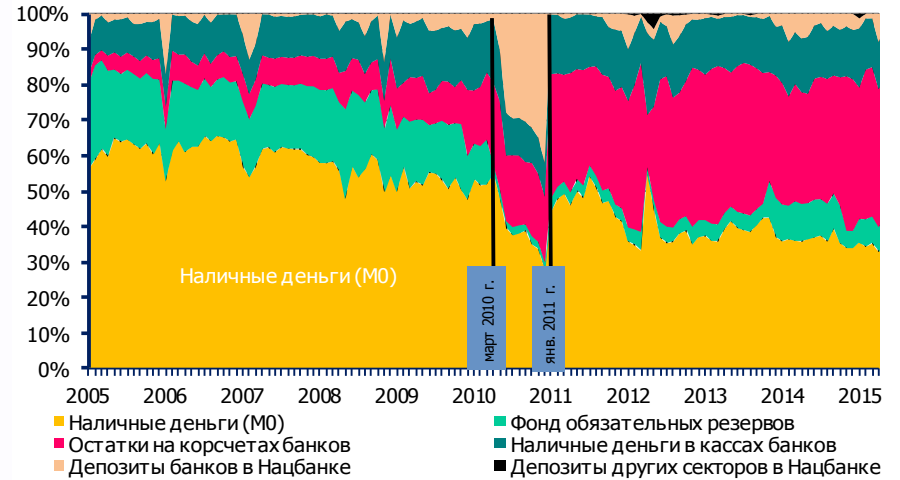


Рис. 3.2 - Динамика структуры денежной базы

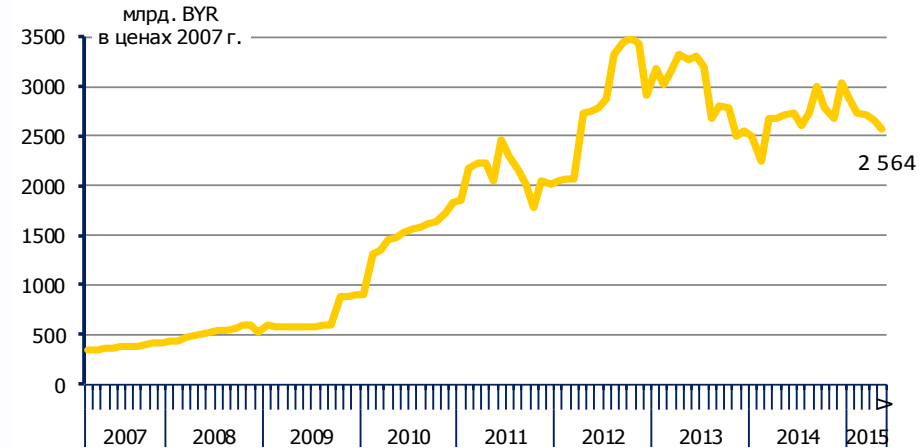


Рис. 3.4 - Остатки на корреспондентских счетах коммерческих банков в реальном выражении

## 3.2 Мультипликатор и скорость обращения денег

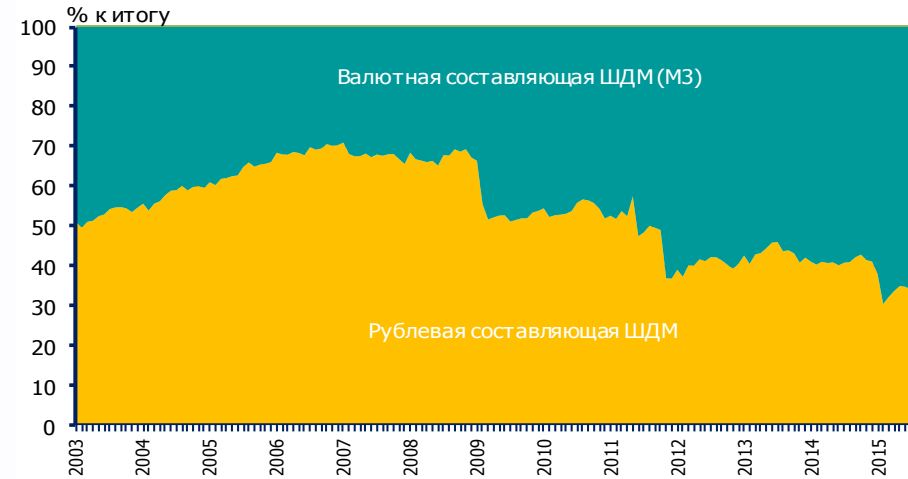


Рис. 3.5 – Уровень долларизации денежной массы

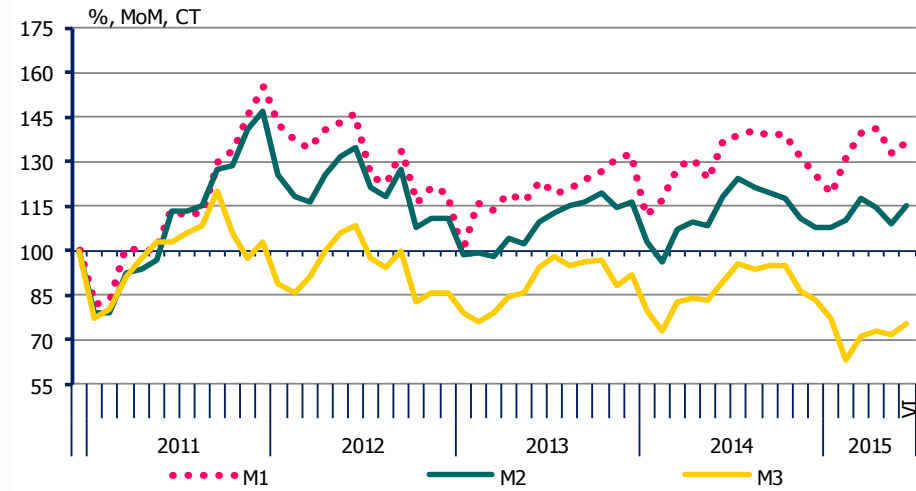


Рис. 3.6 – Скорость обращения денег

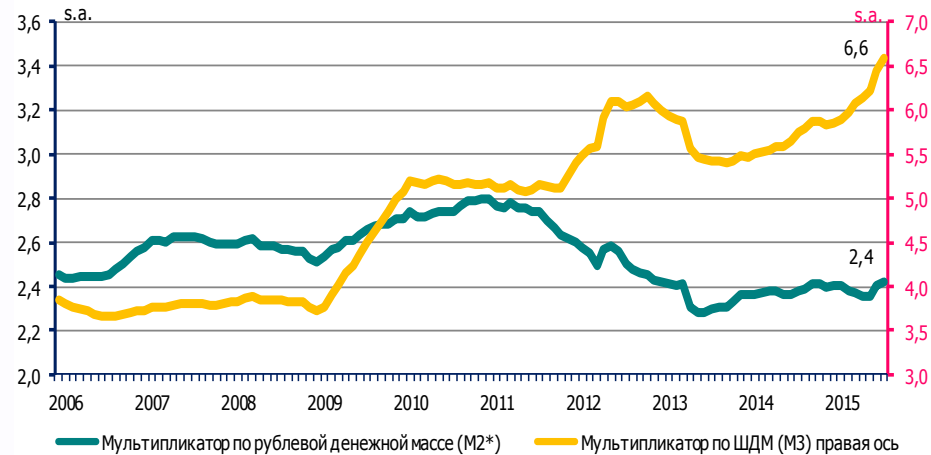


Рис. 3.7 – Денежный мультипликатор

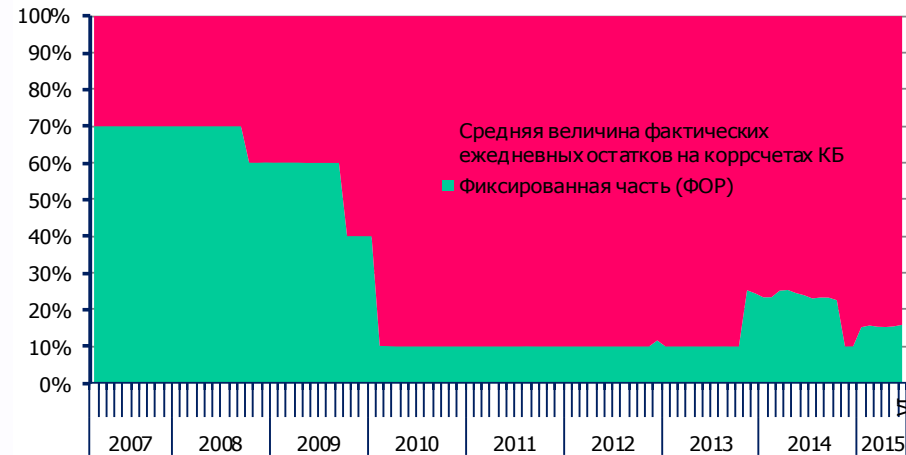


Рис. 3.8 – Структура обязательных резервов в денежной базе

## 3.3 Денежная масса

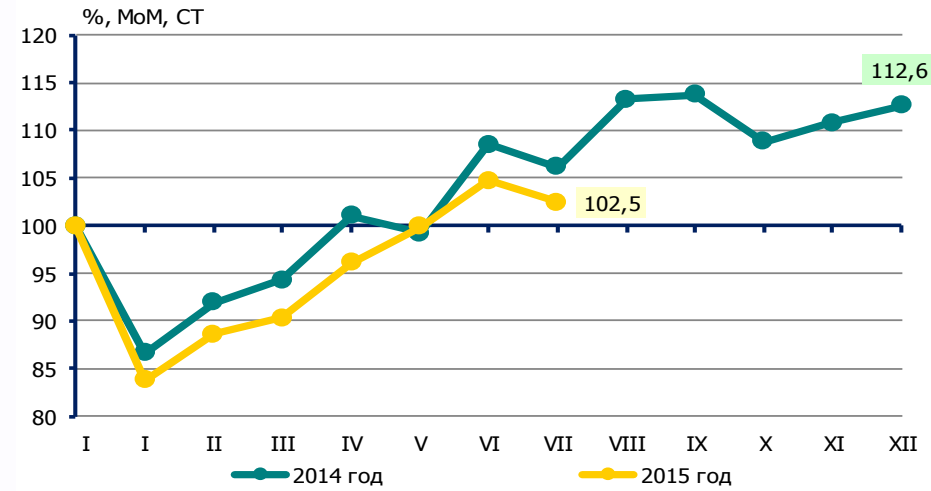


Рис. 3.9 - Рост денежного агрегата М1

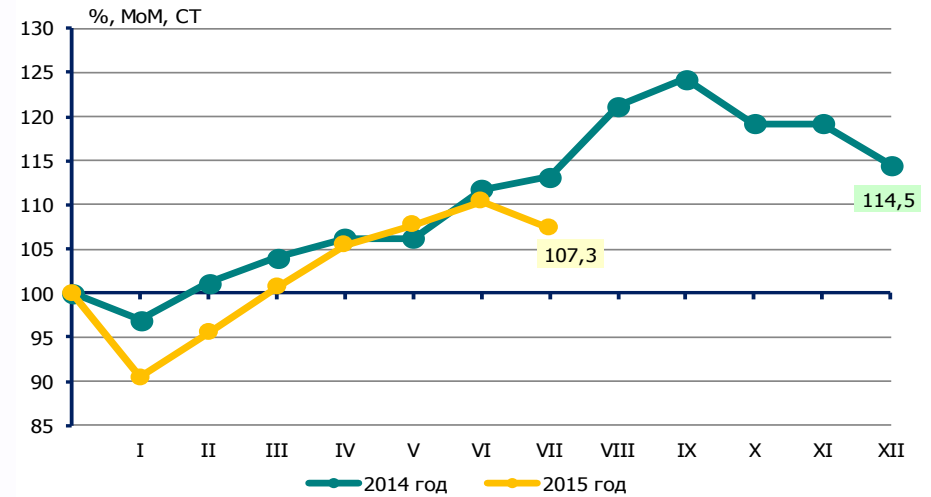


Рис. 3.10 - Рост рублевой денежной массы (М2\*)

