



# De contouren van het monetaire beleidskader

Presentatie t.b.v. SER

Drs. G. H. Gersie

President

Centrale Bank van Suriname

05 september 2017



# Inhoud

- ❑ Introductie
- ❑ Monetair beleidskader vóór en na februari 2016
- ❑ Huidig monetaire beleidskader
- ❑ Recente macro-economische ontwikkelingen en vooruitzichten
- ❑ Slotopmerkingen



# Introductie

- ❑ De CBvS heeft als belangrijkste monetair beleidsdoel het bevorderen van stabiele prijzen en dus lage inflatie .
- ❑ Een stabiele wisselkoers is een voorwaarde om deze doelstelling in kleine economieën- als Suriname- te bewerkstelligen.
- ❑ Het monetair beleid heeft in het algemeen betrekking op maatregelen gericht op de sturing van een of meerdere componenten van de liquiditeitenmassa.
- ❑ Van oudsher is het monetaire beleid in Suriname gericht op het voeren van krediet – en wisselkoersbeleid.
- ❑ Momenteel is de Bank in het proces van de operationalisering van “reserve money targeting framework”.



# Monetaire beleid vóór februari 2016

- ❑ De Centrale Bank heeft een lange geschiedenis van vaste wisselkoersen (de jure tot midden 1990's en de facto daarna).
- ❑ Van 1957 tot medio 2001 was het kredietplafond arrangement het principale instrument van de liquiditeitsaansturing, welke werd ge-complementeerd door valuta-interventies en latente “moral suasion”.
- ❑ Het kredietplafond arrangement werd vervangen door een kasreserve-regeling voor zowel lokale valutadeposito's (2001) als vreemde valuta-deposito's (2003).
- ❑ De huidige kasreserve ratio's zijn:
  - 35% voor deposito's in SRD,
  - 50% voor deposito's in vreemde valuta.



# Monetaire beleid na februari 2016

- ❑ De Centrale Bank in 2016 overgestapt van een de facto vaste wisselkoers naar een zwevende wisselkoers. Redenen voor de overstap :
  - Overwaardering van de wisselkoers,
  - Uitputting van de monetaire reserves.
- ❑ Onder voormelde omstandigheden is aanhouden van een vaste wisselkoers onmogelijk en onhoudbaar.
- ❑ Valutaveilingen zijn geïntroduceerd om het concept van het marktmechanisme te introduceren waarbij vraag- en aanbodfactoren op de valutamarkt de wisselkoers bepalen.
- ❑ Een wisselkoersregime staat niet in steen gegrift. Afhankelijk van economische omstandigheden kan het worden bijgesteld.



# Monetaire beleid na februari 2016 (vervolg)

- ❑ De Centrale Bank is momenteel in het proces van de operationalisering van een “reserve monetary targeting framework”.
- ❑ Het nieuwe nominale anker is hierbij de basisgeldhoeveelheid (M0).
- ❑ De basisgeldhoeveelheid omvat:
  - Munten, munt- en bankbiljetten in omloop,
  - verplichtingen CBvS aan overige depositonemende instellingen,
  - Verplichtingen CBvS aan overige ingezetenen.

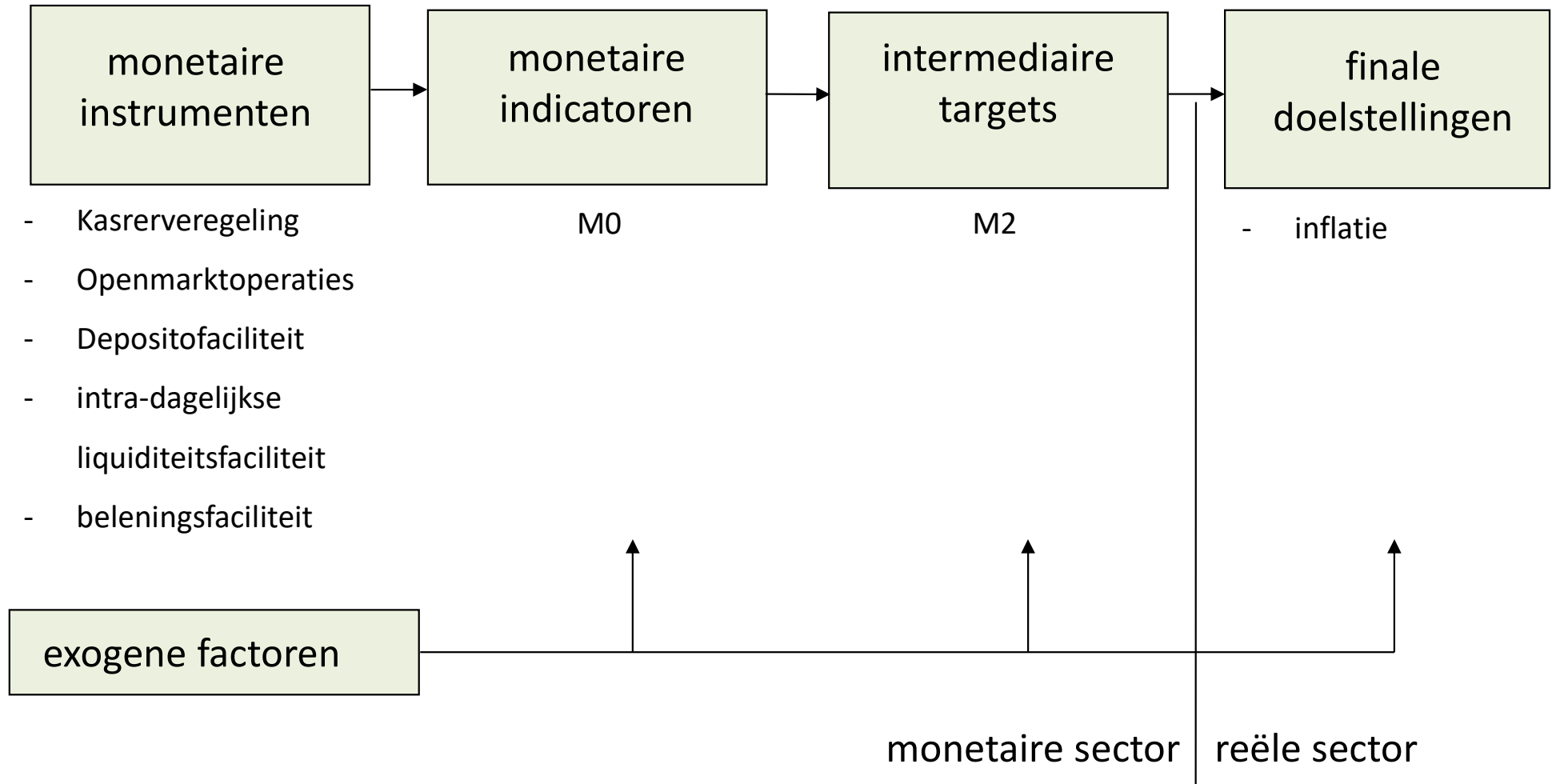


# Monetaire beleid na februari 2016 *(vervolg)*

- ❑ Door de niet volledig ontwikkelde interbancaire geldmarkt, kan de rente niet als sturingsvariabele worden gehanteerd.
- ❑ Vooralsnog zal middels het monitoren van de kwantiteit van liquiditeiten dusdanige impulsen worden gegeven opdat geen storende werking op de wisselkoers en het prijspeil uitgaat. Ook wordt getracht de interbancaire markt successievelijk te ontwikkelen.



