



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

Информационное сообщение для общественности

ДЕПАРТАМЕНТ
ВНЕШНИХ
СВЯЗЕЙ

Информационное сообщение
для общественности (PIN) № 05/81
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА

Международный Валютный Фонд
700 19-ая ул., северо-запад
Вашингтон, округ Колумбия 20431 США

МВФ завершает консультации 2005 года в соответствии со Статьей IV с Республикой Беларусь

Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил 17 июня 2005 года консультации в соответствии со Статьей IV с Республикой Беларусь¹.

В 2004 году в Беларуси наблюдались высокие темпы экономического роста, чему способствовали меры политики, направленные на увеличение доходов и кредита, и благоприятные внешние условия. Инфляция сократилась наполовину в 2004 году и снизилась далее до 11 процентов в апреле 2005 года благодаря сбалансированному бюджету, стабильности валютного курса и продолжающейся ремонетизации на фоне растущего доверия к банкам и национальной валюте. Инфляционное финансирование бюджета сектора государственного управления Национальным банком прекратилось, и был достигнут дальнейший прогресс в области бюджетной консолидации. Международные резервы возросли, а государственный долг находится на низком уровне. Увеличение дефицита по счету текущих операций в конце 2004 года было в основном сведено на нет в начале 2005 года.

Вместе с тем, ориентированные на рыночную экономику структурные реформы приостановились. Приватизация в значительной степени застопорилась, а доля частного сектора в ВВП остается низкой, составляя примерно 25 процентов. Кроме

¹ Согласно Статье IV Статей соглашения, МВФ проводит, как правило, ежегодно двусторонние обсуждения с государствами-членами. Группа сотрудников МВФ посещает страну, собирает экономическую и финансовую информацию и обсуждает с официальными лицами изменения в экономике страны и ее экономическую политику. По возвращении в штаб-квартиру сотрудники готовят доклад, который служит основой для обсуждения в Исполнительном совете. После завершения обсуждения Директор-распорядитель в качестве Председателя Совета резюмирует мнения исполнительных директоров, и данное резюме направляется властям страны. В настоящем информационном сообщении для общественности содержится резюме мнений членов Исполнительного совета, высказанных на заседании Исполнительного совета 17 июня 2005 года в ходе обсуждения на основе доклада сотрудников МВФ.

того, в 2004 году расширилось использование правила «золотой акции», которое дает правительству исключительное право вмешиваться в деятельность любой компании, ранее владевшей государственной собственностью. Деловая конъюнктура не способствует частным, в том числе иностранным, инвестициям.

Благодаря существующей в настоящее время экономической динамике темпы роста в 2005 году, вероятно, будут значительными, однако без широких структурных реформ и постепенного прекращения крупномасштабной квазибюджетной деятельности долгосрочные перспективы роста неопределенны. Ожидается, что при сохранении текущей политики темпы роста составят 7,1 процента в 2005 году и 4 процента в 2006 году, постепенно сокращаясь до еще более низких уровней.

Оценка Исполнительного совета

Исполнительные директора положительно отметили улучшение макроэкономических показателей Беларуси в последние годы и приветствовали, в частности, высокие темпы экономического роста и снижение инфляции, достигнутые в 2004 году. В этой связи они обратили внимание на роль обеспечения сбалансированности бюджета сектора государственного управления, прекращения инфляционного финансирования бюджета, курсового якоря, а также мер политики, способствующих росту спроса, и благоприятных внешних факторов. Директора положительно оценили достигнутое властями заметное улучшение показателей бедности в последние годы.

Вместе с тем, директора предостерегли, что экономика Беларуси остается уязвимой, и существует риск того, что ее нынешняя стратегия не обеспечит устойчивого экономического роста; директора отметили, что для продолжения быстрого роста и дезинфляции потребуются ужесточение макроэкономической политики и проведение широкомасштабных структурных реформ в целях сокращения роли государства в экономике и содействия росту за счет развития частного сектора. Учитывая благоприятные внешние условия и темпы роста экономики в настоящее время, директора призвали власти воспользоваться данной возможностью, с тем чтобы приступить к проведению реформ и создать среду, способствующую росту частного сектора.