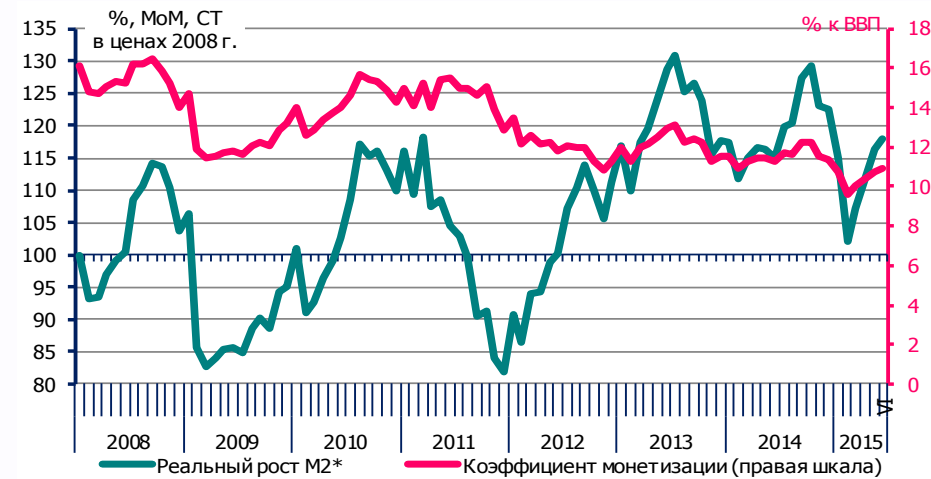


Рис. 3.11 - Динамика рублевой денежной массы (М2\*)

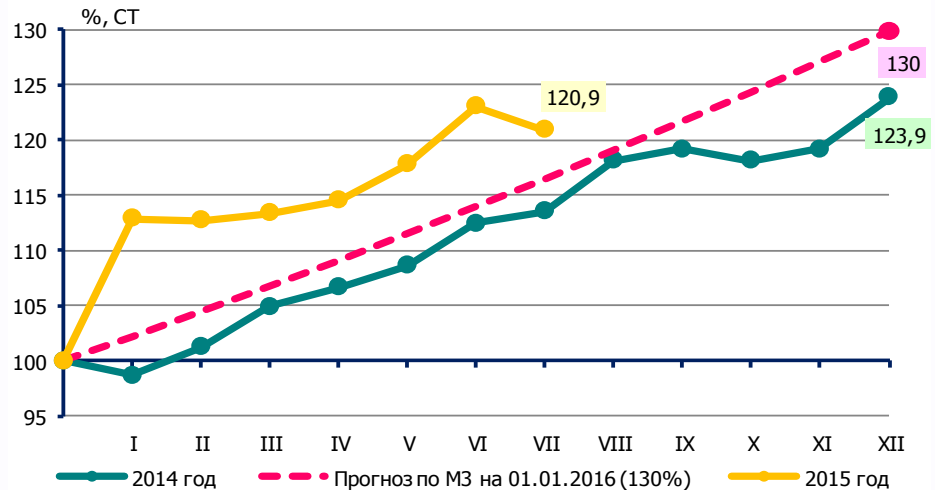


Рис. 3.12 - Рост широкой денежной массы (М3)