# Monetair beleidskader





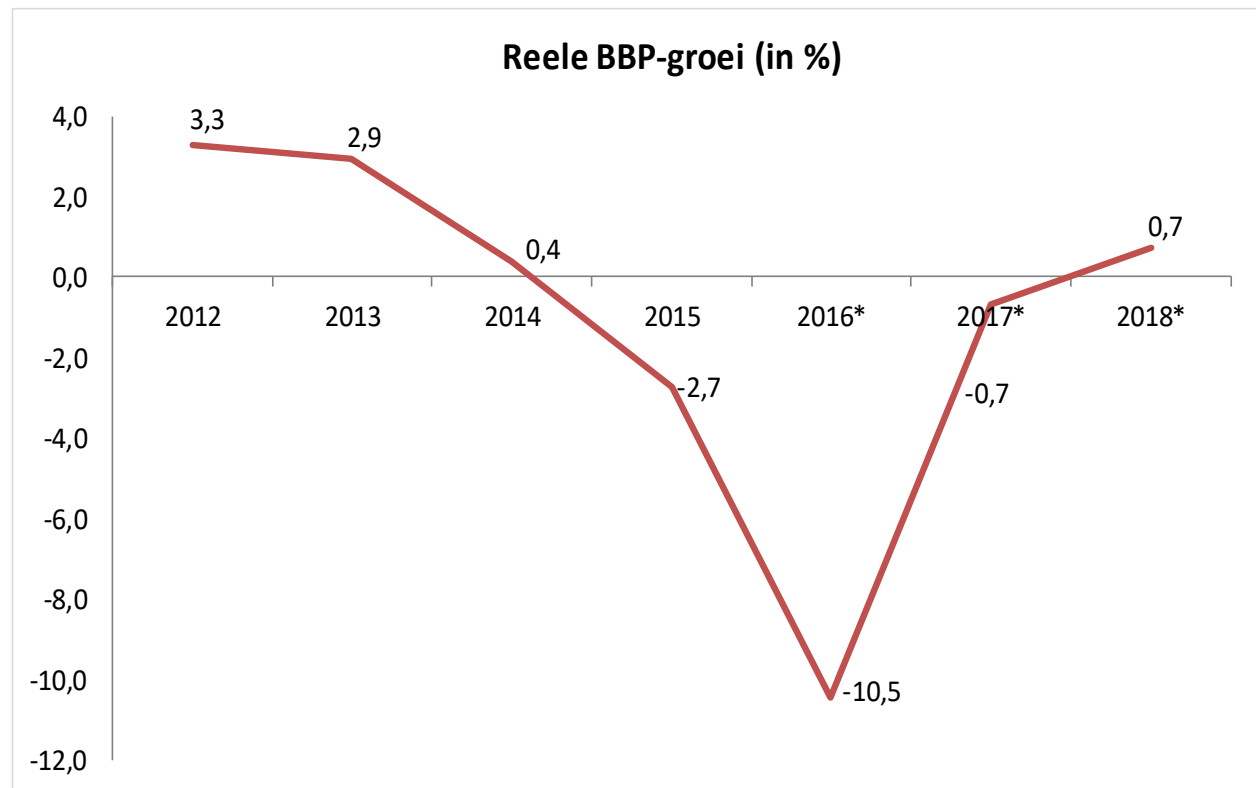


# Recente macro-economische ontwikkelingen en vooruitzichten



# Herstel van de economie

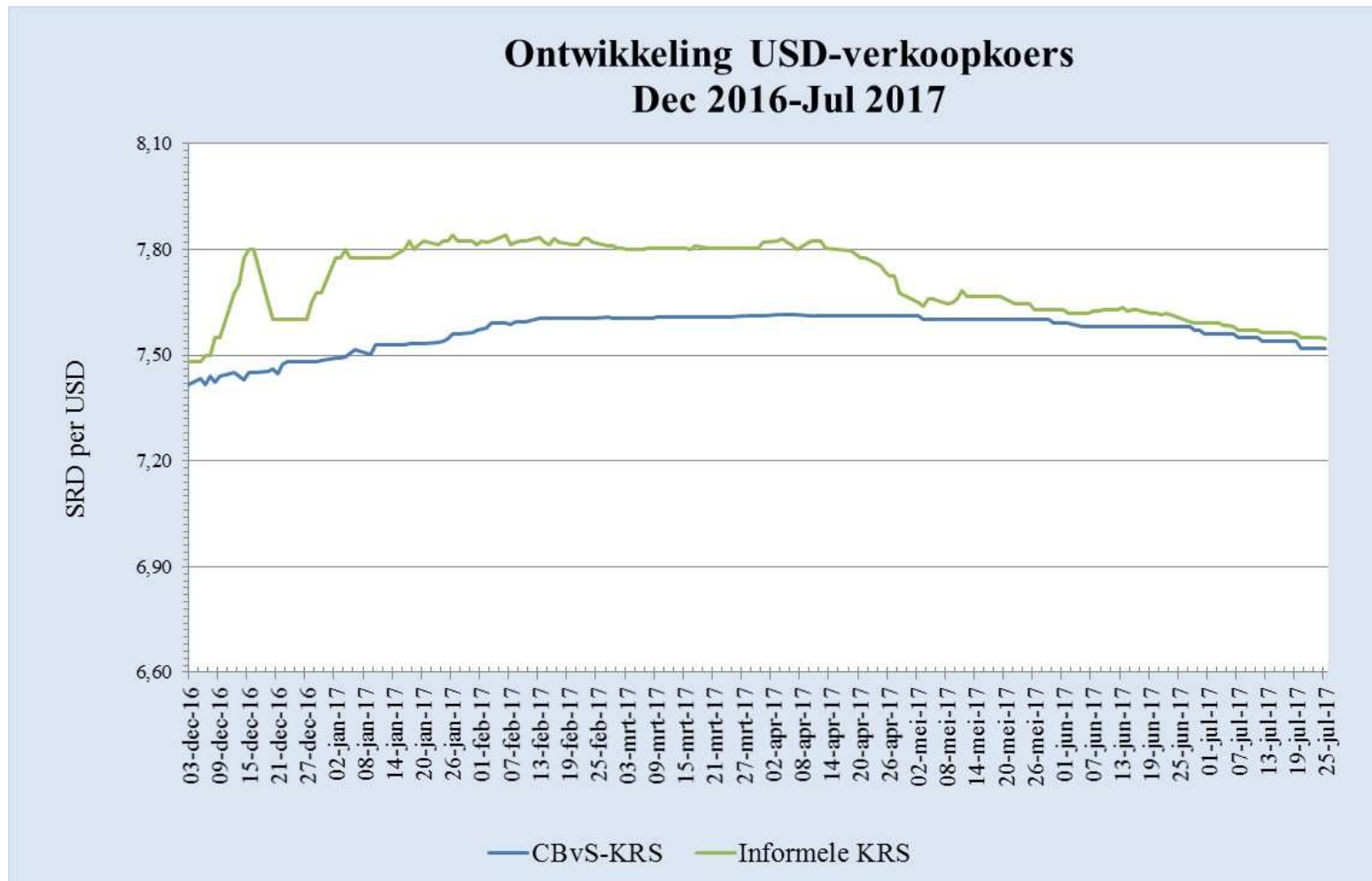
- ❑ De economie kromp in 2016 vnl. vanwege dalende internationale grondstoffenprijzen en het vertrek van Suralco.
- ❑ Verbeterd beeld in 2017; evenwel nog niet bevredigend.
- ❑ De geprojecteerde groei in 2018 zal worden gedreven door de primaire sectoren en de industriële sector.