Директора выразили обеспокоенность в связи с незначительным прогрессом в области реструктуризации сектора предприятий и финансового сектора. В этой связи они указали на наличие в Беларуси обширных квазибюджетных операций, включая, в частности, целевые кредиты и субсидированное кредитование жилья через крупные государственные банки. Продолжающееся расширение целевых кредитов и субсидированных жилищных ссуд было одной из причин углубления проблем ликвидности в системно значимых банках и потребовало от правительства в очередной раз провести рекапитализацию, которая, как указано в Оценке стабильности финансовой системы, остается необходимым условием для обеспечения постоянной платежеспособности банковской системы Беларуси. Кроме того, директора с обеспокоенностью отметили быстрые темпы повышения заработной

платы, которые в последнее десятилетие опережали темпы роста производительности, и подчеркнули, что соблюдение весьма высоких целевых показателей заработной платы в долларовой выражении может привести к инфляционному давлению, декапитализации предприятий и ослаблению внешней конкурентоспособности.

На этом фоне Директора подчеркнули необходимость ускорения консолидации квазибюджетной деятельности в рамках бюджета при одновременном сокращении ее масштабов в целях сохранения сбалансированности бюджета. В соответствии с этим директора, выразив поддержку цели правительства по снижению высокого налогового бремени, отметили, что это потребует сокращения расходов. По их мнению, учитывая высокие темпы роста экономики и необходимость удерживать инфляцию под контролем, налогово-бюджетная политика в настоящее время не должна предоставлять дополнительные стимулы, несмотря на ослабление ограничений бюджетного финансирования.

Директора согласились с тем, что низкая инфляция должна быть первоочередной целью центрального банка, и отметили, что для ее достижения Национальному банку Беларуси (НБРБ) необходимо будет предоставить полную операционную независимость. Они подчеркнули, что хотя номинальный валютный курс выполнял полезную функцию якоря, дальнейшая дезинфляция потребует ограничения роста кредита. Директора также усматривали необходимость в сохранении определенной степени гибкости валютного курса для предотвращения чрезмерного повышения стоимости валюты в реальном выражении, с тем чтобы лучше противостоять внешним шокам и позволить НБРБ повысить уровень своих международных резервов, который остается опасно низким, несмотря на его заметное повышение за последние восемь месяцев.

Директора подчеркнули, что структурные реформы будут иметь ключевое значение для обеспечения устойчивого экономического роста благодаря повышению производительности и эффективности распределения ресурсов. Они настоятельно призвали к проведению дальнейших реформ предприятий и прозрачной приватизации, способствующих ужесточению бюджетных ограничений, и отметили, что вместе с сокращением государственного вмешательства в экономическую деятельность и ростом ППИ это может повысить уровень конкуренции и эффективность товарных рынков и рынков труда. Директора отметили, что последующее ускорение роста производительности обеспечит надежную основу для повышения доходов.

Директора предупредили, что положительное влияние на экономический рост большого числа благоприятных внешних факторов — в частности, выгод от системы установления цен на энергоносители, импортируемые из России, — по всей вероятности, ослабнет. Ввиду быстрого экономического роста в соседних странах, повышения доходов и спроса на рубли, а также низкого внешнего долга, существующие условия благоприятны для скорейшего перехода к рыночной экономике с минимальными издержками в связи с корректировкой политики. В этом отношении директора подчеркнули, что предстоящие значительные издержки,

связанные со старением населения, также являются аргументом в пользу скорейшего начала реформ в целях обеспечения непрерывной устойчивости налогово-бюджетной сферы в долгосрочном плане.