## 3.4 Ресурсная база коммерческих банков

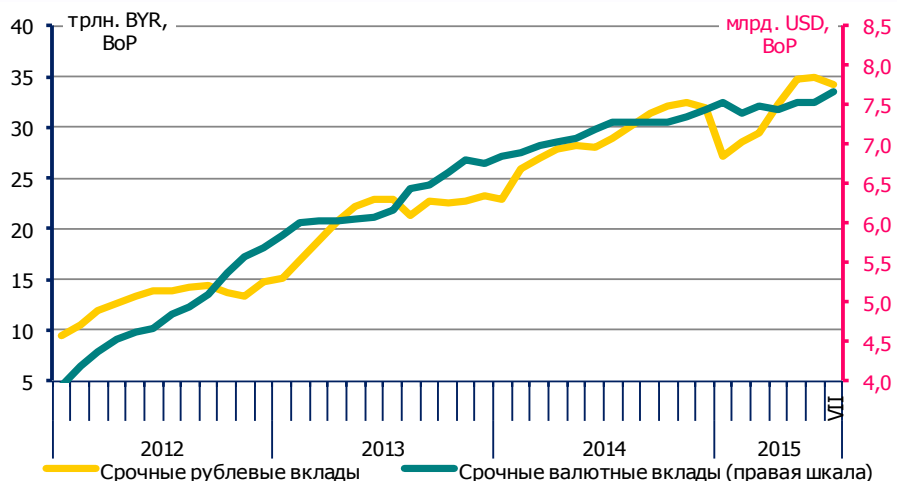


Рис. 3.13 - Срочные рублевые и валютные вклады населения

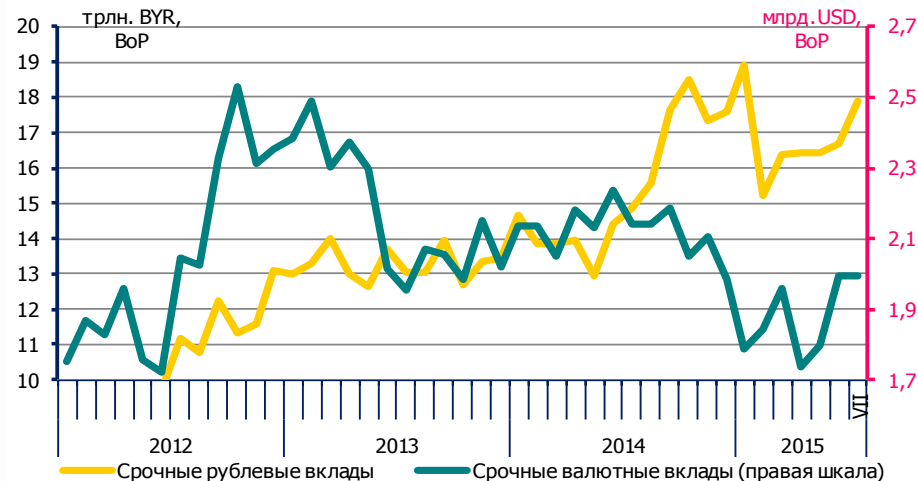


Рис. 3.14 – Срочные рублевые и валютные вклады предприятий

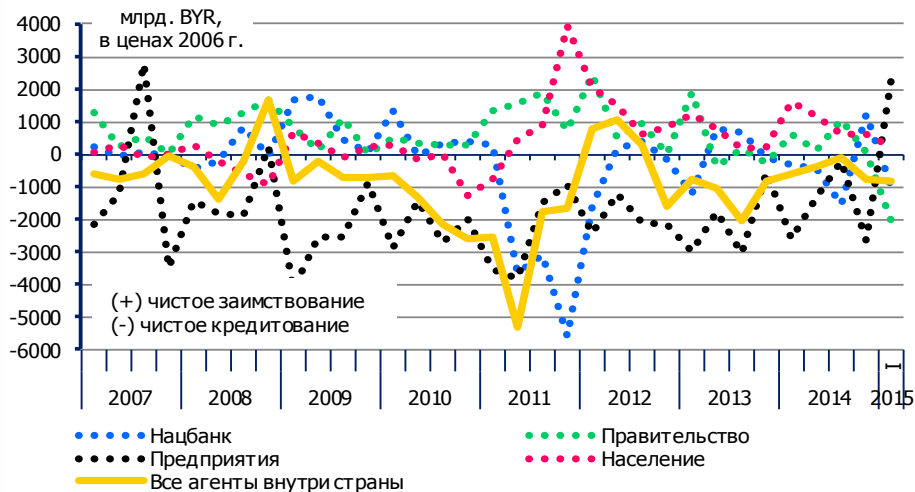


Рис. 3.15 – Ресурсы, привлеченные банками внутри страны

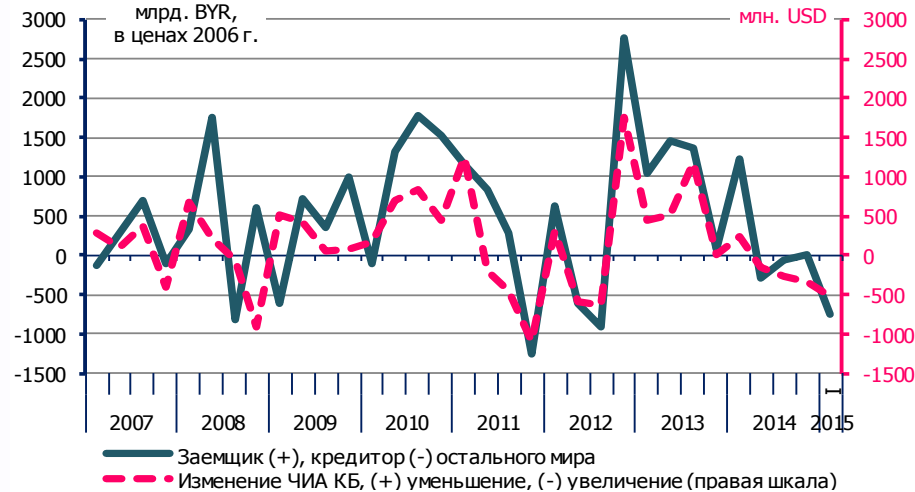


Рис. 3.16 – Ресурсы, привлеченные банками из-за границы



## 3.5 Финансовая глубина экономики

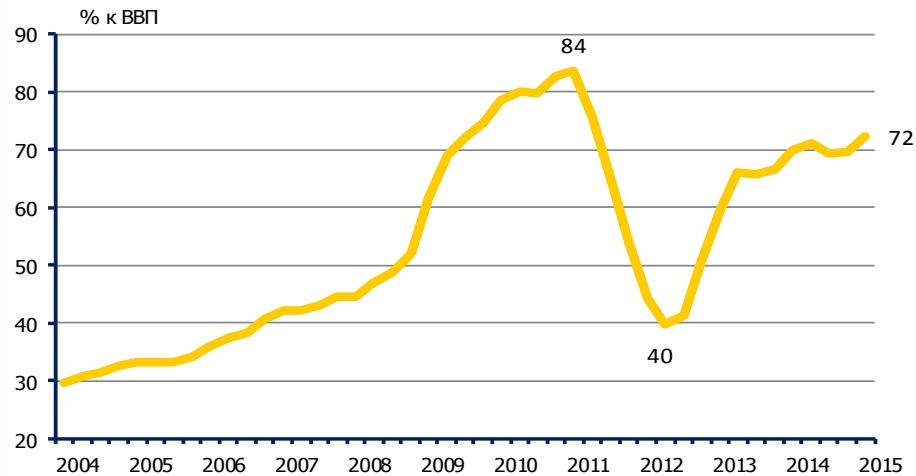


Рис. 3.17 – Соотношение SDEO к ВВП в реальном выражении

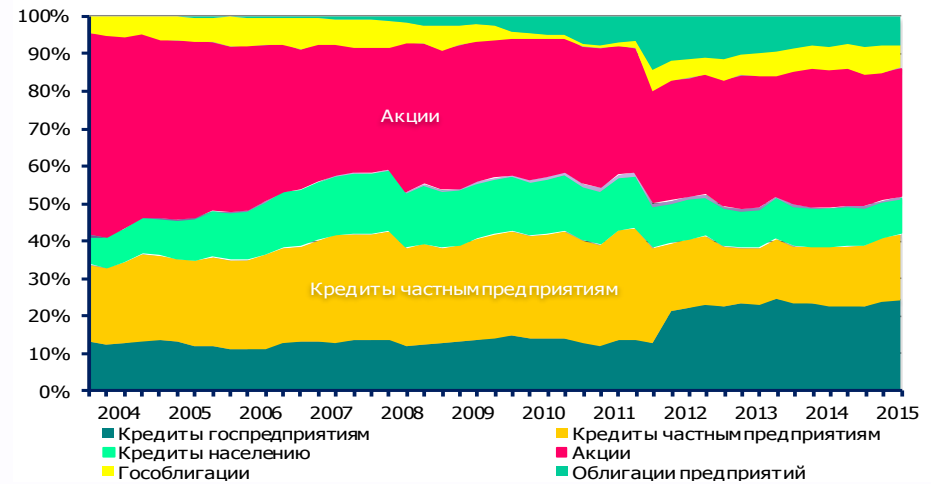


Рис. 3.18 – Структура SDEO

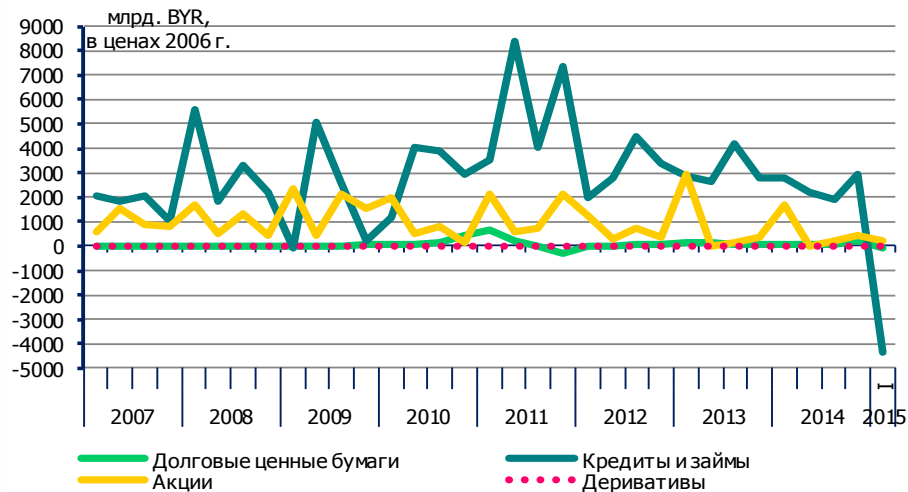


Рис. 3.19 – Привлеченные средства предприятий по финансовым инструментам

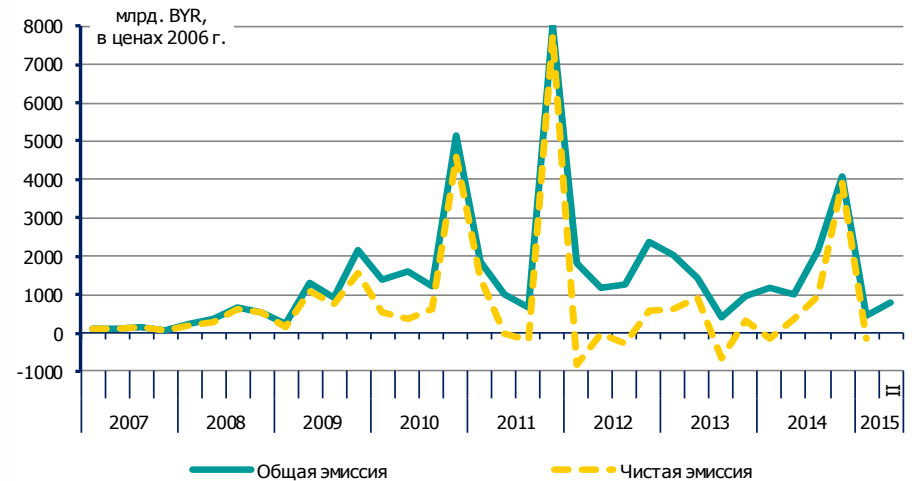


Рис. 3.20 – Прирост общего и чистого объемов эмиссии корпоративных облигаций

## 3.6 Кредитование экономики

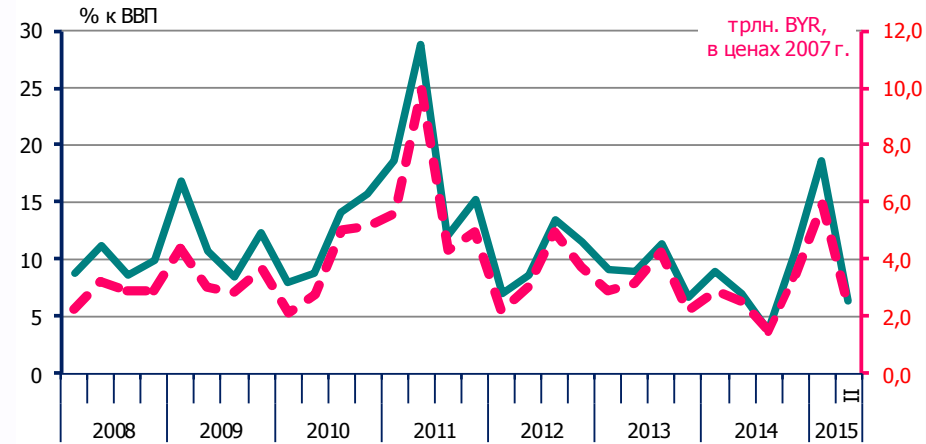


Рис. 3.21 – Прирост требований финансового сектора к предприятиям

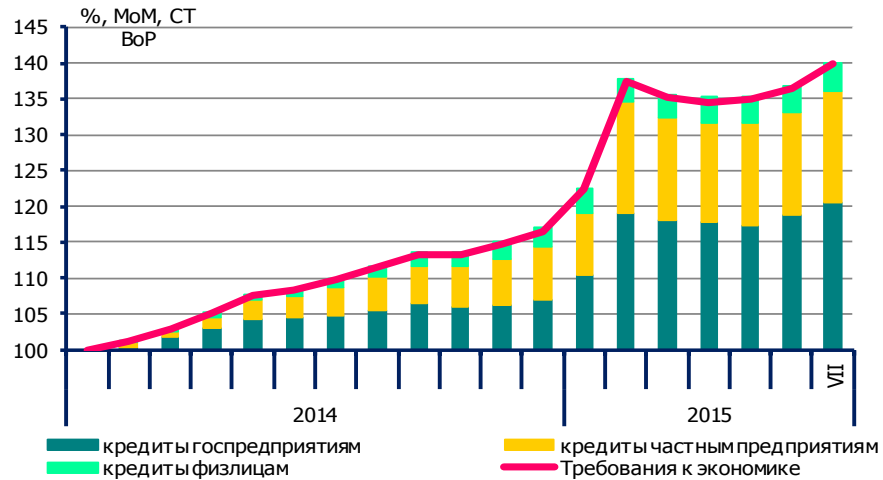


Рис. 3.23 – Требования банков к экономике

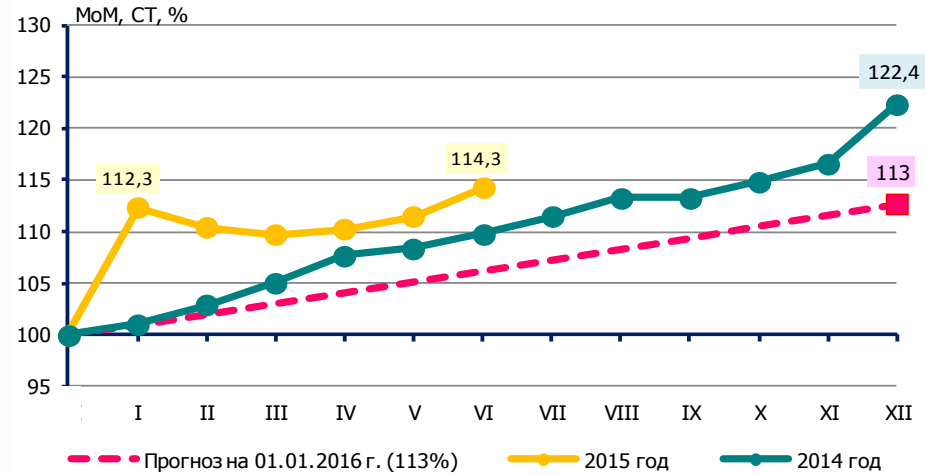


Рис. 3.22 - Требования банков к экономике

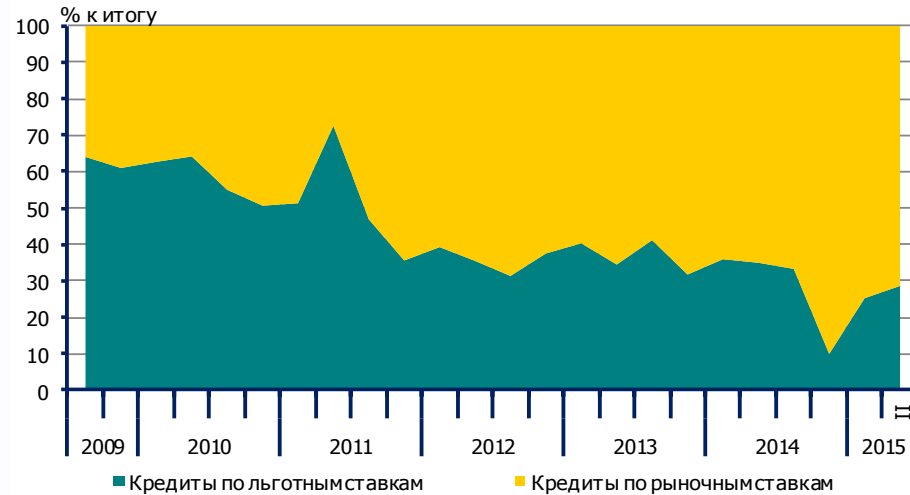
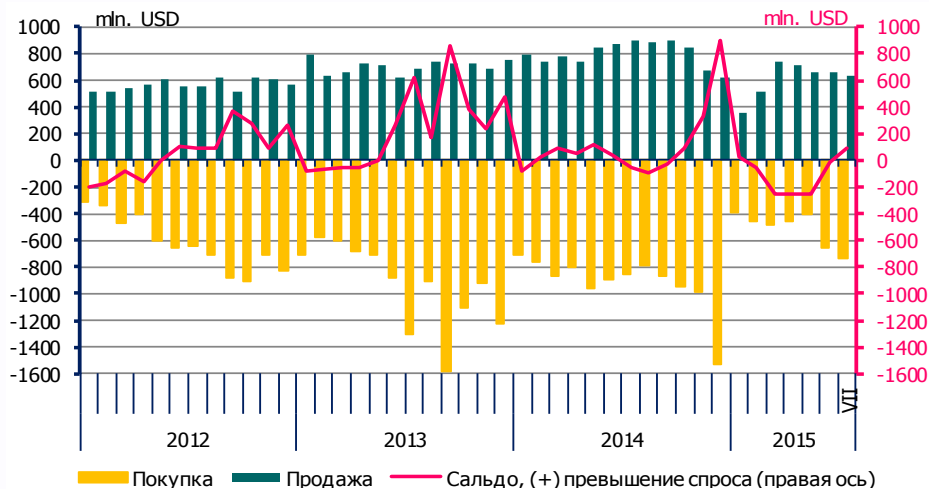
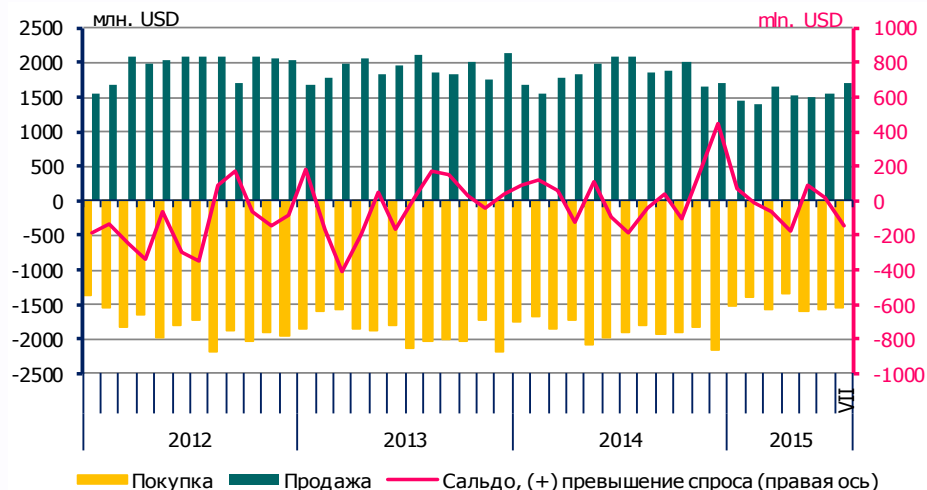


Рис. 3.24 - Льготные кредиты в общем объеме кредитов КБ

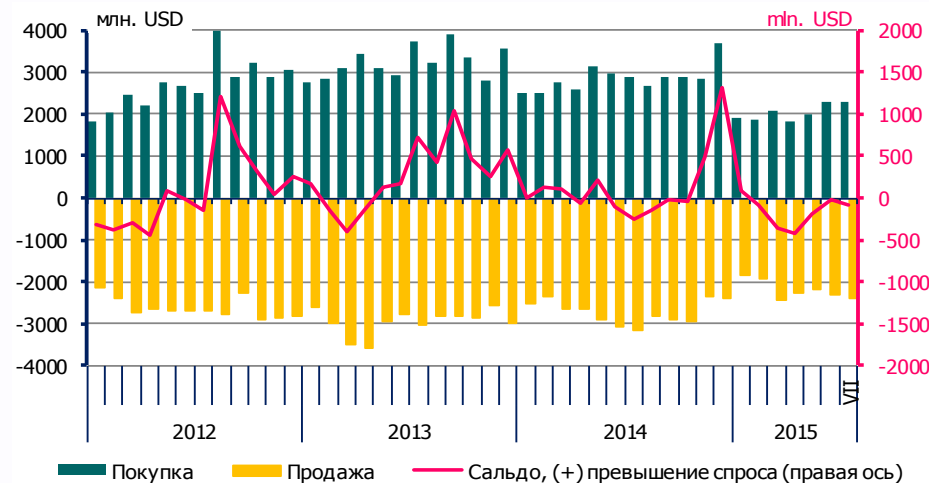
## 3.7 Валютный рынок



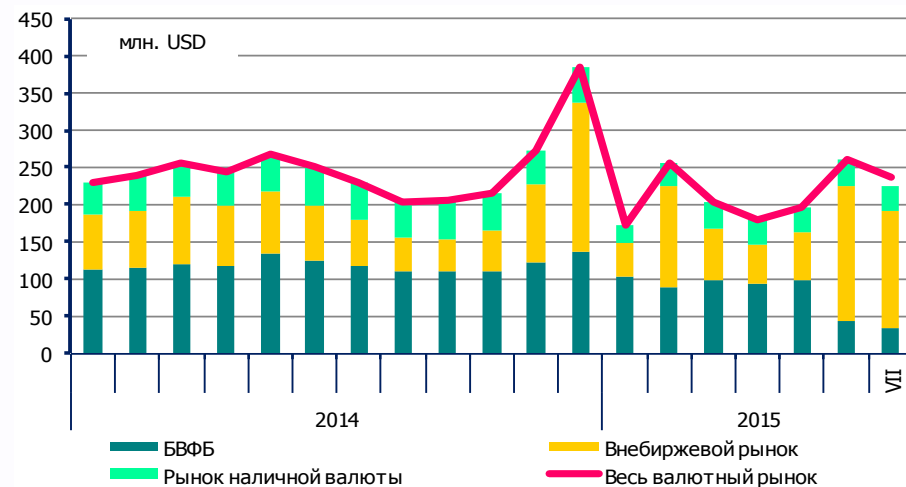
**Рис. 3.25 - Сальдо покупки-продажи инвалюты физлицами**