Bron: Het Algemeen Bureau voor de Statistiek  
\* Stichting Planbureau Suriname schattingen



# Trendmatige appreciatie vanaf april 2017



# Het wisselkoersverloop (USD/SRD): Beïnvloedende factoren

- De stopzetting van de financiering van de overheid door de Bank.
- De bevordering van een verantwoord marktgedrag door het opzetten van een overlegorgaan bestaande uit vertegenwoordigers van het bedrijfsleven, de algemene banken en cambiohouders.
- De intensivering van de monitoring van de operaties op de valutamarkt.
- De renteverhogingen bij het bankwezen.
- De verscherping van de voorwaarden voor de kredietverlening in vreemde valuta.

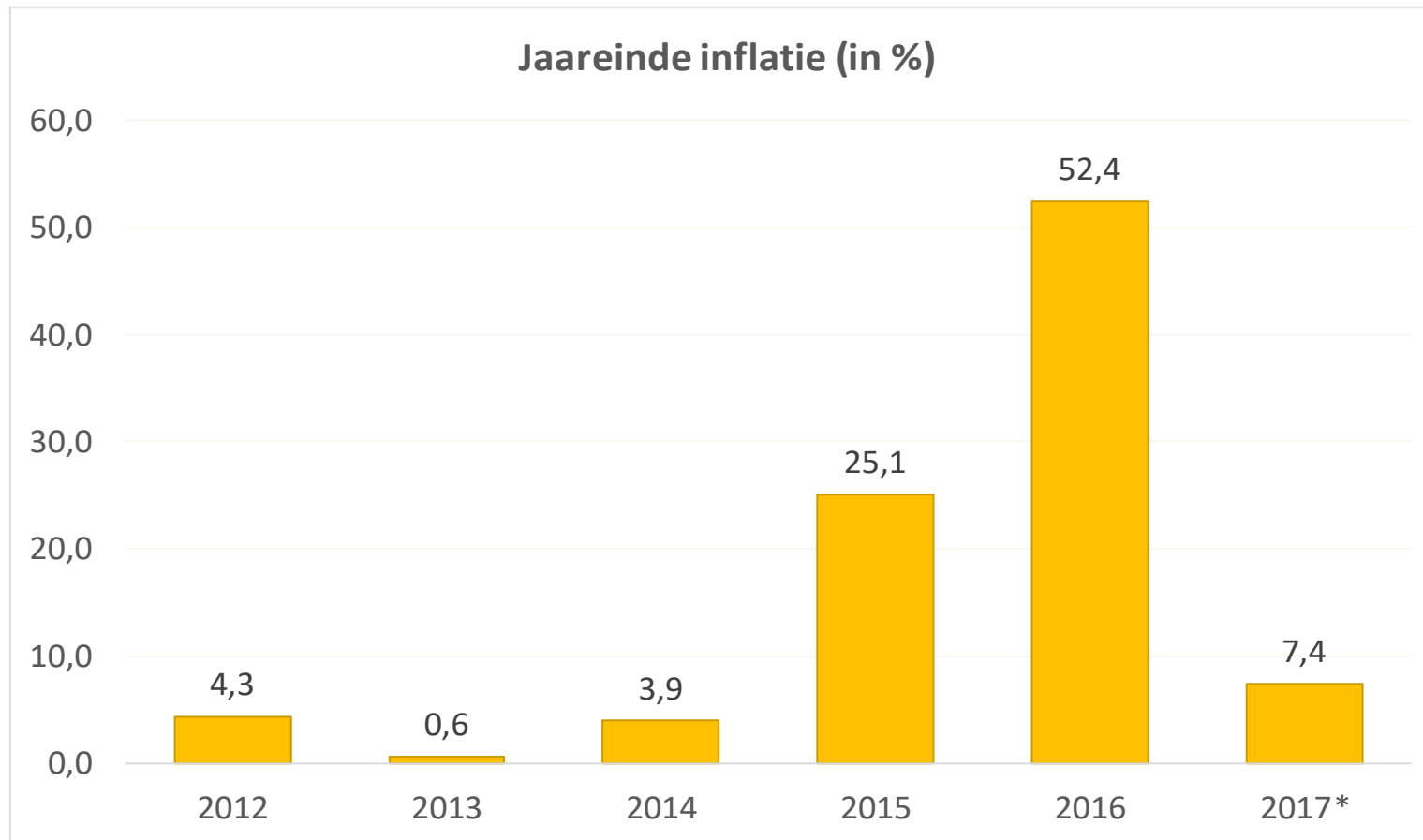


# Het wisselkoersverloop (USD/SRD): Beïnvloedende factoren *(vervolg)*

- De signaalfunctie van de indicatieve USD-verkoopkoers en het effect daarvan op de verwachtingen van marktpartijen.
- Het dempend effect van de gefaseerde verhoging van de nutsvoorzieningen en oliepompprijzen op het besteedbaar inkomen van het publiek en daarmee de effectieve vraag in de economie.
- De internationale waardevermeerdering van de euro t.o.v. de dollar.