Директора отметили, что хотя общий уровень долга Беларуси оставался низким, растущая зависимость от краткосрочных обязательств и ограниченность валютных резервов привели к повышению риска пролонгации кредитов. Они подчеркнули, что Беларуси потребуются существенно улучшить условия для прямых иностранных инвестиций, не только для того чтобы обеспечить источник финансирования, не создающий долговых обязательств, но, что важнее, для содействия передаче знаний и технологий, которая оказалась одним из важнейших факторов, способствующих экономическому росту, в большинстве других стран с переходной экономикой. В этой связи они отметили, что применяемое в Беларуси правило золотой акции приводит к обратным результатам, и настоятельно призвали к отмене этого правила или ограничению его применения (аналогично другим странам) небольшим числом заранее объявляемых случаев, имеющих ключевое стратегическое значение.

Директора отметили, что достижение выгодного для Беларуси валютного союза с Россией потребует соответствующего решения ряда важнейших вопросов. Хотя в этой связи еще предстоит проделать значительную работу, осмотрительная макроэкономическая политика и скорейшее начало широкомасштабных, ориентированных на рыночную экономику структурных реформ повысит вероятность такого итога.

Директора приветствовали конструктивную направленность обсуждений между персоналом МВФ и властями страны. Они положительно оценили обеспеченные властями хорошие результаты в плане реализации рекомендаций по технической помощи и значительный прогресс, достигнутый в этой области в прошлом году, который был отмечен завершением ФСАП, присоединением к ССРД и опубликованием налогово-бюджетного модуля и модуля данных РОСК. Директора высказались в поддержку продолжения технического сотрудничества с властями.

Информационные сообщения для общественности публикуются (i) по запросу государства-члена после завершения консультаций в соответствии со Статьей IV для стран, которые стремятся информировать общественность о точке зрения МВФ. Это делается в целях укрепления надзора МВФ за мерами экономической политики государств-членов благодаря повышению прозрачности оценки этих мер политики, проводимой МВФ; и (ii) после обсуждений экономической политики на Исполнительном совете по решению Совета.

Республика Беларусь. Отдельные экономические показатели

	2001	2002	2003	2004
				Предварительные данные
(Годовое изменение в процентах, если не указано иное)				
Реальная экономика				
ВВП (номинальный, в млрд рублей)	17 173	26 138	36 565	49 445
Реальный ВВП	4,7	5,0	7,0	11,0
Промышленное производство	5,9	4,3	6,8	15,6
ИПЦ (на конец периода)	46,1	34,8	25,4	14,4
Реальная среднемесячная заработная плата (1996=100)	213,9	231,9	238,7	279,0
Среднемесячная заработная плата (в долларах США)	89,5	107,3	123,3	162,0
Деньги и кредит				
Резервные деньги	102,8	32,0	51,1	41,9
Широкая денежная масса в рублях	96,9	59,6	71,0	58,1
Чистый внутренний кредит банковской системы	66,4	53,7	68,9	35,8
Ставка рефинансирования (процентов в год, на конец периода)	48,0	38,0	28,0	17,0
(В процентах ВВП)				
Финансы сектора государственного управления 1/				
Доходы	44,9	44,6	45,8	46,2
Расходы (денежные средства)	46,8	46,4	47,2	46,2
Расходы (обязательства)	48,1	46,5	46,9	46,1
Сальдо (денежные средства)	-1,9	-1,8	-1,4	0,0
Сальдо (обязательства)	-3,1	-1,9	-1,0	0,0
(В млн долларов США, если не указано иное)				
Платежный баланс и внешний долг				
Сальдо счета текущих операций	-394	-311	-424	-1,043
В процентах ВВП	-3,2	-2,1	-2,4	-4,6
Валовые международные резервы	359,4	475,6	499,0	770,2
В месяцах импорта товаров и услуг	0,5	0,6	0,5	0,6
Средне- и долгосрочный долг (в процентах ВВП)	9,2	9,8	8,1	5,9
Краткосрочный долг (в процентах ВВП)	10,4	11,0	10,8	12,8
(Рублей за доллар США)				
Обменные курсы				
Средний	1 383	1 784	2 052	2 160
На конец периода	1 580	1 920	2 156	2 170

Источники: данные, предоставленные властями, и оценки сотрудников МВФ.

1/ Консолидированные данные бюджетов органов государственного управления и Фонда социальной защиты.