**Рис. 3.26 - Сальдо покупки-продажи инвалюты резидентами**



**Рис. 3.27 - Сальдо покупки-продажи инвалюты на всех сегментах валютного рынка**



**Рис. 3.28 - Среднедневной оборот инвалюты на валютном рынке**

## 4.1 Платежный баланс

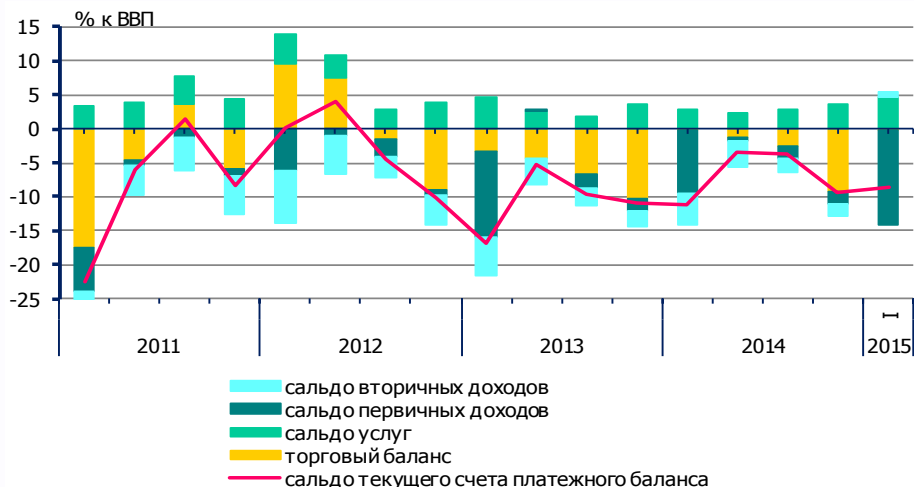


Рис. 4.1 - Сальдо текущего счета платежного баланса

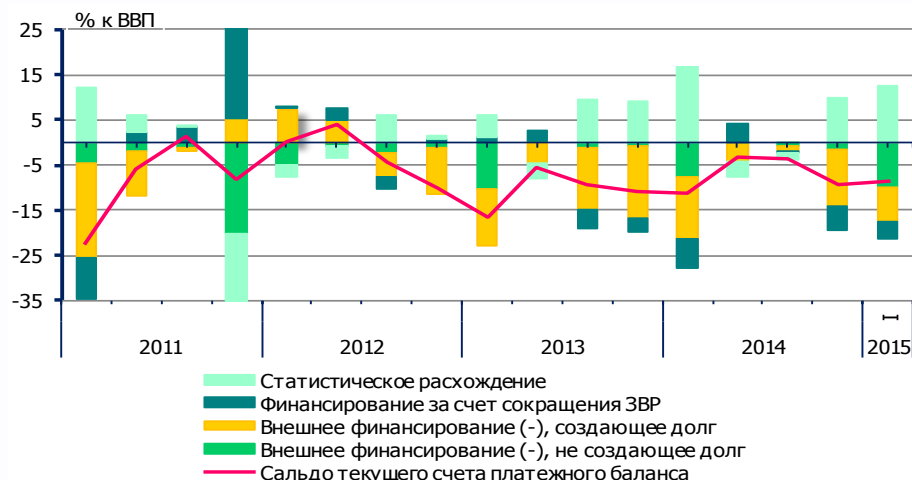


Рис. 4.2 - Источники финансирования дефицита текущего баланса

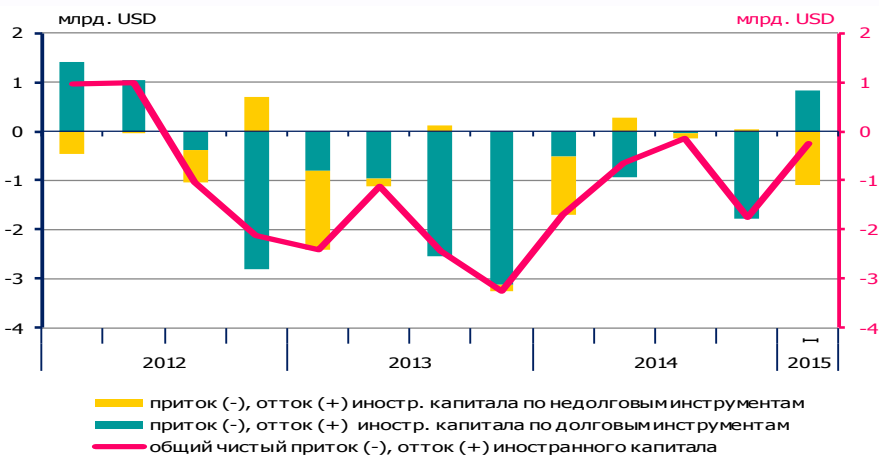


Рис. 4.3 - Чистый приток иностранного капитала для покрытия дефицита текущего баланса

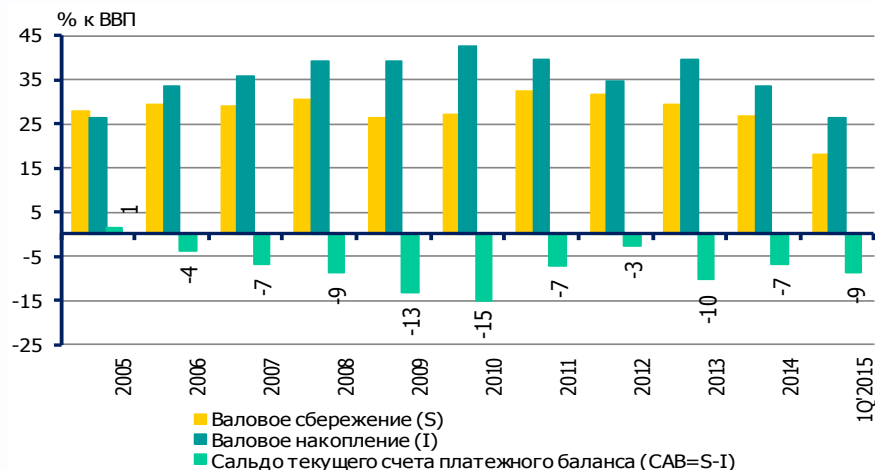
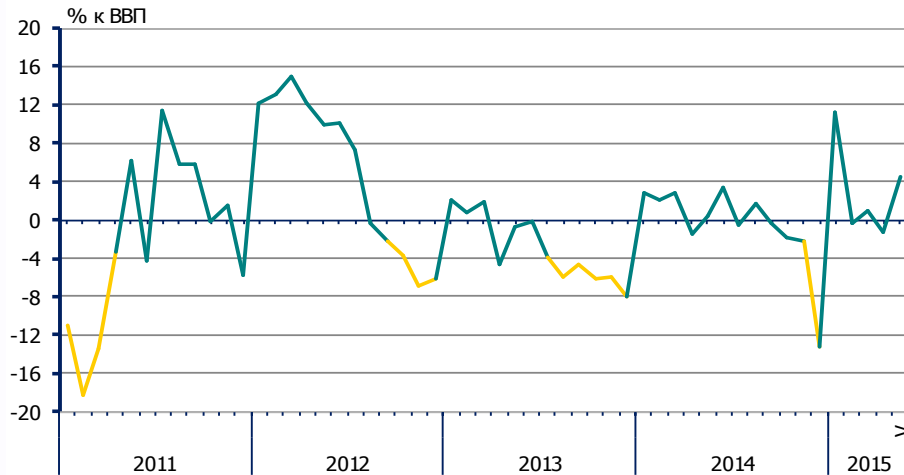
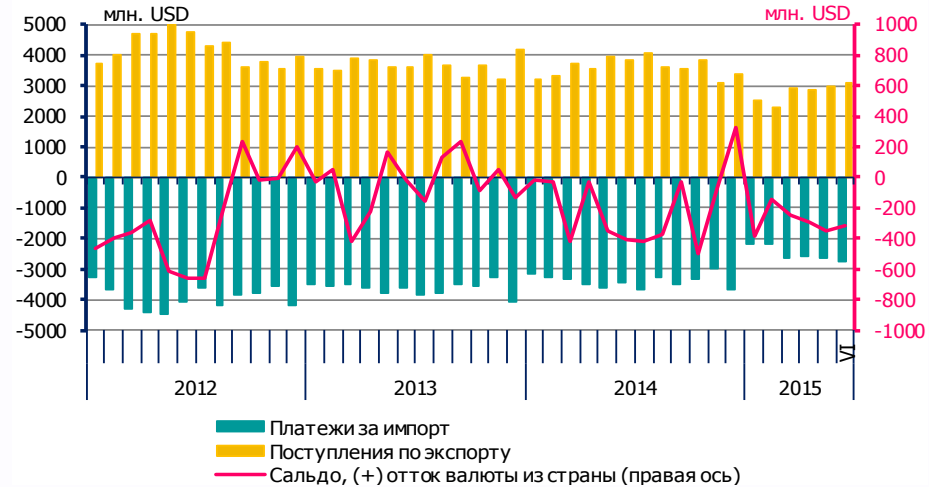


Рис. 4.4 - Ресурсный разрыв

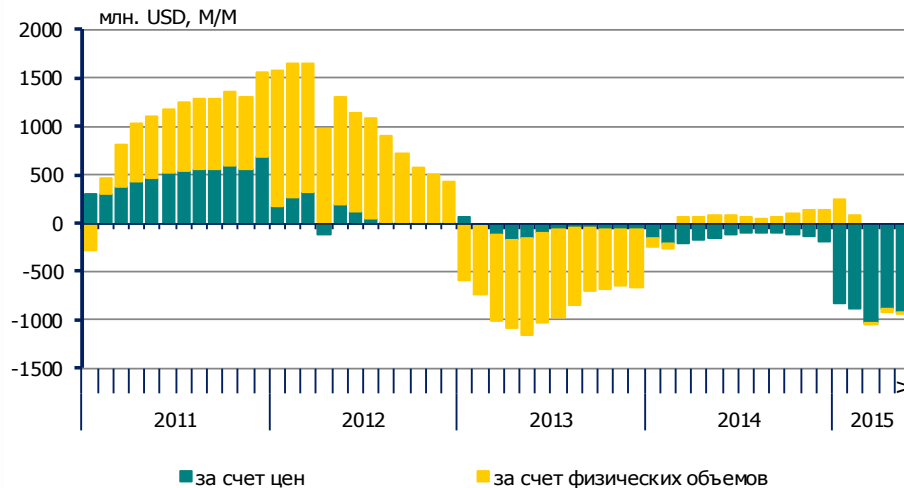
## 4.2 Внешняя торговля



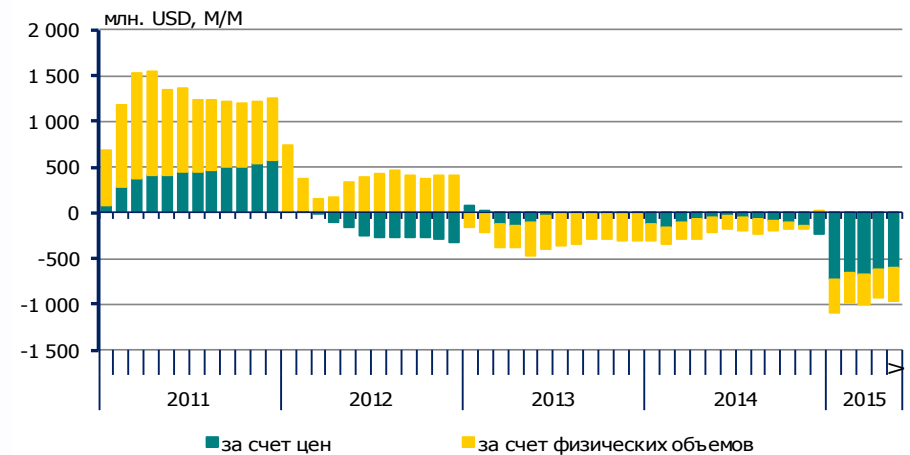
**Рис. 4.5 - Сальдо внешней торговли товарами и услугами**