# De inflatie daalt...positieve impact op rente, spaarzin en investeringen



Bron: Het Algemeen Bureau voor de Statistiek

\* Centrale Bank prognose



# Voorlopige inflatieprojectie 2017

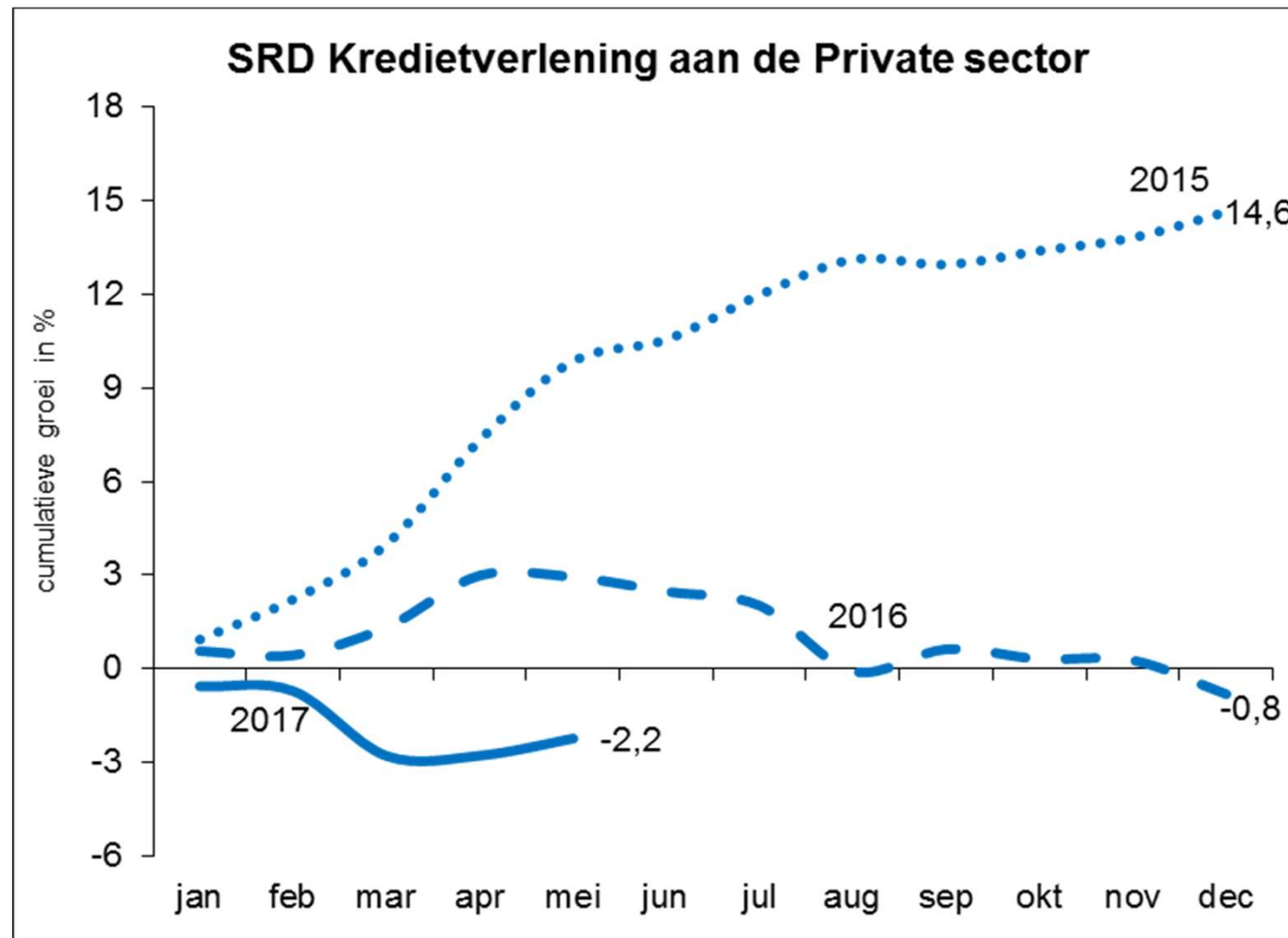
## Single digit

Inflatie (in %) - Baseline Projecties			
	Maandinflatie	Y-o-Y	Gemiddeld (YTD)
Jan-17	0,7	48,7	48,7
Feb-17	0,6	45,3	46,9
Mar-17	1,0	41,8	45,2
Apr-17	0,9	30,8	41,2
May-17	0,5	23,0	37,1
Jun-17	1,2	19,7	33,8
<i>Jul-17</i>	<i>0,4</i>	<i>18,2</i>	<i>31,3</i>
<i>Aug-17</i>	<i>0,5</i>	<i>15,0</i>	<i>28,9</i>
<i>Sep-17</i>	<i>0,3</i>	<i>9,7</i>	<i>26,4</i>
<i>Oct-17</i>	<i>0,3</i>	<i>8,5</i>	<i>24,3</i>
<i>Nov-17</i>	<i>0,3</i>	<i>7,3</i>	<i>22,5</i>
<b>Dec-17</b>	<b>0,3</b>	<b>7,4</b>	<b>21,0</b>

Noot: deze projecties zijn voortdurend aan wijzigingen onderhevig, vanwege zowel binnenlandse maatregelen en ontwikkelingen, alsook vanwege buitenlandse ontwikkelingen.

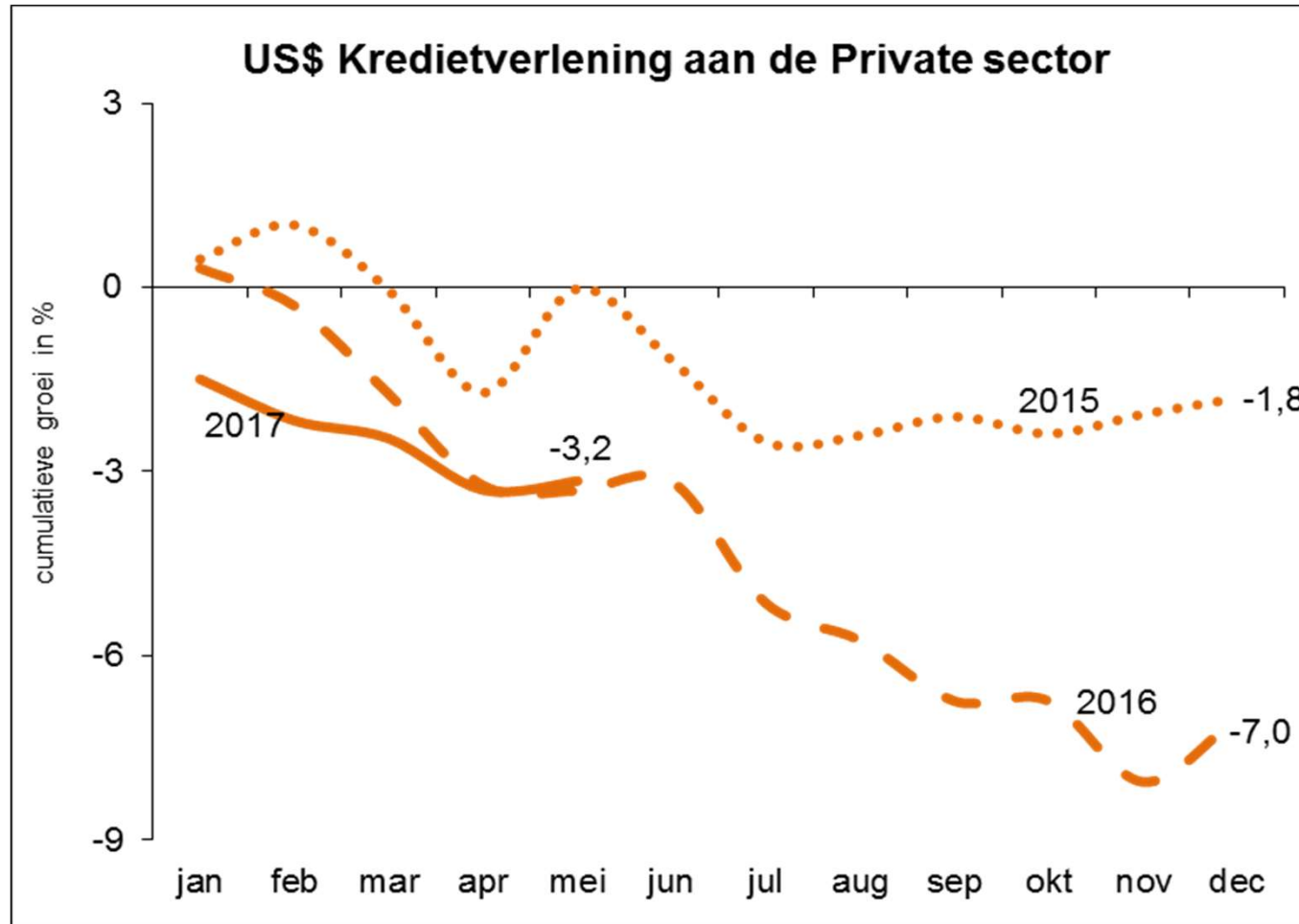


# Afname van SRD-kredietgroei

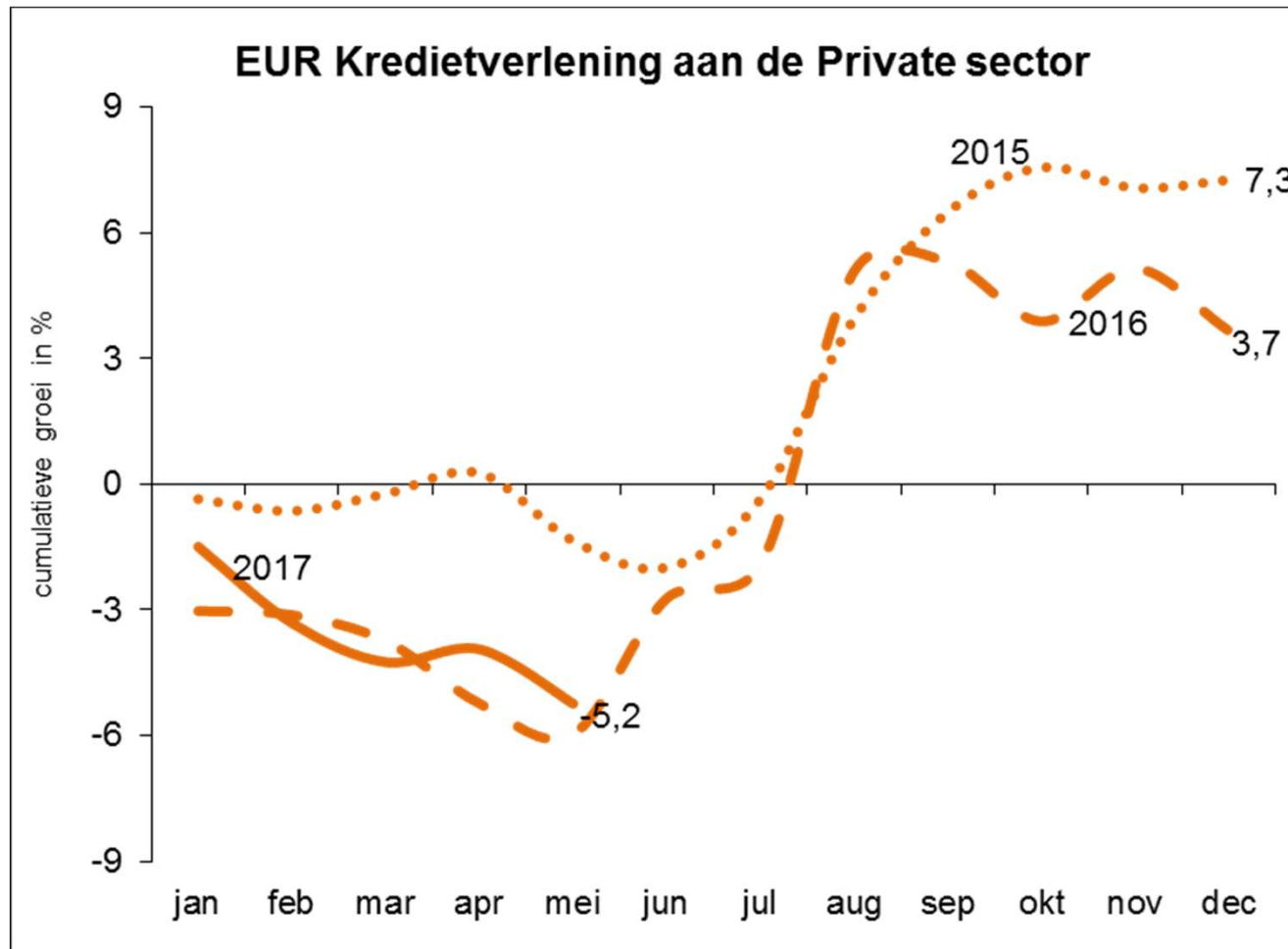




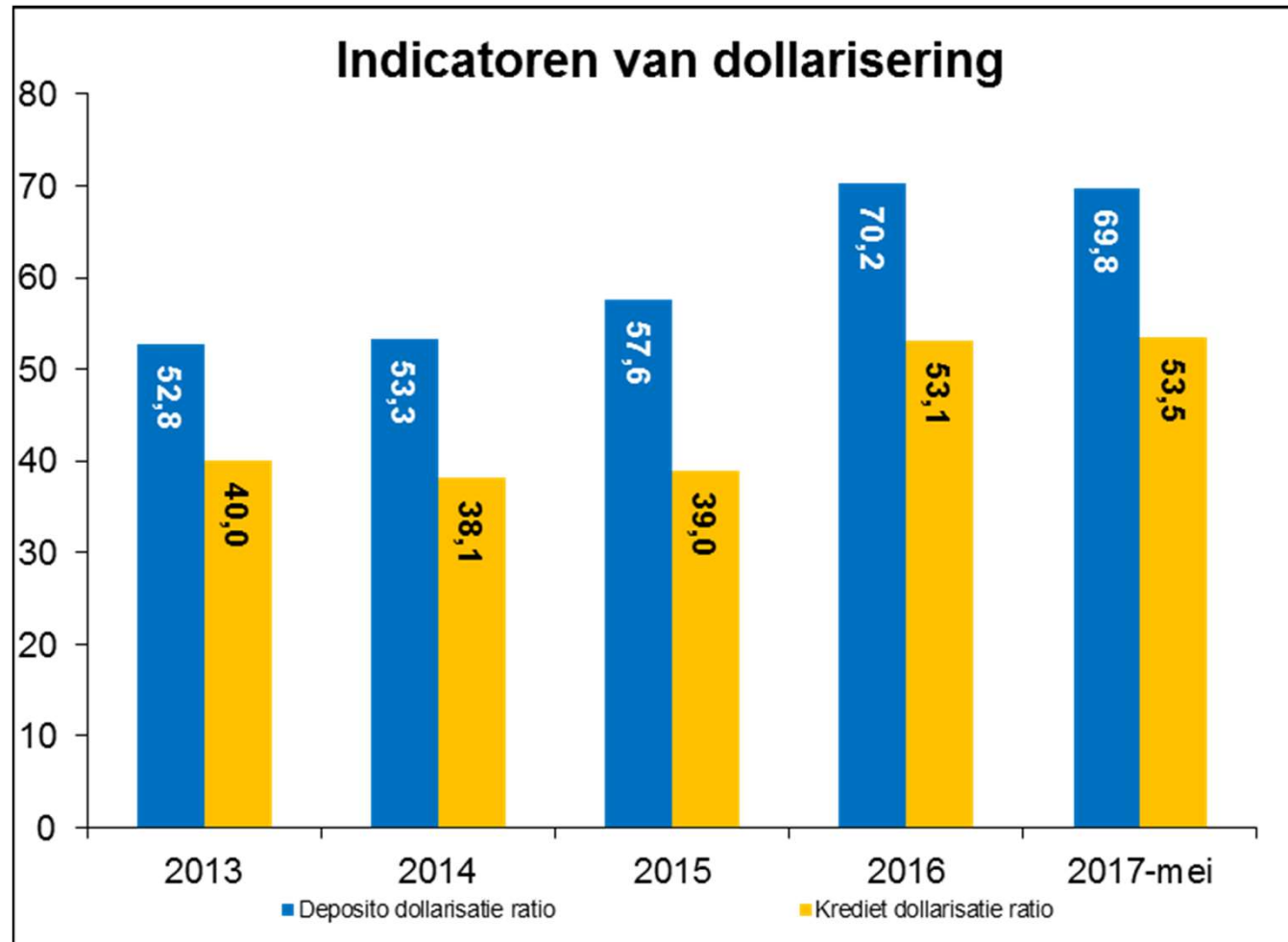
# Verdere daling US-dollar kredietgroei