**Рис. 4.6 - Денежные поступления по экспорту и платежи за импорт**



**Рис. 4.7 – Прирост экспорта товаров**



**Рис. 4.8 – Прирост импорта товаров**

## 4.3 Внешние условия и диверсификация экспорта

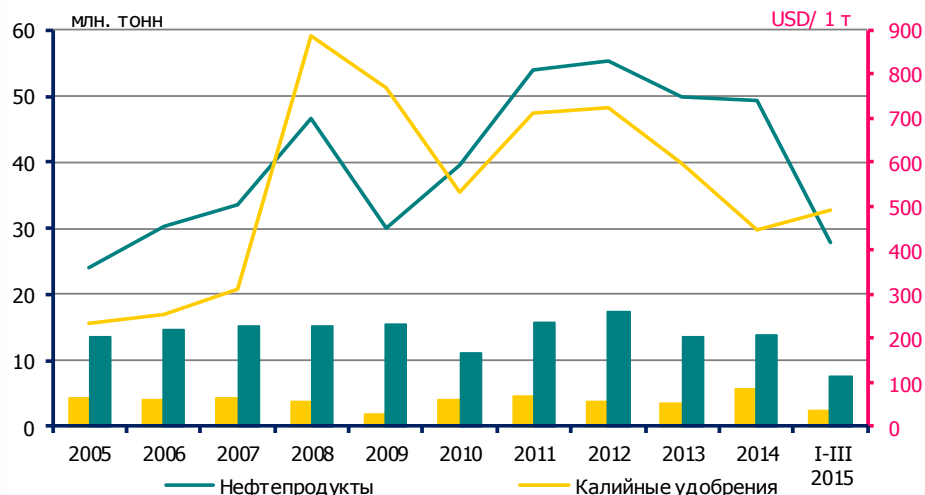


Рис. 4.9 – Физические объемы экспорта и экспортная цена

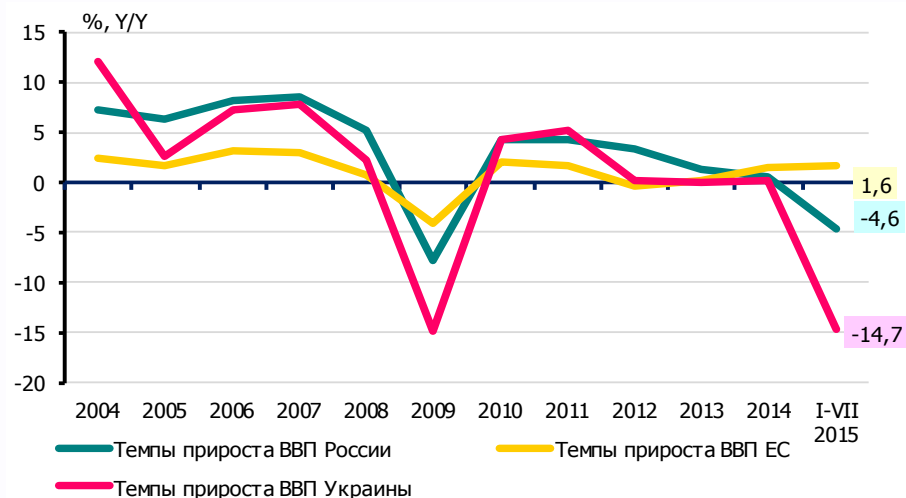


Рис. 4.11 – Экономический рост в России и в ЕС

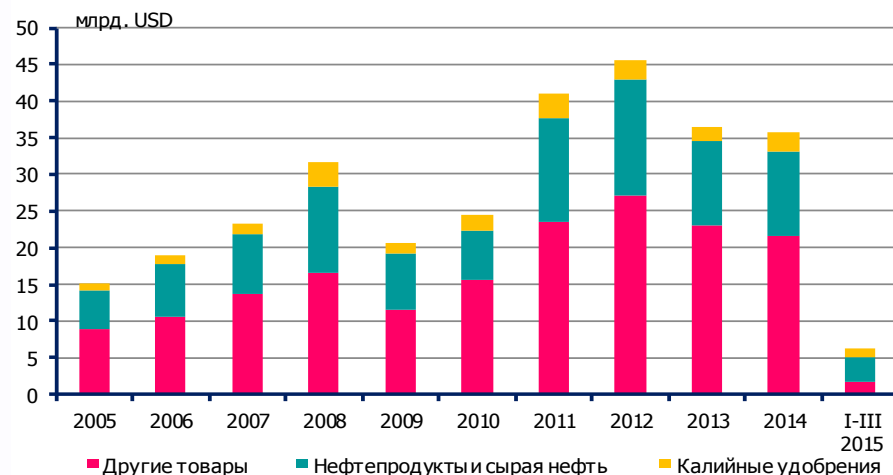


Рис. 4.10 – Стоимостные объемы экспорта

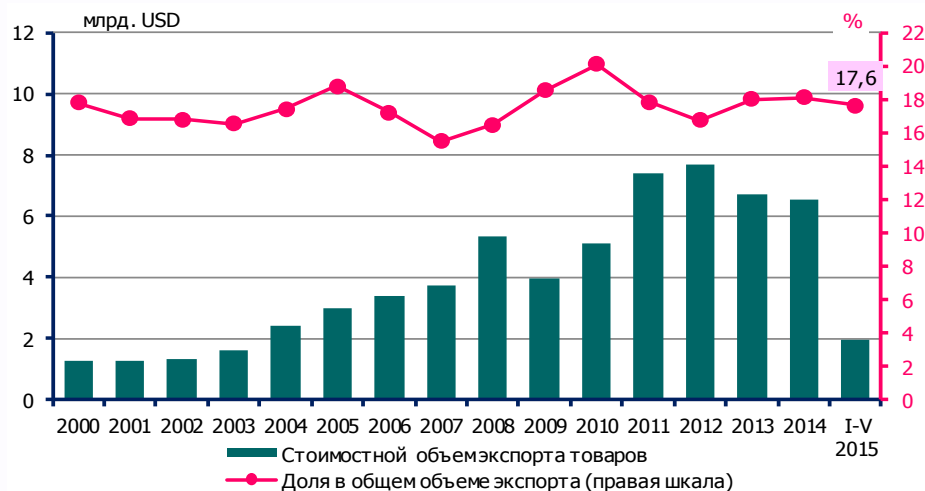


Рис. 4.12 – Экспорт товаров без 10 крупнейших торговых партнеров

## 4.4 Внешний долг

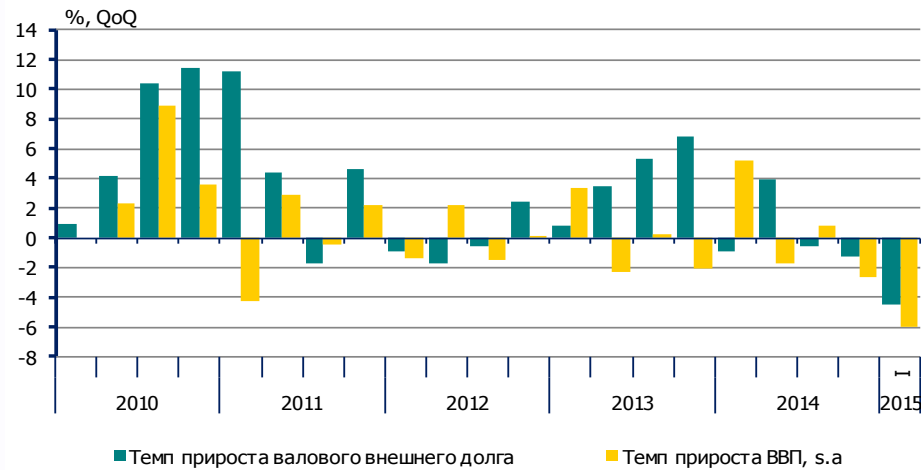


Рисунок 4.13 - Темпы прироста ВВД и ВВП

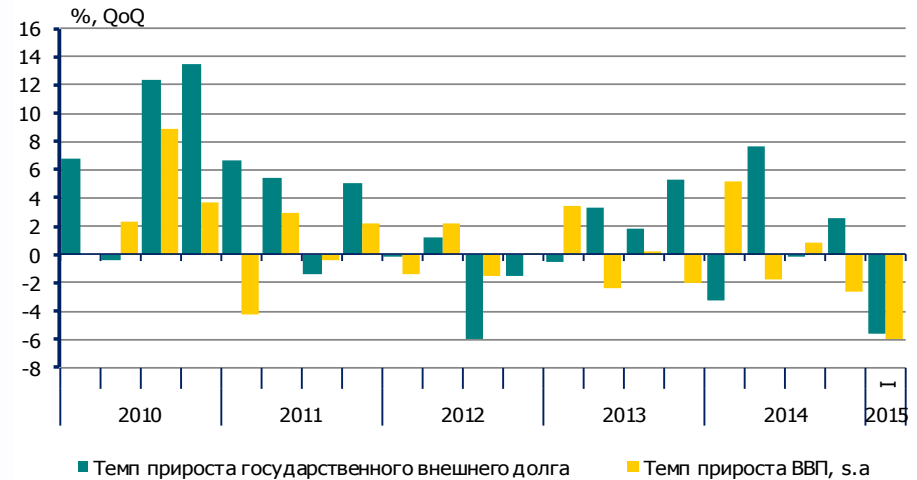


Рисунок 4.14 - Темпы прироста ГВД и ВВП

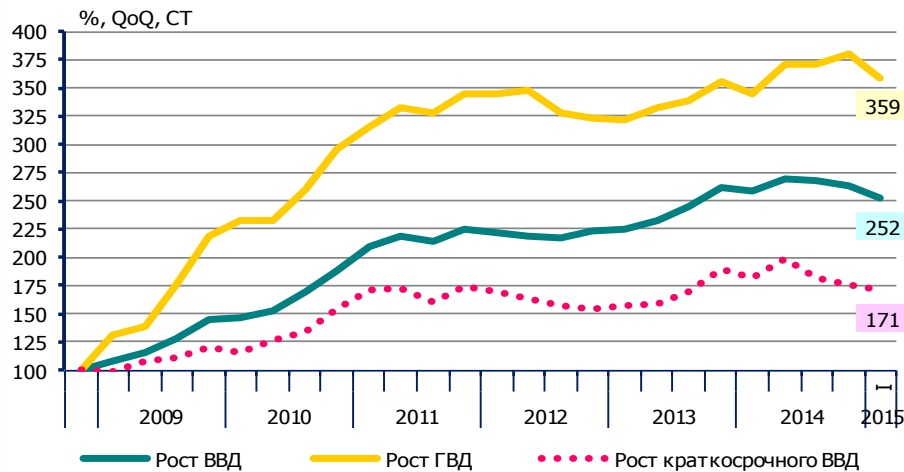


Рис. 4.15 - Рост ВВД и государственного внешнего долга

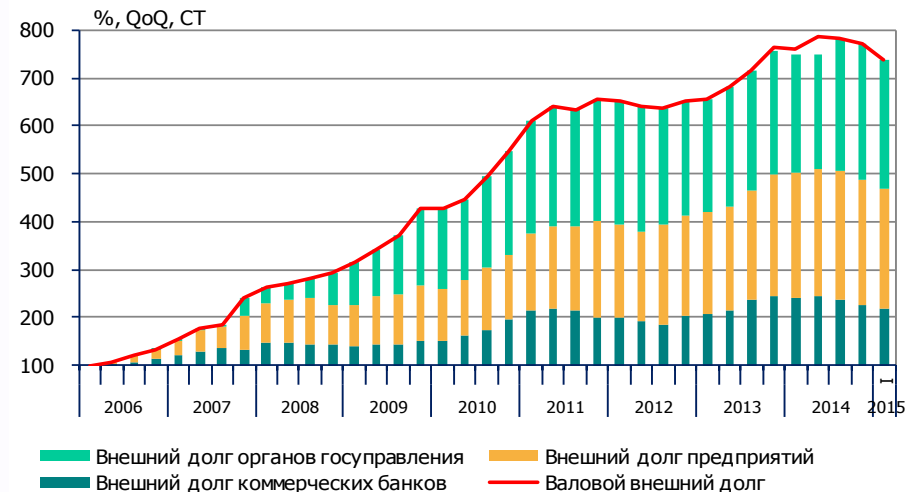