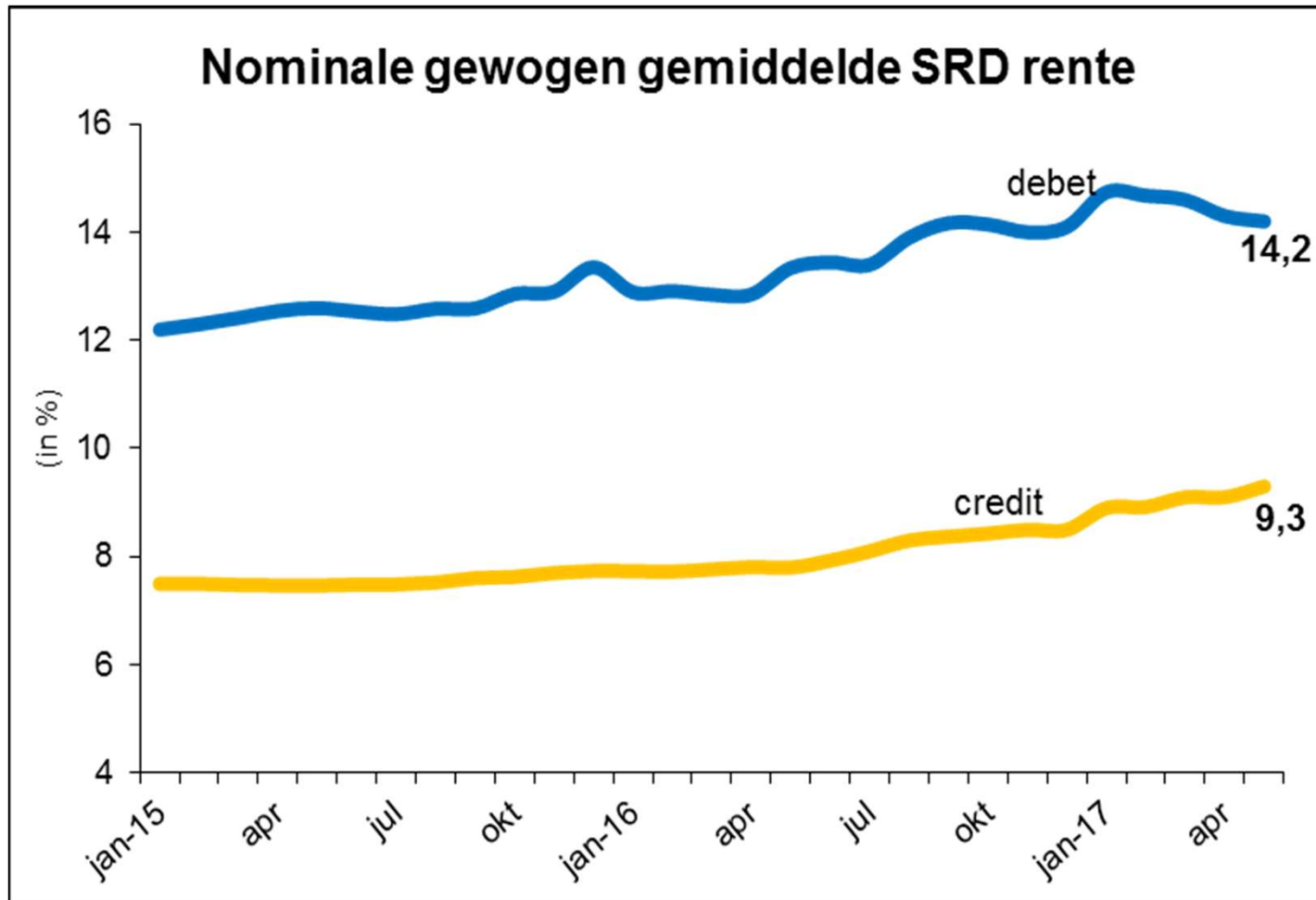
# Ook euro-kredietgroei daalt



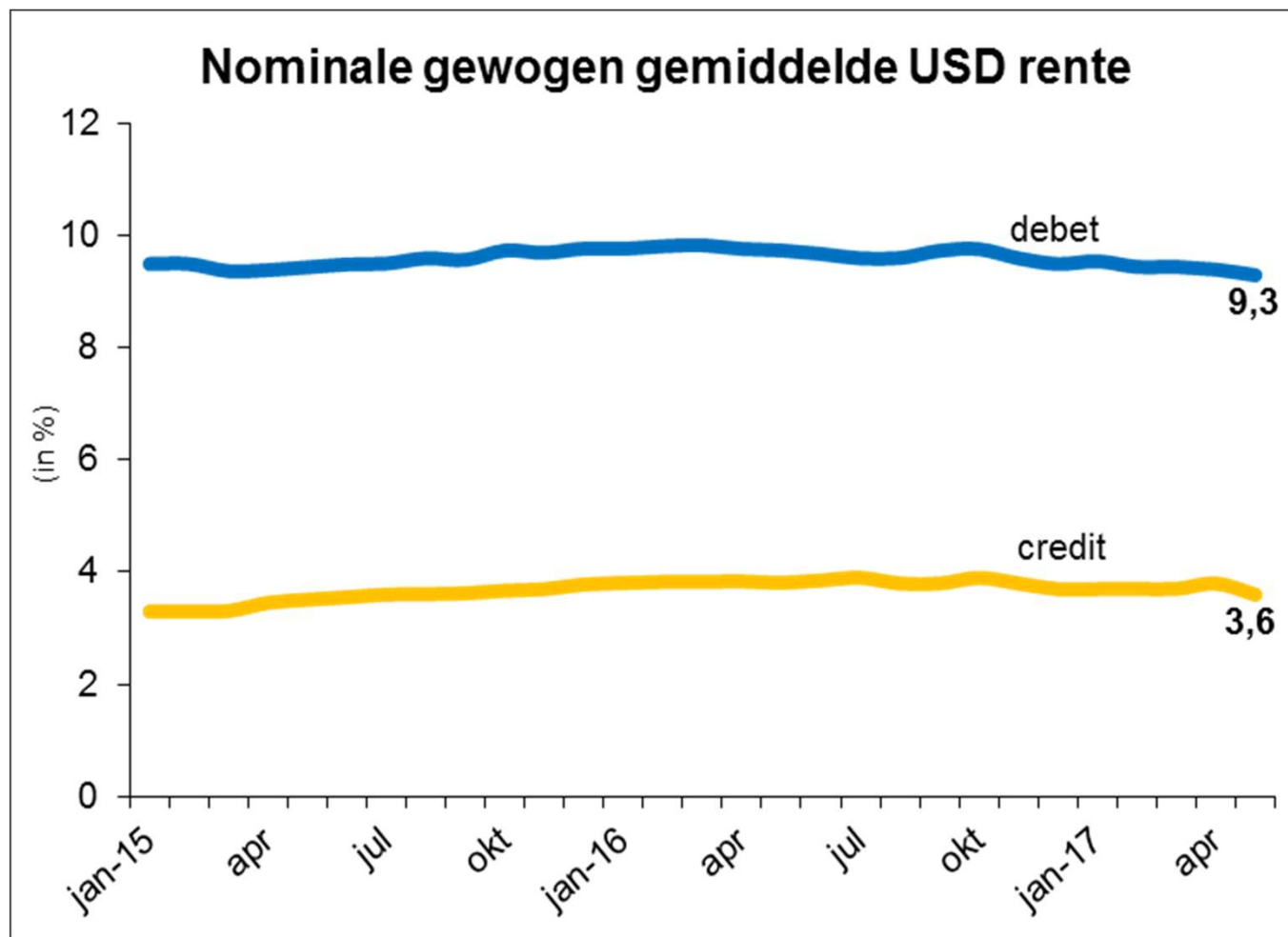
# Deposito dollarisering steeg in 2016 door wisselkoerseffect (10%) en volume effect (3%)