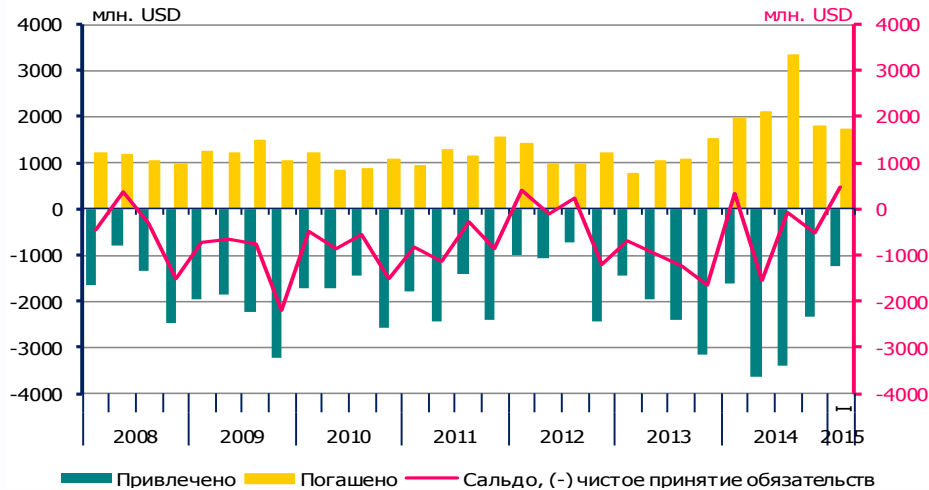
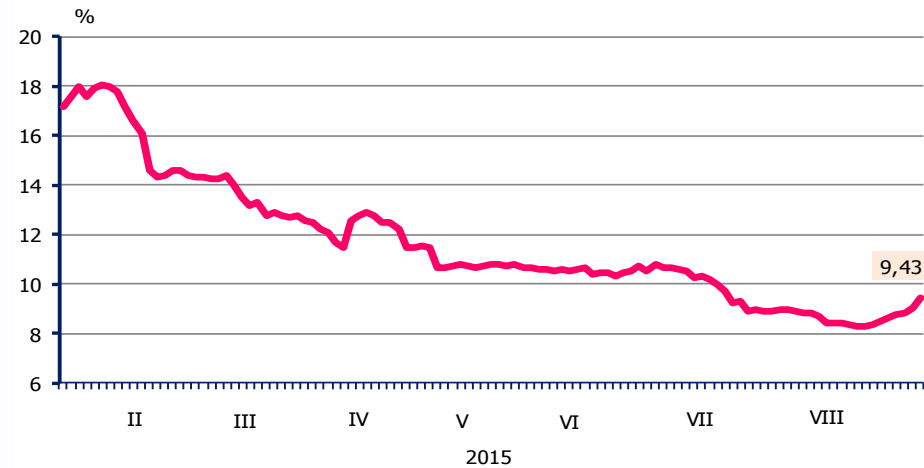


Рис. 4.16 – Динамика структуры валового внешнего долга

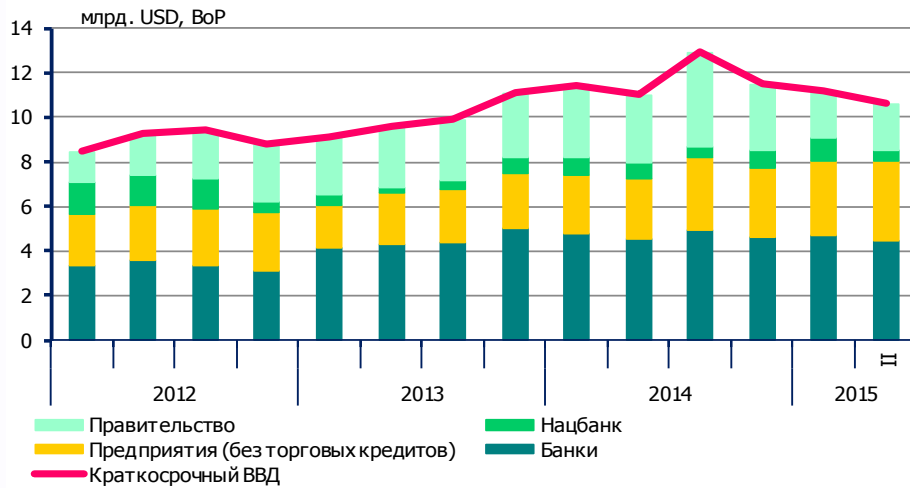
## 4.5 Кредитоспособность страны



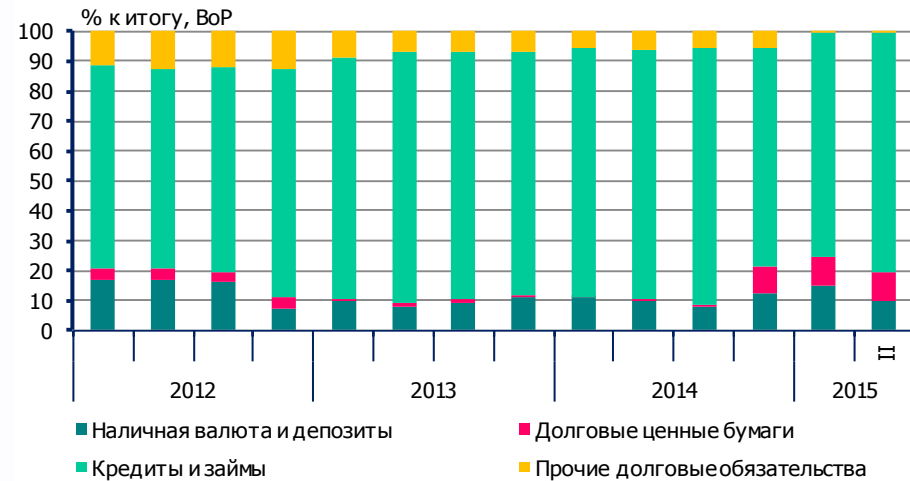
**Рис. 4.17 – Привлечение и погашение иностранных кредитов**



**Рис. 4.18 – Годовая доходность еврооблигаций Belarus2018**



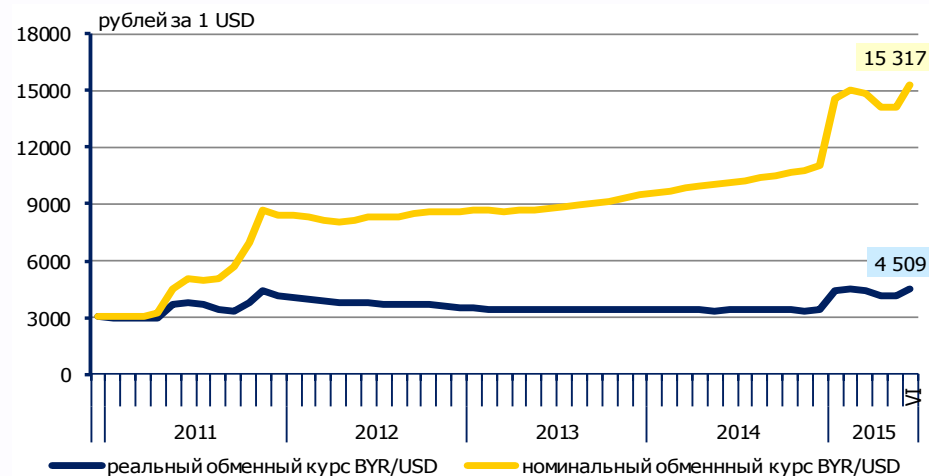
**Рис. 4.19 – Краткосрочный внешний долг по остаточному сроку погашению**



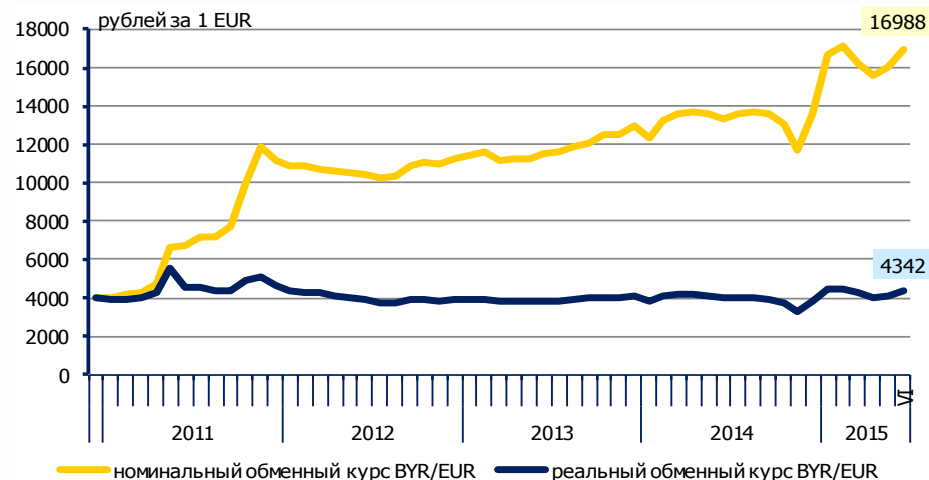
**Рис. 4.20 – Краткосрочный ВВД по остаточному сроку погашения по финансовым инструментам**



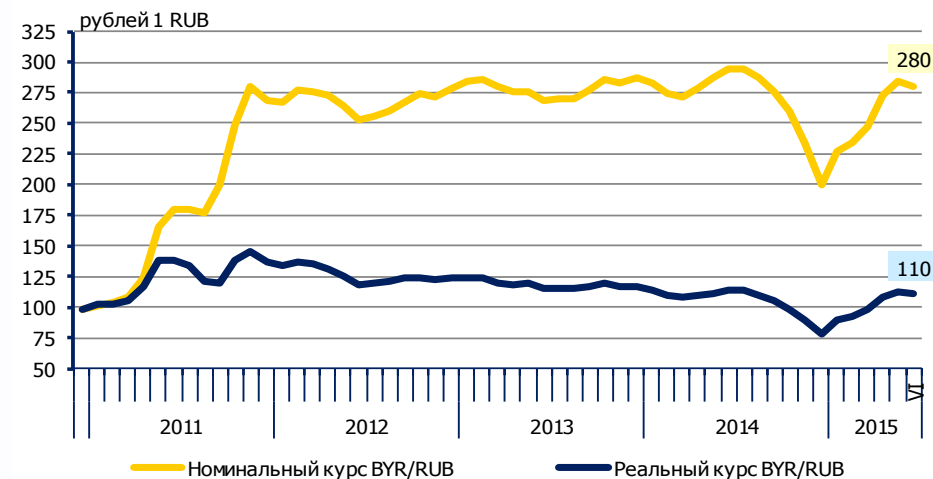
## 4.6 Реальный обменный курс и ценовая конкурентоспособность



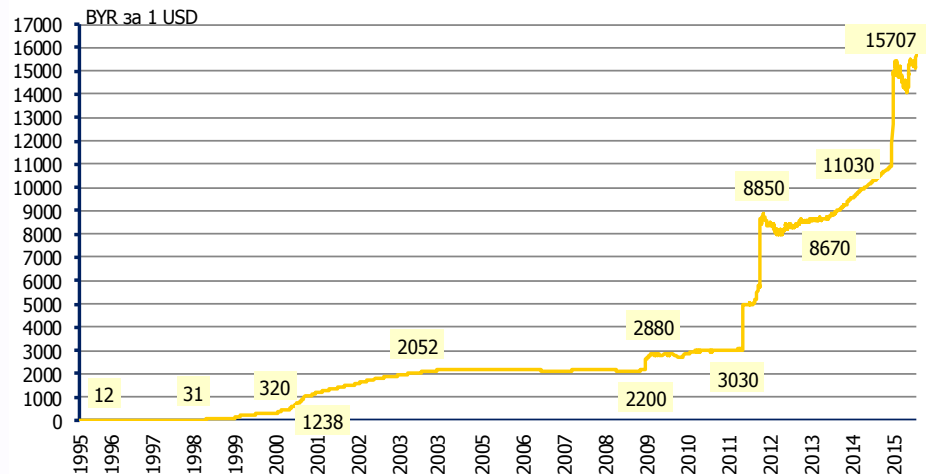
**Рисунок 4.21 - Динамика номинального и реального обменного курса BYR к USD, рассчитанного по CPI**