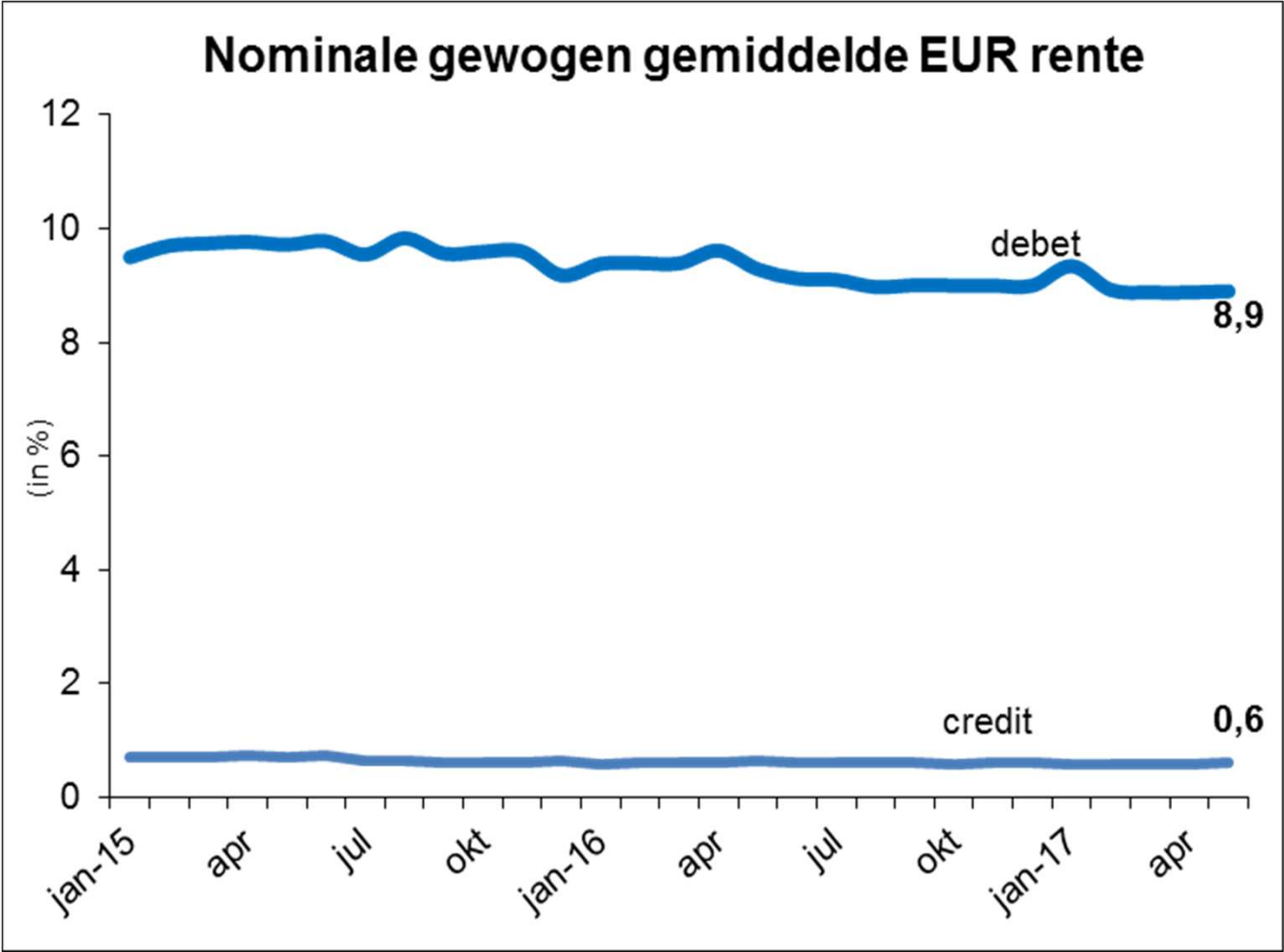
# Debet- en creditrente successievelijk verhoogd



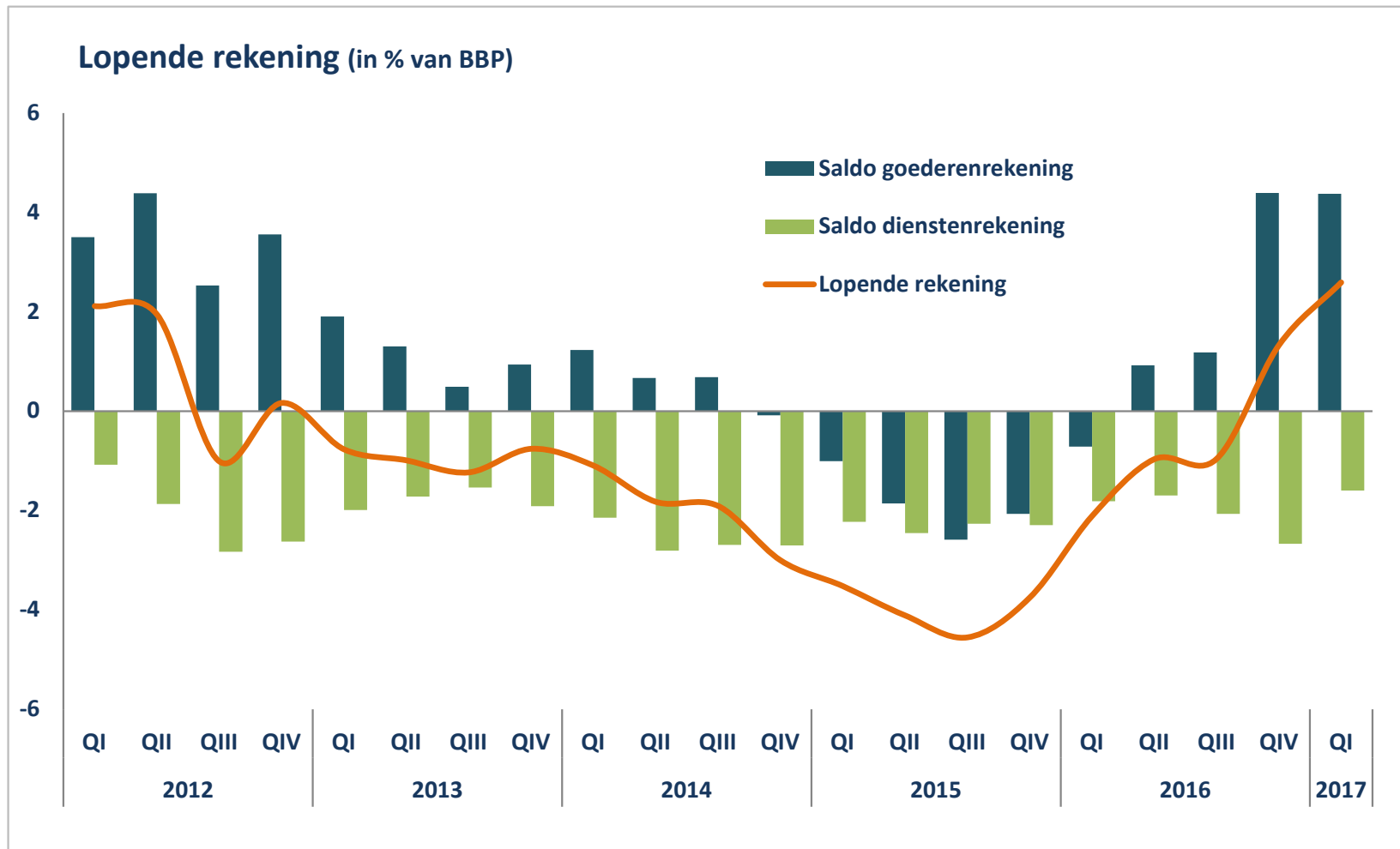
# Verloop USD-rente



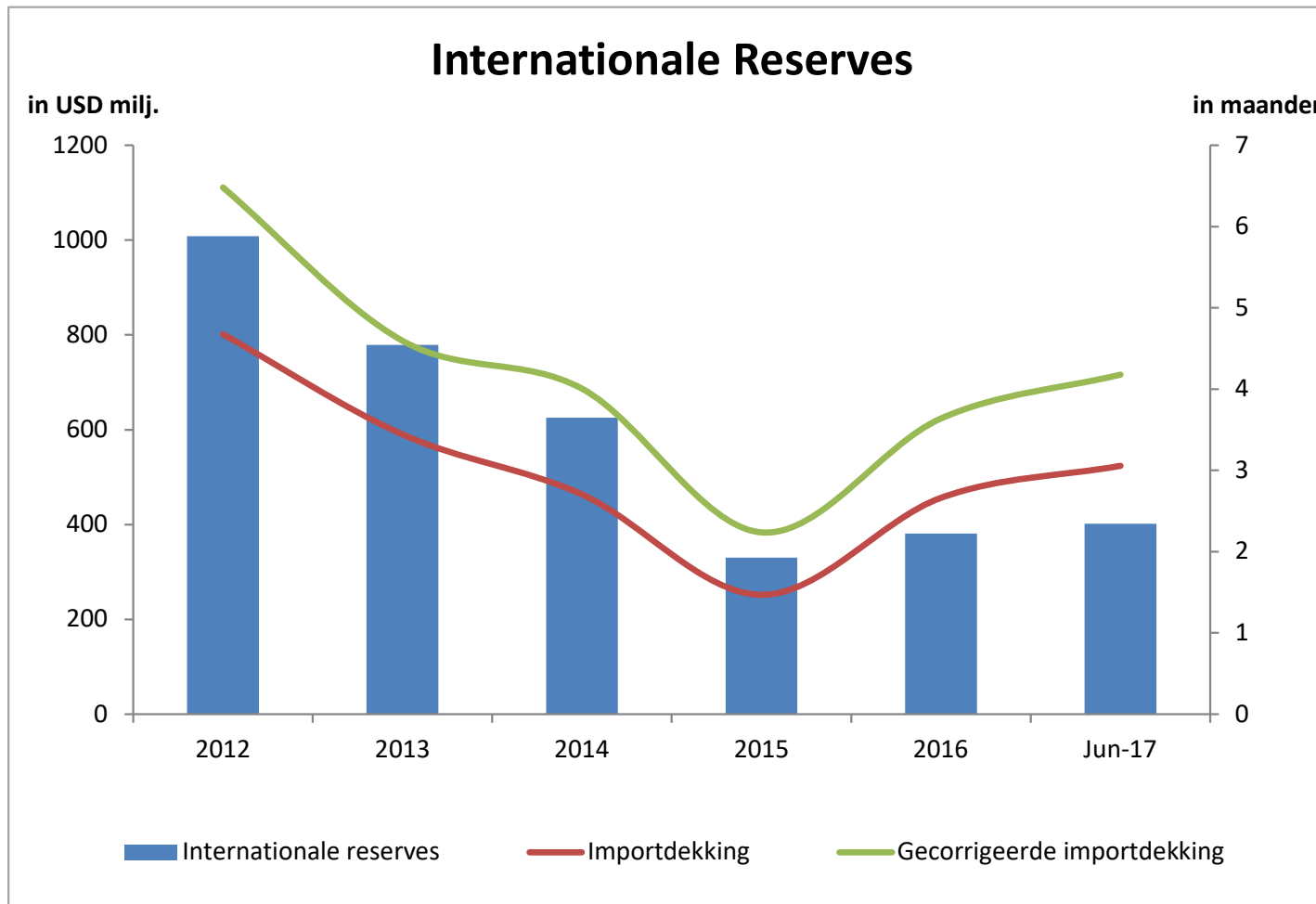
# Verloop Euro-rente



# Tekort lopende rekening omgeslagen



# Verloop internationale reserves en importdekking





# Dekkingspercentage ex. artikel 19 Bankwet

---

## ❑ Definitie

Het dekkingspercentage van de Bank is het gezamenlijk bedrag aan bankbiljetten in omloop, creditsaldi in rekening-courant bij de Bank en andere van de Bank dadelijk opeisbare vorderingen, in verhouding tot de goud en deviezenvoorraad van de Bank.

## ❑ Stand van zaken

- Per 21 juli 2017 bedroeg dit dekkingspercentage 61%,
- Per 5 februari 2016 was het dekkingspercentage 27%.



# Slotwoord

- ❑ Daar SER een onafhankelijk orgaan is en over de nodige deskundigheid beschikt, ziet de Centrale Bank haar als een belangrijke partner die de Bank kan ondersteunen in het bereiken van haar doelstellingen (prijs- en financiële stabiliteit).
- ❑ Waar nodig is de Bank bereid om op technisch niveau invulling te geven aan de collaboratie in de vorm van het presenteren van de macro-economische ontwikkelingen.

**“Samen komen is een begin; samen blijven is vooruitgang; samenwerken is succes.”**

~ Henry Ford