**Рисунок 4.22 - Динамика номинального и реального обменного курса BYR к EUR, рассчитанного по CPI**



**Рисунок 4.23 - Динамика номинального и реального обменного курса BYR к RUB, рассчитанного по CPI**



**Рис. 4.24 – Обменный курс BYR к USD**

## 4.7 Валютные резервы

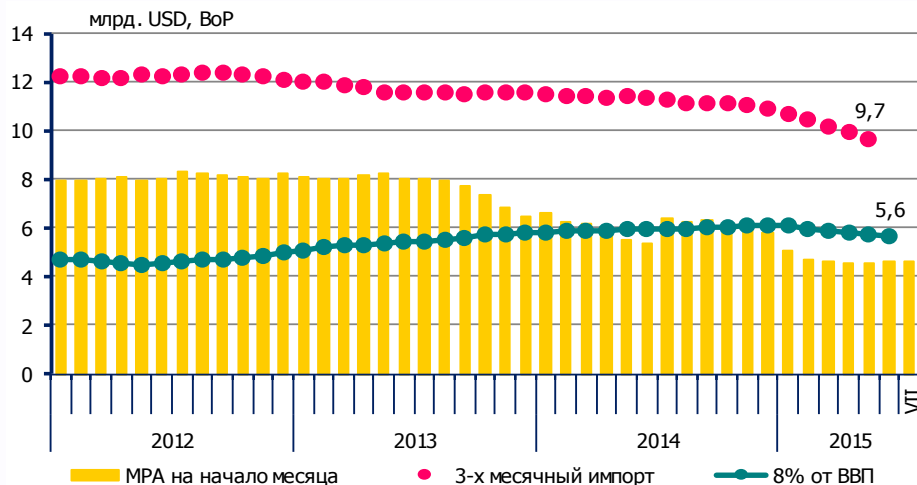


Рис. 4.25 – Уровень адекватности резервов

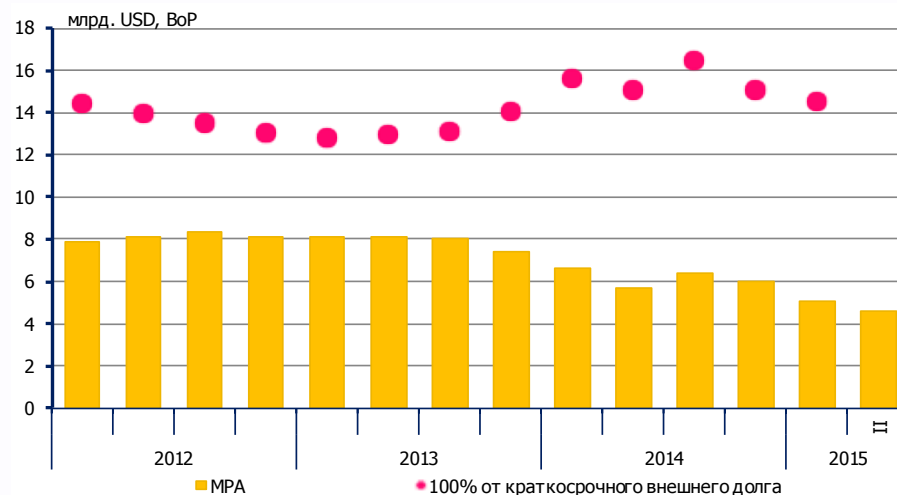


Рис. 4.26 – Уровень адекватности резервов

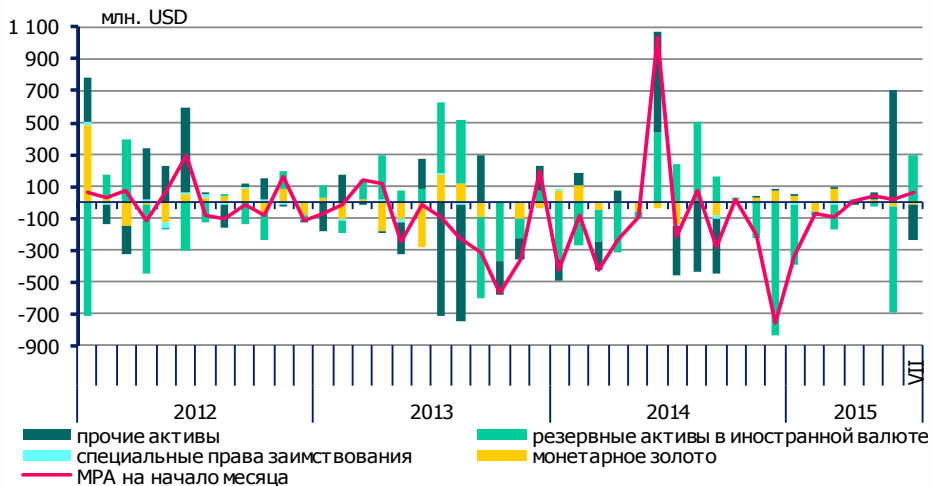


Рис. 4.27 - Структура изменения МРА по составляющим

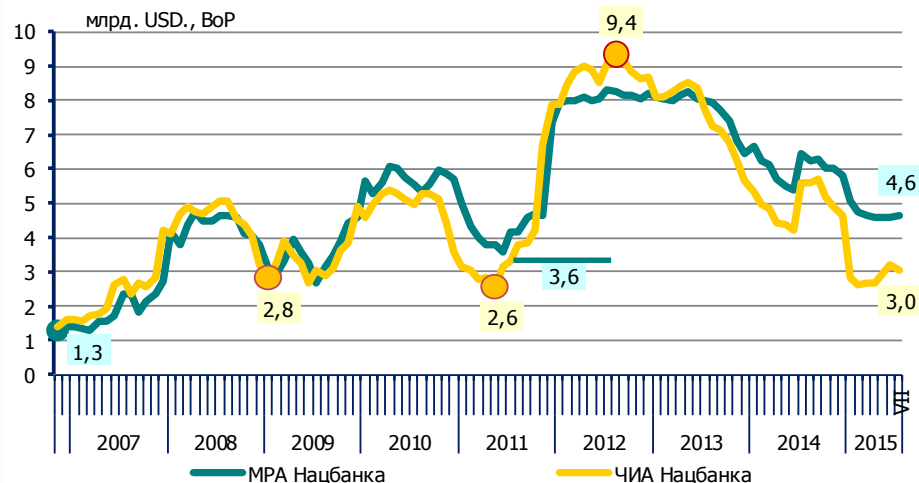


Рис. 4.28 - МРА и ЧИА Национального банка

## 4.8 Чистые иностранные активы

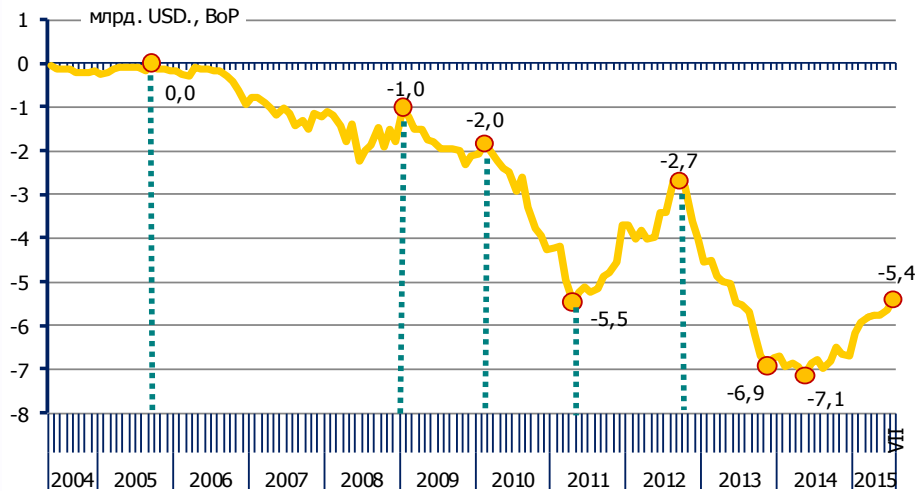


Рис. 4.29 - ЧИА коммерческих банков

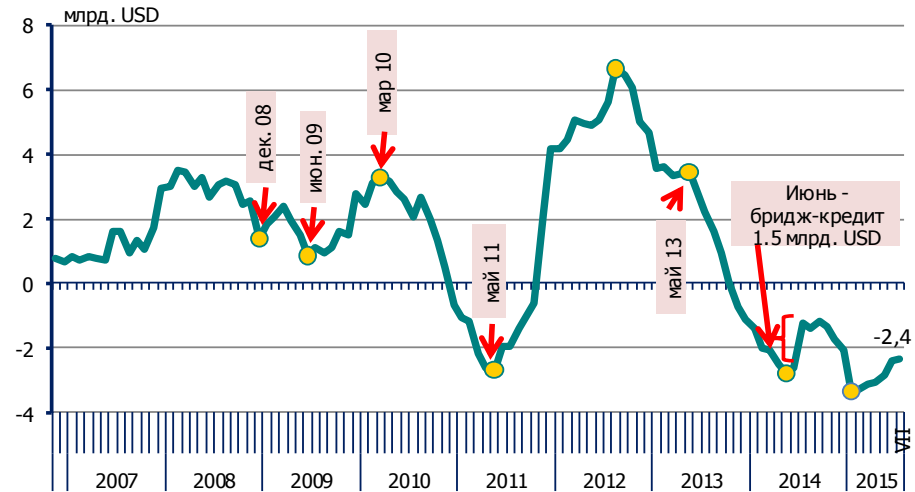


Рис. 4.30 - ЧИА банковской системы

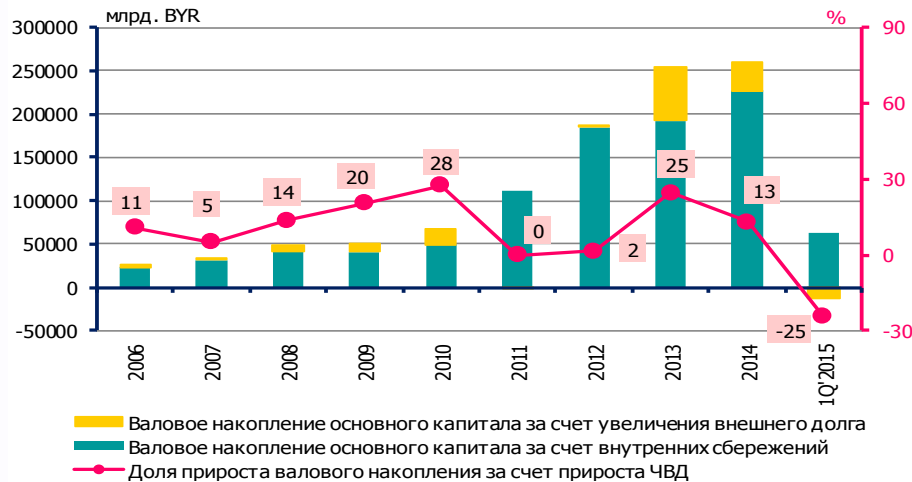


Рис. 4.31 - Доля валового накопления, обеспеченная за счет прироста ЧВД

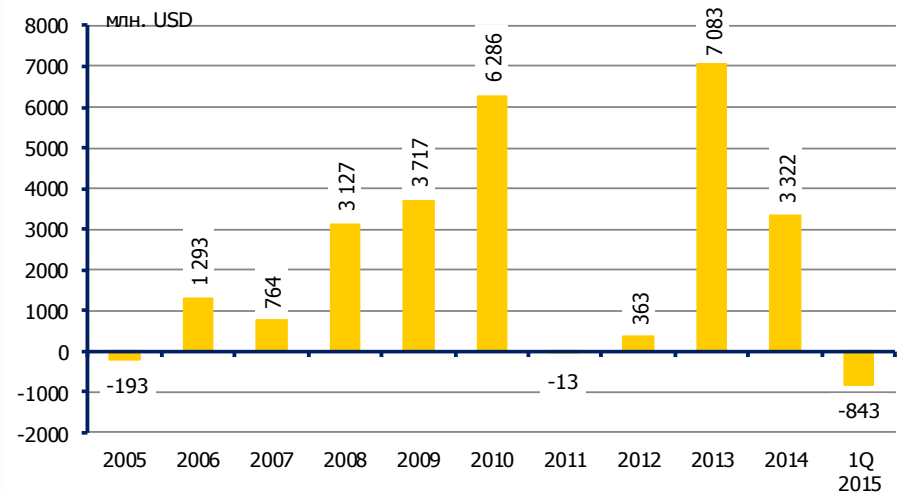


Рис. 4.32 - Прирост ЧВД

**Таблица 1.1. Динамика основных макроэкономических показателей**

Реальный сектор	Ед. изм.	II 2014	III 2014	VI 2014	I 2015	II 2015
Валовой внутренний продукт	%, Q/Q, гр	1,6	2,1	1,5	-2,1	-4,4
Расходы на конечное потребление	%, Q/Q, гр	2,6	2,6	1,8	-0,6	
Валовое накопление	%, Q/Q, гр	-5,5	-4,6	-1,3	-1,1	
Чистый экспорт	%, Q/Q, гр	4,2	3,5	-3,8	0,3	
Статистическое расхождение	%, Q/Q, гр	0,3	0,7	4,9	-0,7	
Сфера производства	%, Q /Q, ср	0,5	3,1	2,3	-3,5	-8,4
Сфера услуг	%, Q /Q, ср	3,8	1,5	0,4	-0,6	-0,4
Объем промышленного производства	%, Q/Q, ср	0,5	-0,9	-2,5	-7,3	-7,5
Производство машин и оборудования	%, Q/Q, ср	-21,7	-22,5	-17,7	-26,4	-33,4
Производство транспортных средств	%, Q/Q, ср	-23	-10,9	-26,7	-19,1	-27,7
Производство электронного оборудования	%, Q/Q, ср	-3,8	-10,5	-17,1	-15,6	-9,2
Химическое производство	%, Q/Q, ср	23,7	39,4	32,8	6,6	8,4
Инвестиции в основной капитал (ОК)	%, Q/Q, ср	-11,5	-16,8	-3,2	-1,1	-23,1
Валовое накопление	% к ВВП	32	33	39,3	26,5	
Инвестиции в машины, оборудование и транспортные средства	%, Q/Q, ср	-20,4	-21,3	-5,6	-12,8	-36,6
Инвестиции в ОК за счет кредитов банков	%, Q/Q, гр	-2,2	-3,9	3	6,5	-36,2
Инвестиции в ОК за счет средств бюджета	%, Q/Q, гр	-26,8	-36,7	-25,4	-45,4	-37,3
Инвестиции в ОК за счет иностранного капитала, создающего внешний долг	млн. USD	931	42	1782	-843	

**Таблица 1.1. Динамика основных макроэкономических показателей**

<b>Реальный сектор</b>	<b>Ед. изм.</b>	<b>II 2014</b>	<b>III 2014</b>	<b>VI 2014</b>	<b>I 2015</b>	<b>II 2015</b>
Прямые иностранные инвестиции (ПИИ)	млн. USD	9	176	311	1280	18
Реинвестированные доходы	млн. USD	-225	28	3	1251	-131
ПИИ, исключая реинвестированные доходы	млн. USD	234	148	308	29	149
Просроченная кредиторская задолженность	%,Q/Q, гр	59,3	35,5	17,6	18,6	
Просроченная дебиторская задолженность	%,Q/Q, гр	41,9	27,6	20	23,4	
Реальная рублевая заработная плата	%,Q/Q, гр	1,3	-2,9	-1,5	-3,1	-2,9
Реальная долларовая заработная плата	%,Q/Q, гр	3,5	-0,9	-0,3	-8,2	-7,5
Реальный размер пенсий	%,Q/Q, ср, ЕoP	-1,1	-6,1	13,9	-1,5	0,8
Розничный товарооборот	%,Q/Q, ср	8,9	5,8	0,6	1,9	0,4
Товарооборот общественного питания	%,Q/Q, ср	7,4	-3,6	-10,5	-11,1	-11,3
Платные услуги населению	%,Q/Q, ср	-2,5	-0,9	1,9	-1,8	-1,6
ИПЦ (CPI)	%, QoQ	5	2,9	2,5	4,9	2,3
ИПЦ	%, annualized	20,1	20,2	16,3	16,3	13,2
Дефлятор ВВП	QoQ, %	-12	5,9	12,5	-7,4	
ИЦППП (PPI)	%, QoQ	3	4,7	2,2	7,4	2,6
Занятость населения	%, QoQ	-0,69	-0,05	-0,12	-0,67	-0,66
Превышение нанятых (+) над уволенными (-) работниками	тыс.чел.	-42,8	5,5	-7,4	-22,9	-42,1
Изменение ULC по ВВП, десезонированное	%, QoQ, s.a.	2,5	2,0	4,8	4,6	8.1**
Изменение RULC по ВВП (реальная оплата труда работников по CPI), десезонированное	%, QoQ, s.a.	-2,4	-2,3	0,6	1,1	3.4**
<b>Фискальный сектор</b>	<b>Ед. изм.</b>	<b>II 2014</b>	<b>III 2014</b>	<b>VI 2014</b>	<b>I 2015</b>	<b>II 2015</b>
Доходы консолидированного бюджета	% к ВВП	27,8	25,1	31,8	30,9	31,2
Расходы консолидированного бюджета	% к ВВП	28,2	23,9	29,4	26,8	26
Дефицит (-), профицит (+) консолидированного бюджета	% к ВВП	-0,4	1,2	2,4	4,1	4,9

**Таблица 1.1. Динамика основных макроэкономических показателей**

<b>Фискальный сектор</b>	<b>Ед. изм.</b>	<b>II 2014</b>	<b>III 2014</b>	<b>VI 2014</b>	<b>I 2015</b>	<b>II 2015</b>
Доходы ФСЗН	% к ВВП	12,8	11	11,9	12,4	12,8*
Расходы ФСЗН	% к ВВП	12,4	10,6	12,3	13,3	13,2*
Дефицит (-), профицит (+) ФСЗН	% к ВВП	0,3	0,4	-0,4	-0,9	-0,4*
Доходы бюджета сектора госуправления	% к ВВП	40,7	36,1	43,7	43,6	46,4*
Расходы бюджета сектора госуправления	% к ВВП	40,7	34,4	41,7	40,3	39,6*
Дефицит (-), профицит (+) бюджета сектора госуправления	% к ВВП	-0,1	1,6	2	3,3	6,7
Изменение объема валютных облигаций Минфина в портфеле банков	млн. USD	200	69	262	-20	86
<b>Монетарный сектор</b>	<b>Ед. изм.</b>	<b>II 2014</b>	<b>III 2014</b>	<b>VI 2014</b>	<b>I 2015</b>	<b>II 2015</b>
Денежная база	%, QoQ	6,8	9,4	-1,3	4	-6,7
Денежный агрегат M1	%, QoQ	15	4,8	-1	-9,7	15,9
Рублевая денежная масса (агрегат M2*)	%, QoQ	7,4	11,2	-7,9	0,7	9,7
Широкая денежная масса (агрегат M3)	%, QoQ	7,2	6	4	13,3	8,5
Требования банков к экономике	%, QoQ	4,5	3,2	8	9,7	4,1
Доля льготных кредитов в общем объеме требований	% к итогу	35	33,3	9,9	25,2	28,6
Льготные кредиты банков экономике	%, Q/Q, гр	-0,8	-22,3	-67,7	-25,2	-47,8
Требования финансового сектора к экономике	%, QoQ	5,2	3,2	8,2	12,1	4,1
Сальдо покупки-продажи инвалюты физлицами	млн. USD	207	-175	1320	-281	-508
Сальдо покупки-продажи инвалюты резидентами	млн. USD	-113	-179	522	-1	-62
Сальдо покупки-продажи инвалюты нерезидентами	млн. USD	-46	-74	-76	-71	-62
Сальдо покупки-продажи инвалюты по всем сегментам	млн. USD	48	-428	1766	-353	-632
Среднедневной оборот инвалюты на БВФБ	млн. USD	125	112	123	96	78

**Таблица 1.1. Динамика основных макроэкономических показателей**

<b>Монетарный сектор</b>	<b>Ед. изм.</b>	<b>II 2014</b>	<b>III 2014</b>	<b>VI 2014</b>	<b>I 2015</b>	<b>II 2015</b>
Среднедневной оборот инвалюты на внебиржевом рынке	млн. USD	80	51	120	84	100
Среднедневной оборот инвалюты на наличном рынке	млн. USD	49	50	48	30	34
Среднедневной оборот инвалюты на валютном рынке	млн. USD	254	213	291	210	212
<b>Внешний сектор</b>	<b>Ед. изм.</b>	<b>II 2014</b>	<b>III 2014</b>	<b>VI 2014</b>	<b>I 2015</b>	<b>II 2015</b>
Сальдо текущего счета	млрд. USD	-0,6	-0,8	-1,9	-1,1	0,6
Сальдо текущего счета	% к ВВП	-3,4	-3,7	-9,4	-8,6	4,3
Чистый приток (-), отток (+) по финансовому счету	млрд. USD	0,7	-0,3	-1,4	-0,5	0,97
Чистый приток (-), отток (+) по финансовому счету	% к ВВП	3,6	-1,5	-7,3	-3,3	6,7
Дефицит (-), профицит (+) платежного баланса	млрд. USD	-1,2	-0,1	-1	-0,5	0,06
Дефицит (-), профицит (+) платежного баланса	% к ВВП	-6,5	-0,6	-5,2	-3,9	0,4
Изменение МРА в определении МВФ	млрд. USD	0,7	-0,4	-0,9	-0,5	0,06
Внешние кредиты для финансирования дефицита ПБ	млрд. USD	2	0	0	0	0
Чистый приток (-) , отток (+) иностранного капитала по долговым инструментам	млрд. USD	-0,9	0	-1,8	0,8	
Чистый приток (-) , отток (+) иностранного капитала по недолговым инструментам	млрд. USD	0,3	-0,1	0	-1,1	
Чистый приток (-), отток (+) иностранного капитала по всем инструментам	млрд. USD	-0,6	-0,1	-1,8	-0,3	
Привлечено иностранных кредитов	млрд. USD	3,7	3,4	2,3	1,3	1,1
Погашено иностранных кредитов	млрд. USD	2,1	3,3	1,8	1,7	1,2
Выплачено процентов по иностранным кредитам	млрд. USD	0,35	0,35	0,25	0,4	
Сальдо платежей за импорт/поступлений по экспорту	млн. USD	-788	-823	-245	-783	-949

**Таблица 1.1. Динамика основных макроэкономических показателей**

Внешний сектор	Ед. изм.	II 2014	III 2014	VI 2014	I 2015	II 2015
Изменение NER белорусского рубля к доллару США	%	-3,3	-3,7	-12	-24,4	-4,1
Изменение RER белорусского рубля к доллару США	%	0,8	-0,7	-7,9	-19,1	-2,9
Изменение NER белорусского рубля к евро	%	-2,4	3,4	-7,2	-11,1	-6,3
Изменение RER белорусского рубля к евро	%	2,5	6,2	-4,3	-6	-4,4
Изменение NER белорусского рубля к росс.рублю	%	-9,6	11,4	20,3	-17,2	-9,6
Изменение RER белорусского рубля к росс.рублю	%	-6,8	12,7	18,4	-20	-8,3
Изменение ЧИА Национального банка	млрд. USD	1,1	-0,4	-2,3	-0,1	0,3
Изменение ЧИА коммерческих банков	млрд. USD	0,2	0,3	0,3	0,4	0,4
Изменение ЧИА банковской системы	млрд. USD	1,3	-0,1	-2	0,3	0,7
Валовой внешний долг (ВВД)	млрд. USD, BoP	39,3	40,8	40,5	40	38,2
Государственный внешний долг (ГВД)	млрд. USD, BoP	13,8	14,9	14,9	15,3	14,4
ГВД в расширенном определении	млрд. USD, BoP	22	23,3	23,2	23,2	21,8
Чистый внешний долг (ЧВД)	млрд. USD, BoP	25,6	26,5	26,6	28,4	27,5
Краткосрочный ВВД по остаточному сроку погашения	млрд. USD, BoP	11	12,9	11,5	11,2	10,6

\* за два первых месяца квартала.

\*\* оценка

**Условные обозначения:**

**annualized** – в годовом выражении

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

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

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

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

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

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

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

Информация, представленная в таблице, базируется на официальной статистике и расчетах CASE Belarus.



## **АВТОРЫ:**

АКУЛИЧ Владимир, СУШКЕВИЧ Дарья,  
ВАЛЕТКО Владимир, НАВРОДСКИЙ Серж,  
ЧЕРНУШЕВИЧ Анастасия

Аналитический обзор состояния экономики Беларуси за январь-июнь 2015 года / Центр социально-экономических исследований CASE Belarus. Выпуск 2. 2015. 33 с.

Обзор можно скачать на сайте CASE Belarus: <http://case-belarus.eu>

Информация, представленная в Обзоре, базируется на данных официальных органов и расчетах CASE Belarus.

При использовании материалов, представленных в Обзоре, необходимо указывать ссылку на CASE Belarus.

Предложения и замечания высылайте на адрес: [outlook@case-belarus.eu](mailto:outlook@case-belarus.eu)

© CASE Belarus, 2015